



**KD, finančna družba, d. d.**

**Vmesno poročilo posloводства  
za obdobje od 1. januarja do 30. aprila 2010**

## OSEBNA IZKAZNICA

### **KD, finančna družba, d. d.**

Skrajšano ime družbe: KD d. d.

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: [info@kd-fd.si](mailto:info@kd-fd.si)

Spletna stran: [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si)

KD d. d. je krovna družba Skupine KD, ki posluje v naslednjih dejavnostih:

- bančništvo in upravljanje investicijskih skladov,
- zavarovalništvo,
- prodaja finančnih storitev,
- kapitalske naložbe.

KD d. d. pomembne dogodke skladno z zakonskimi obveznostmi redno objavlja na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet in na spletni strani družbe [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si).

### **Upravni odbor KD d. d.**

Milan Knežević, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

## **POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU**

(od 1. januarja do 30 aprila 2010)

### **Januar**

- KD Galileo, prvi slovenski investicijski sklad, je 1. januarja 2010 praznoval svojo polnoletnost - 18. rojstni dan. Kot pionir na tem področju ima velik pomen za razvoj slovenskega kapitalskega trga, saj je z njim zrasla danes močno konkurenčna industrija vzajemnih skladov. Od njegove ustanovitve do danes mu je svoje zaupanje izkazalo že prek 50.000 vlagateljev in je danes z več kot 150 milijoni evrov sredstev v upravljanju največji slovenski sklad (brez skladov, preoblikovanih iz ID-ov).
- Spletno mesto [www.financna-tocka.si](http://www.financna-tocka.si) se predstavlja z novo podobo, strukturo in celovito ponudbo produktov in storitev KD. Tako je zdaj prvič na enem mestu na voljo poenotena in razširjena predstavitev ponudbe finančnih, bančnih in zavarovalniških produktov ter storitev Skupine KD Group.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je trgu ponudila novo naložbeno življenjsko zavarovanje Fondpolico Solist. Gre za življenjsko zavarovanje, ki je vezano na vrednost enote premoženja kritnega sklada Aktivni naložbeni paket.

### **Februar**

- Osebni računi, kartice, elektronska banka, varčevalni račun in depoziti KD Banke so od 15. februarja 2010 na voljo širšemu krogu prebivalstva v vseh poslovalnicah KD Finančna točka po Sloveniji. S tem KD Banka, ki od začetka poslovanja opravlja storitve privatnega, osebnega in investicijskega bančništva, nadgrajuje svojo ponudbo z dopolnjeno paleto storitev komercialnega bančništva.
- Z odprtjem klasičnega osebnega računa bodo stranke pridobile BA Maestro kartico, s katero bodo lahko brezplačno dvigale gotovino na vseh bančnih avtomatih v Sloveniji in državah EMU.
- S kartico MasterCard bodo stranke zaradi odloženega plačila brez obresti prihranile čas in denar, poleg tega pa bodo še brezplačno zavarovane za primer nezgodne smrti ali trajne invalidnosti.
- Prednost varčevalnega računa, ki ga v KD Banki vodijo brezplačno, je za stranke likvidnost denarja takojšnja, saj ga lahko kadar koli prenašajo s svojega osebnega računa na svoj varčevalni račun in obratno. Denar na varčevalnem računu se obrestuje po zelo konkurenčni obrestni meri (trenutno ena najugodnejših v primerjavi z drugimi bankami v Sloveniji) in ga lahko dvignejo kadar koli, saj ni potrebna vezava za določeno obdobje.

- Elektronska banka med prvimi v Sloveniji združuje naročanje storitev komercialnega in investicijskega bančništva, omogoča popoln pregled storitev, odprtih pri KD Banki ter izvajanje domačih, čezmejnih in mednarodnih plačil. V elektronski banki lahko stranke naročijo nakup ali prodajo vrednostnih papirjev na domačem (LJSE) in tujih trgih (trenutno XETRA). Možen je tudi prenos denarja s trgovalnega na osebni račun (prenos s trgovalnega računa in nanj je brezplačen). Z elektronsko banko lahko stranke opravljajo prenos denarja z enega na drug račun brezplačno in kadar koli.
- V ponudbi KD Banke so na voljo tudi kratkoročni in dolgoročni depoziti, ki so varna in zanesljiva oblika naložbe.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je že četrto zapored uspešno pripravila veliko tradicionalno druženje družin - Dan kulture in atrakcij.

### **Marec**

- KD Skladi so podprli projekt »Očistimo Slovenijo v enem dnevu« in postali Zlati pokrovitelj projekta.
- Z vključitvijo KD Banke v Zbirni center Bankarta je v elektronski banki omogočeno plačilo tudi s posebno položnico.
- V Grand Hotelu Union je 3. marca v organizaciji KD Banke potekala okrogla miza z naslovom Kam vodi izhodna strategija in kaj to pomeni za finančne trge?. Na njej so svoja mnenja soočili strokovnjaki z ekonomskega, finančnega in poslovnega področja.
- Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v mesecu marcu trgu ponudila novo življenjsko zavarovanje Fondpolico EKSKLUZIV, ki jo je razvila v sodelovanju s priznano bančno skupino BNP Paribas. Gre za življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja z obročnim plačilom premij, ki vsebuje številne ekskluzivne prednosti, med drugim tudi prednosti najboljšega vstopa v naložbo in dodatno vgrajena varovala; ta kljub nihanju na kapitalnih trgih ponujajo enkratno priložnost za varno in donosno naložbo.
- Adriatic Slovenica je ponudila na slovenskem zavarovalnem trgu povsem novo storitev in sicer zavarovanje Odškodninska asistenca AS, ki ga vodi osebni skrbnik in zavarovanca aktivno obvešča o poteku postopka. Gre za najsodobnejšo odškodninsko asistenco, ki zavarovancu v primeru prometne nezgode z udeležencem, zavarovanim pri drugi zavarovalnici, prihrani skrb, čas in denar. Vse postopke z drugo zavarovalnico namreč zavarovancu namesto njega ureja njegov osebni skrbnik.

### **April**

- V KD Banki smo razširili možnost sklenitve dolgoročnih depozitov za fizične osebe tudi v elektronski banki in vseh poslovalnicah KD Finančna točka.
- Adriatic Slovenica je trgu ponudila povsem novo zavarovanje Zdravje AS - Težke bolezni in operacije, ki zavarovancu nudi finančno varnost in izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote za težke oblike določenih bolezni (srčna, možganska kap, presaditev določenih organov, rak...), kirurške posege - operacije (posege na očeh in ušesih, endokrinološkem in nevrološkem sistemu...) in posmrtnino.

## **ČETRTLETNI PREGLED FINANČNIH TRGOV**

### Slovenija

Iz UMAR-ja so sporočili, da bo v letošnjem letu gospodarska rast 0,6-odstotna, po podatkih Statističnega urada RS pa so se v Sloveniji cene življenjskih potrebščin aprila povišale za 1,0 odstotka, višja pa je tudi medletna inflacija, ki znaša 2,3 odstotka. Med makroekonomskimi novicami omenimo še medletno rast cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih na domačem trgu, ki je v februarju po devetih mesecih negativnih vrednosti spet postala pozitivna in se je marca še nekoliko okrepila. Znašala je 0,5 odstotka, kar je 0,4 odstotne točke več kot februarja.

Donosnost do dospelja dolgoročnih slovenskih obveznic se je februarja znižala za 16 bazičnih točk in s 3,84 odstotka dosegla najnižjo raven po maju leta 2006. V povprečju EMU je bil upad precej manjši (2 bazični točki; na 3,73 odstotka). Razlika v donosnosti slovenskih obveznic do evrskega povprečja je tako dosegla najnižjo vrednost po vstopu Slovenije v EMU (Vir: LJSE; obdobje od 31. 12. 2009 do 31. 3. 2010 - 11 bazičnih točk), kar je v veliki meri posledica poslabšanja stanja v nekaterih drugih državah evrskega območja, saj je razlika do najmanj tvegane nemške obveznice s 67 bazičnimi točkami skoraj trikrat večja, kot je bila ob vstopu Slovenije v EMU.

Bilančna vsota bančnega sistema se je januarja letos povečala za 531 milijonov evrov. Banke, predvsem tiste v večinski tuji lasti, so se v tujini razdolžile. Kreditna aktivnost je januarja nekoliko oživila, saj so se posojila nebančnemu sektorju povečala za neto 92 milijonov evrov; skoraj polovico od tega so predstavljala posojila nefinančnim družbam. V primerjavi z januarjem lani so banke oblikovale višje stroške oslabitev in rezervacij. Dobiček bank pred obdavčitvijo je bil z 31,8 milijona evrov za 7,5 odstotka nižji kot v primerljivem lanskem mesecu. Tržna kapitalizacija obveznic na Ljubljanski borzi se je v prvih štirih mesecih leta 2010 povečala za 20 odstotkov, predvsem na račun državnih obveznic. Tržna kapitalizacija delnic se je od začetka januarja do konca aprila znižala za 3 odstotke, podobno kot tudi indeks SBI TOP, ki se je znižal za 2,92 odstotka.

### Razviti trgi

V prvih treh mesecih novega leta nismo bili priča kakšnemu večjemu presenečenju na delniških trgih. Po 10-odstotni korekciji na večini razvitih delniških trgov, ki se je začela v prvi polovici januarja in trajala do začetka februarja, smo v nadaljevanju spremljali podobno sliko, kot smo je bili vajeni od začetka marca leta 2009. Večina razvitih delniških trgov je do konca prvega četrletja prebila najvišje ravni iz zadnjega leta in vlagatelje znova napolnila z optimizmom. Vmesni 10-odstotni popravek na razvitih delniških trgih gre pripisati predvsem težavam Grčije v obvladovanju državnega dolga, prvim znakom restriktivne monetarne politike predvsem v državah v razvoju (Indija, Kitajska) in vprašanju neučinkovite načrtne razdelitve kapitala v najhitreje rastočem gospodarstvu na svetu, seveda na Kitajskem.

Glede na rast svetovnih delniških trgov v zadnjih dveh mesecih, so dvomi o stabilnosti kitajskega gospodarstva za nekaj časa prestavljeni v prihodnost. Na Zahodu se vsaj za zdaj proces okrevanja gospodarske aktivnosti nadaljuje, a smo priča hitrejšemu in močnejšemu okrevanju v ZDA v primerjavi z Evropo in Japonsko. Proces obnavljanja zalog je v polnem teku, učinki državnih stimulacijskih ukrepov so še prisotni, še vedno pa ostaja odprto vprašanje, ali bo tem stimulacijam sledil tudi privatni sektor in prispeval k višji gospodarski rasti v četrletjih, ki so pred nami; v veliki meri bodo na to vplivale razmere na trgu delovne sile. Zadnji podatki po svetu kažejo na to, da indeks proizvodnje (PMI Manufacturing Index) v tem ciklu ni dosegel vrha, kar bi lahko glede na zgodovinske podatke pomenilo enako tudi za delniške trge. Kljub verjetnemu kratkoročnemu popravku na svetovnih delniških trgih (določeni kazalniki kažejo znake kratkoročne prenakupljenosti in popravek bi bil logična posledica) bodo, vsaj kar se tega kazalnika tiče, letošnje ravni na delniških trgih še višje.

### Trgi v razvoju

Rast se je v prvem četrletju letošnjega leta nadaljevala tudi na borzah razvijajočih se ekonomij. Tamkajšnji delniški indeksi pa so tokrat v povprečju in v nasprotju s pričakovanji zabeležili manjše rasti kot indeksi razvitih trgov. MSCI Emerging market indeks, indeks, ki povzema gibanje pomembnejših delniških indeksov razvijajočih se ekonomij, je v omenjenem obdobju porasel za okoli 2 odstotka (ameriški S&P 500 pa za okoli 5 %). Med poraženci so bili tokrat borzni indeksi Kitajske. Tako je delniški indeks osrednje Kitajske – CSI 300 – v prvem četrletju zabeležil padec v višini dobrih 6 odstotkov, hongkonški Hang Seng pa slabe 3 odstotke. Tokratno dokaj klavrno vzdušje na kitajskih borzah ni nekaj presenetljivega in je tako posledica dlje časa pričakovanih restriktivnih ukrepov kitajskih oblasti in tudi preteklih nadpovprečnih donosov.

### Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v prvem četrletju 2009

Življenjske zavarovalnice so v prvem trimesečju letošnjega leta obračunale za 123,8 milijonov evrov kosmate obračunane zavarovalne premije, kar je za 4,9 odstotka več kot v primerljivem lanskem obdobju, pri čemer je treba opozoriti, da je v podatke leta 2010 vključena tudi obračunana premija zavarovalnice Wiener Stadtische, ki v letu 2009 še ni bila vključena v statistiko Slovenskega zavarovalnega združenja. Če izločimo vpliv premije nove članice, bi rast trga življenjskih zavarovanj znašala 1,9 odstotka. Kot posledico učinkov gospodarsko-finančne krize in trenutnih razmer na finančnih trgih lahko pričakujemo v letošnjem letu zmerne rasti trga življenjskih zavarovanj. Ocenjujemo, da bodo v prihodnje v ponudbi življenjskih zavarovanj aktualni produkti naložbenih življenjskih zavarovanj z garancijo, življenjska zavarovanja brez varčevalne komponente ter rentna zavarovanja.

Pri premoženjskih zavarovanjih zaradi njihovega namena in temeljnih značilnosti vpliv globalne gospodarske in finančne krize ni bil tako izrazit kot pri življenjskih zavarovanjih, rahla rast zbrane premije se nadaljuje tudi v 2010. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 414,4 milijona evrov zavarovalne premije oziroma približno tri milijone evrov več glede na prvo trimesečje leta 2009.

## **KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti**

### **Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov**

#### Bančništvo:

S preoblikovanjem KD BPD d. o. o. v KD Banko d. d. je Skupina KD Group razširila svoje poslovanje na bančništvo. KD Banka je na začetku svojega poslovanja ponujala storitve privatnega in osebnega bančništva, investicijskega bančništva, ki zajema borzno posredovanje, individualno upravljanje premoženja in storitve podjetniških financ. Z letošnjim letom je ponudbo bančnih storitev zaokrožila še z dopolnjeno ponudbo storitev komercialnega bančništva, ki jih ponuja prek dveh prodajnih kanalov – mreže poslovalnic KD Finančna točka ter sodobne, inovativne in varne elektronske banke. Zaradi prilagajanja razmeram na trgu Skupina KD Group optimizira in racionalizira svoje poslovanje na Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji.

#### Upravljanje investicijskih skladov:

V prvih mesecih leta smo bili priče pozitivni rasti delniških indeksov, kar je prineslo izboljšano vzdušje med vlagatelji. Aprila pa se je zaradi krize zadolženosti nekaterih evropskih držav na zahodne borze ponovno vrnil strah.

Investicijski skladi v Skupini so tudi v prvi tretjini letošnjega leta beležili neto pozitivne prilive. Skupna vrednost sredstev v investicijskih skladih v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je konec leta 2009 znašala 449,1 milijona evrov, medtem ko je konec aprila 2010 znašala 470,8 milijona evrov.

Spremenjene razmere poslovanja na trgu zaradi posledic finančne in gospodarske krize so od družb za upravljanje v Skupini še naprej zahtevale racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, osredotočanje na osnovno dejavnost upravljanja skladov ter iskanje sinergij znotraj Skupine z namenom še izboljšati kakovost storitev in profesionalnost vseh vidikov poslovanja, vključno s korporativnim upravljanjem in odgovornostjo nadzornih svetov. Družbe za upravljanje v Skupini pa so tudi izkoristile rast kapitalskih trgov za intenziviranje prodajnih naporov in ponovno pridobivanje zaupanja vlagateljev.

### **Zavarovalništvo**

#### Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje d. d. je v prvem četrtletju 2010 zbrala 15,8 milijonov kosmate obračunane premije. V prvem kvartalu je družba uspešno tržila aktivni naložbeni paket, ki je bil razvit konec leta 2009, ter obstoječe produkte zavarovalnice. Življenjske zavarovalnice Skupine KD Group so v prvem četrtletju zbrale za 19,3 milijona evrov premije.

#### Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d. d. v prvem četrtletju tekočega leta uresničuje zastavljene cilje poslovanja in je v prvem trimesečju dosegla pozitivni izid iz poslovanja in tudi iz naložbenja. Na tem področju je zavarovalnica dosegla najvišjo rast premije pri požarih in drugih škodnih zavarovanjih (t.i. imovinska zavarovanja). Škodno dogajanje v zavarovalnici je bilo v okviru pričakovanega. V Adriatic Slovenici d.d. so v prvem četrtletju zbrali 64,9 milijona evrov bruto premije; izplačanih škod v tem obdobju pa je bilo za 48,3 milijona evrov. Zavarovalnica je marca ponudila najsodobnejšo Odškodninsko asistenco AS, ki zavarovancu v primeru prometne nezgode z udeležencem, zavarovanim pri drugi zavarovalnici, prihrani kup skrbi, čas in denar. Vse postopke z drugo zavarovalnico namreč zavarovancu namesto njega ureja njegov osebni skrbnik. Prav v teh dneh pa so ponudili povsem novo in dolgo zaželeno zavarovanje Zdravje AS - Težke bolezni in operacije, ki zavarovancu nudi varnost tudi v teh primerih.

Ljubljana, 14. maj 2010

KD d. d.