



KD, finančna družba, d. d.

Vmesno poročilo posloводства

za obdobje od 1. januarja do 17. maja 2013

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-fd.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

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

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- kapitalske naložbe in nepremičnine.

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.

Upravni odbor KD d. d.

Milan Kneževič, 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 17. maja)

Januar

- Družba KD Skladi spremeni prospekt in pripoji štiri sklade KD Krovnega sklada: KD Severna Amerika, delniški in KD Finance, delniški k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb (z novim imenom 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. Poleg tega preoblikuje vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada z imenom KD Dividendni, delniški.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega člana uprave družbe za obdobje štirih let imenuje Žiga Peljka (v postopku pridobivanja dovoljenja za opravljanje te funkcije).
- Direktor naložbenega sektorja mag. Luka Flere kot govornik sodeluje na konferenci Euromoney na Dunaju (The Central Eastern European Forum) .na okrogli mizi na temo političnega in gospodarskega dogajanja v Sloveniji.
- Adriatic Slovenica in KD Življenja kot pokrovitelja sodelujeta v akciji Radia 1, Zgodbe, ki jih piše življenje in tako s plačilom enega obroka kredita pomagata tistim, ki to najbolj potrebujejo, in jim tako olajšata težke življenjske razmere. Vsak teden enemu od izbrancev poleg plačila obroka kredita podarita tudi življenjsko zavarovanje Življenjski kasko.

Februar

- Adriatic Slovenica 1. in 2. februarja v Rogaški Slatini pripravil 3. prodajno konferenco, namenjeno prodajni mreži. Udeležilo se jo je kar 350 zastopnikov in sodelavcev prodajne mreže, ki so spoznali veliko novih vsebin, znanj, in tržnih pristopov v duhu vrednot zavarovalnice.
- 14. in 15. februarja je Adriatic Slovenica pripravila v Ankaranu Prvo strokovno-prodajno konferenco skrbnikov ključnih strank. Na srečanju 140-tih skrbnikov, direktorjev poslovnih enot in delovne ekipe so bile predstavljene novosti področja poslovanja s pravnimi osebami in tudi praktični primeri iz poslovanja.
- Na prireditvi revije Finance KD Skladi med 255 skladi, ki se tržijo v Sloveniji, prejmejo priznanje za najbolj upravljani denarni sklad - KD MM, in sicer za triletno (2010-2012) in petletno (2008– 2012) obdobje.
- Družba KD Group je 22. 2. 2013 prejela sodbo Vrhovnega sodišča v Ljubljani, s katero je odločilo o zahtevi za revizijo tožečih strank 1. R & V, d.o.o., Ljubljana, 2. Boštjan Vovk, Ljubljana, 3. SVET 100, svetovanje in storitve d.o.o., Ljubljana in 4. Marles d.d., Limbuš zoper sodbo Višjega sodišča v Ljubljani I Cpg 889/2009 z dne 24.2.2010, v zvezi s odločbo Okrožnega sodišča v Ljubljani V Pg 2048/2008 z dne 7.5.2009, v zadevi proti toženi stranki KD Group zaradi ničnosti in izpodbijnosti sklepov skupščine delničarjev družbe z dne 29. 8. 2008. Vrhovno sodišče je reviziji, vloženi zaradi zmotne uporabe materialnega prava ugodilo in spremenilo sodbo sodišča druge stopnje tako, da je pritožbo tožene stranke zoper odločbo sodišča prve stopnje zavrnilo in odločbo sodišča prve stopnje v izpodbijani 3. točki izreka potrdilo. Posledično je z navedeno sodbo razveljavljen sklep št. 2.2. z 11. skupščine družbe z dne 29.8.2008 o delitvi bilančnega dobička za leto 2007.

Marec

- Adriatic Slovenica je pričela 30. marca z intenzivno promocijo avtomobilskih zavarovanj in na novi mini spletni strani www.as-pomlad.si pripravila nagradno igro, ki jo poteka na spletu, radiju in televiziji; na POP TV bo promocija v oddaji VID in PERO ŠOV potekala do junija. Udeležence nagradne igre čakajo lepe nagrade.
- S podjetjem Hervis Sport je Adriatic Slovenica pričela tržno akcijo, ki je pričela 22. marca, trajala pa bo do 22. septembra. Akcija obvešča lastnike članske kartice HERVIS o ugodnostih, namenjena pa je pospeševanju prodaje avtomobilskih zavarovanj in zavarovanja Dom AS.
- Družba KD Skladi že šestič zapored pridobi naziv Trusted brand (2008 – 2013) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Naziv izkazuje zaupanje skladom KD med slovenskimi kupci in bralci revije Reader's Digest.
- Gregor Sluga prejme dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor Slovenije, za opravljanje funkcije člana uprave v zavarovalnici KD Življenje.
- Nadzorni svet KD Skladi za novega člana uprave družbe za obdobje štirih let imenuje Casperja Fransa Rondeltapa.

April

- Adriatic Slovenica tradicionalno podpira različne pozitivne pobude na področju zdravstva in je letos že enajstič zapored podprla vseslovenski izbor najbolj priljubljenih zdravnikov, ki ga organizira revija Viva. Z video nagovorom predsednika uprave Gabrijela Škofa je 4. aprila sodelovala na svečani zaključni prireditvi izbora na prireditvi v Ljubljani, ki se je je med drugim udeležil tudi predsednik države Borut Pahor.
- Adriatic Slovenica 18. aprila na novinarski konferenci v Ljubljani podpiše pogodbo o sodelovanju pri projektu iHelp. Gre za projekt, ki so ga razvili mladi inovatorji v podjetju MIDS in predstavlja edinstveno svetovno

novost v informacijski tehnologiji. Namenjen je reševanju življenj pri srčnem zastoju z brezplačno mobilno aplikacijo, dostopno vsakomur. Adriatic Slovenia je projekt podprla, saj želi povečati varnost vseh državljanov Slovenije in prispevati k visokim ciljem, ki so zmanjšati število žrtev srčnega zastoja v Sloveniji za 1.000 letno, povečati število reševalcev s 1.000 na 100.000 in povečati število defibrilatorjev s 1.000 na 3.000.

- Družba KD Group 5.4.2013 prejme sklep Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN), s katerim je AZN ugodila prošnji KD Group in KD za podaljšanje roka za odpravo kršitev, prvotno določenega do 12.4.2013, za devet mesecev – torej do 12.1.2014. V postopku nadzora finančnega konglomerata KD – AS je namreč AZN 11.4.2012 izdala odredbo družbama KD Group in KD o odpravi kršitve, ker sta družbi KD Group in KD na podlagi izračuna kapitala in dopolnilnih kapitalskih zahtev na ravni finančnega konglomerata KD – AS izkazovali na ravni finančnega konglomerata nižji kapital od kapitalskih zahtev, izračunanih v skladu

Maj

- Družba KD Skladi je 8. maja 2013 v sodelovanju z ameriško investicijsko banko Jefferies na ljubljanskem gradu organizirala strokovni seminar na temo srednje in vzhodne Evrope (CEE). Udeležilo se ga je več kot 40 domačih in tujih institucionalnih vlagateljev, predvsem predstavnikov zavarovalnic in pokojninskih družb.

ČETRTLETNI PREGLED FINANČNIH TRGOV

Slovenija

Prvo četrletje 2013 je v Sloveniji zaznamovalo pestro politično dogajanje, ki je v marcu 2013 pripeljalo do sestave nove vlade s prvo žensko mandatarko v zgodovini samostojne države. Poleg pestrega političnega dogajanja pa so slovenski kapitalski trg pretresali vedno slabši ekonomski podatki, zaskrbljujoče stanje v bančnem sistemu in na koncu nezaupanje mednarodnih kapitalskih trgov v sposobnost reševanja lastnih težav.

Po tem, ko je bila bonitetna ocena Slovenije od novembra 2012 na t. i. opazovanju »*credit watch*«, je bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) 12. februarja znižala bonitetno oceno za en razred na A-/A-2, agencija Moody's je v prvem četrletju bonitetno oceno sicer še ohranila na ravni Baa2 (vendar pa je že v drugem četrletju državni rating Slovenije znižala v območje t. i. špekulativnih naložb). Kot poglobilni razlog za znižanje so navedli naraščajočo raven dolga glede na BDP. Poglobilni absolutni dvig dolga bo v prihodnosti prišel iz prenosa slabih terjatev bank na slabo banko, za kar bo Slovenija po ocenah S&P v letu 2013 potrebovala tri do štiri milijarde evrov, ob čemer se moramo zavedati, da bo znesek enak ne glede na način sanacije bank. To bo po ocenah agencije glede na slabe obete gospodarske rasti delež javnega dolga v BDP dvignilo z 48 odstotkov v 2012 na 59 odstotkov v 2013. V poročilu Banke Slovenije o poslovanju bank navajajo, da se je bilančna vsota slovenskih bank v 2012 znižala za 3,1 milijarde evrov, bančni sistem kot celota je posloval z izgubo v višini 664 milijonov evrov, izgubo pa ima že tretje zaporedno leto. Kapital slovenskih bank pa se je v letu 2012 kljub dokapitalizacijam in izvedenim ukrepom (odkupom podrejenih obveznic in nižanju operativnih stroškov) prav zaradi izgub znižal za 107 milijonov evrov. Podrejene obveznice sta v kapital v prvem četrletju pretvorili tako NLB kot NKBM, vendar pa s tem potrebam po kapitalu nista zadostili. V marcu je agencija Moody's znižala dolgoročno bonitetno oceno največje slovenske banke NLB z B2 na Caa2 z negativnimi obeti. Po bonitetnih ocenah se tri največje slovenske banke kljub temu, da pri Moody'su v januarju 2013 bonitetne ocene NKBM niso znižali, nahajajo globoko v t. i. špekulativnem razredu, obeti pa so negativni.

Napovedi gospodarske aktivnosti v Sloveniji in tudi v Evropi so se v prvem četrletju poslabšale. Po 2,3-odstotnem znižanju gospodarske aktivnosti v 2012 je Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) objavil, da v 2013 pričakuje nadaljnje 1,3-odstotno znižanje gospodarske aktivnosti, ob čemer velja poudariti, da Evropska komisija napoveduje celo 2,2-odstotno znižanje gospodarske aktivnosti v 2013.

Po menjavi vlade in težavah na Cipru pa je Slovenija prišla na naslovnice tujih medijev s špekulacijami, ali je država naslednja na seznamu, da zaprosi za pomoč pri Evropski uniji. Tovrstne špekulacije, spodbujene s političnimi negotovostmi glede gospodarskega programa in predvsem reševanja bančnega sistema v prihodnosti ter slabih makroekonomskih kazalnikov, so povzročile drastično povečanje zahtevanih donosnosti slovenskih državnih obveznic konec marca. Povečanje je bilo predvsem opazno na t. i. kratkem koncu krivulje. Zahtevane donosnosti dolgoročnih likvidnih izdaj so se bližale meji sedmih odstotkov.

V prvem četrletju 2013 je SBI TOP zabeležil več kot 7-odstotni padec vrednosti, ob čemer je največji padec utrpela delnica Nove Kreditne banke Maribor, kjer se je vrednost na podlagi podatkov o novih potrebah po dokapitalizaciji in odpisih skoraj prepolovila.

Razviti trgi

Prvo četrtletje leta 2013 je na razvitih trgih pomenilo nadaljevanje trenda iz leta 2012. Ameriški delniški indeks S&P 500 je v prvih treh mesecih leta 2013 porasel za približno 13 odstotkov, merjeno v evrih, Euro Stoxx 600 pa za okoli 5 odstotkov. ZDA so bile v prvem četrtletju najboljši trg med razvitimi kapitalnimi trgi, na drugo mesto pa se je v prvem četrtletju presenetljivo uvrstil japonski delniški indeks s približno 10-odstotno rastjo v evrih. Odlična predstava indeksa nemške borze se v letu 2013 ni nadaljevala, indeks DAX je v prvem četrtletju ostal približno na ravni preteklega leta.

Pozitivne novice so prišle predvsem iz ZDA v obliki dobrih makroekonomskih podatkov, ki kažejo na okrevanje nepremičninskega trga in izboljšanje stanja na trgu dela. Seveda je pripomogla tudi odločenost FED, da ohrani sproščeno monetarno politiko, in uspešen dogovor glede nadaljevanja davčnih olajšav. Sočasno je bil sprejet tudi dogovor o znižanju državnih izdatkov, kar bo po ocenah pomembneje vplivalo na gospodarsko rast v drugem četrtletju 2013. Novoletni dogovor glede fiskalnega klifa je prinesel povečanja davkov na osebne dohodke za okoli 200 milijard dolarjev, vendar v januarju ni bilo opaziti bistvenega znižanja potrošnje.

V marcu je začel veljati dogovor o 110 milijardnem (v dolarjih) znižanju državnih izdatkov (*sequester*), ki pa na kapitalne trge prav tako ni bistveno vplival. Pričakuje se, da bo vpliv v največji meri opazen v drugem četrtletju 2013, ko naj bi se rast upočasnila na 1,5 odstotka in na 2 odstotka v tretjem četrtletju 2013. Začetek leta 2013 je prinesel tudi dogovor o opustitvi zgornje meje zadolževanja v ZDA do 18. maja 2013, ko bo meja zadolževanja povečanja v skladu s potrebami (ocena je za 450 milijard dolarjev). Ponovno povečanje limita zadolževanja pa bo po ocenah analitikov potrebno že v avgustu 2013.

V Evropi je makroekonomsko stanje daleč od bleščečega, saj prihaja do upočasnitve gospodarske aktivnosti, merjene z indeksom industrijske proizvodnje in storitev PMI, tudi v Franciji in po določenih podatkih celo v Nemčiji. Evropska komisija je objavila pričakovanja, da se bo gospodarska aktivnost v evrskem območju znižala za 0,4 odstotka. Po tem, ko je v začetku leta kazalo, da so politične sile v Evropi svoje moči združile in usmerile v reševanje dolžniške krize ter boj zoper recesijo in naraščajočo brezposelnost, pa je v februarju 2013 pretresla kapitalne trge politična negotovost glede volitev v Italiji. Nепrepričljiva zmaga leve sredine z Bersanijem na čelu je pod vprašaj postavila uspešno sestavo vladne koalicije. Naslednji šok, ki je pretresel predvsem obvezniške trge in bančne delnice, pa je prišel s Cipra. Ciprska vlada, ki ji je Evropa pogojila pomoč s tem, da sama zagotovi del sredstev, se je namreč odločila, da bo potrebna sredstva zagotovila s konverzijo depozitov v lastniški kapital v bankah. Radikalni načrt je bil sicer kasneje nekoliko omiljen in omejen zgolj na depozite v dveh bankah v težavah, izključujoč depozite fizičnih oseb do 100.000 evrov, vendar pa je volatilitet na kapitalnih trgih drugih držav PIIGS pogajal predvsem strah, da bi takšen model lahko bil vzorec za reševanje težav bančnih sistemov v drugih državah. V strahu, da bi prišlo do nekontroliranega dviga depozitov, so ciprske banke začasno zaprle svoja vrata, prav tako pa je prišlo do omejitve dviga denarja na bančnih avtomatih. Omenjeno dogajanje je začasno dvignilo zahtevane donosnosti držav PIIGS, medtem ko je 10-letna nemška državna obveznica četrtletje zaključila na ravneh okoli 1,2 odstotka.

Japonska vlada oziroma centralna banka je v januarju 2013 spremenila svojo monetarno politiko in napovedala, da bo zasledovala cilj 2-odstotne inflacije. To dejansko pomeni aktivno sproščeno monetarno politiko oziroma tiskanje jenov, kar je povzročilo pozitiven odziv kapitalnih trgov ob sočasnem znižanju vrednosti valute.

Trgi v razvoju

Trgi razvoju so v prvem četrtletju 2013 zaostajali za razvitimi trgi. Indeks MSCI Emerging Market Index je v prvih treh mesecih letošnjega leta porasel za manj kot odstotek, merjeno v evrih. Azijski trgi so v povprečju porasli za 1,9 odstotka, merjeno v evrih, ob čemer se je Kitajska izkazala zelo slabo, MSCI China Index je v prvem četrtletju upadel za okoli 1,7 odstotka, merjeno v evrih. Trgi latinske Amerike so odrezali relativno bolje z okoli 3,4-odstotno rastjo v evrih (MSCI Latin America Index), Brazilija pa je bila med najslabšimi trgi in najslabši trg v skupini BRIC s približno 6,7-odstotnim padcem kapitalnega trga.

Veliko držav v razvoju je razočaralo z rastjo v zadnjem četrtletju 2012, v večji meri Turčija in Rusija. V Aziji lahko izpostavimo Indijo, kjer so analitiki pričakovali 4,9-odstotno rast, indijsko gospodarstvo pa je poraslo le za 4,5 odstotka. Na Kitajskem je bilo v začetku leta zaznati stabilizacijo makroekonomskih podatkov, kar je v povezavi z reformami novega vodstva začasno prepričalo vlagatelje. Decembrski podatek HSBC PMI je bil najvišji po maju 2011 in je potrdil trend rasti, še bolj pozitiven pa je podatek o rasti v storitvenem sektorju. Prodaja (*retail sales*) se je ponovno povečala, za 14,2 odstotka, rast pa so zabeležili tudi na področju novih naročil. Novica o administrativnih omejitvah pri hipotekarnih posojilih z namenom znižanja

cen nepremičnin je na kapitalne trge ponovno prinesla nekaj nemira, investitorji pa so se pričeli spraševati o smiselnosti takšnih ukrepov, saj so se makroekonomski podatki po dobrem začetku leta poslabšali. Najpomembnejša pa je bila objava indeksa proizvodnje; indeks HSBC PMI se je v marcu ponovno znižal proti meji 50 (vrednost pod 50 pomeni krčenje proizvodnje). Kljub še vedno zadovoljivim podatkom o notranji potrošnji je na kapitalnih trgih prišlo do določene korekcije.

Pomembnejšo vlogo pa je v začetku marca igral tudi National People's Congress (NPC), ki je potekal od 5. do 17. marca in ki je postavil usmeritve ekonomskih ukrepov. Eden izmed pomembnejših podatkov je bil nižji cilj gospodarske rasti v višini 7,5 odstotka, medtem ko ciljna inflacija znaša 3,5 odstotka. Na celotno azijsko regijo pa so negativno vplivale politične napetosti, ob grožnjah, ki so prihajale iz Severne Koreje.

Trgi Latinske Amerike so leto 2013 začeli obotavljajoče, slabše pa se je odrezala Brazilija, kjer je državna intervencija prestrašila vlagatelje. Največja podjetja v borznem indeksu imajo namreč težave z lokalno politiko, ki želi z zamrznitvijo cen znižati inflacijo. Na gibanje indeksa brazilske borze in gospodarstvo pa bistveno vpliva tudi nižje povpraševanje po surovinah s Kitajske. Pričakovanja o nižjem povpraševanju s Kitajske na podlagi nižje gospodarske rasti, ki bo v večji meri temeljila na notranji potrošnji in ne več predvsem na investicijah, je povzročil tudi pritisk na ceno nafte, kar je ob razočaranju glede rasti GDP v zadnjem četrtletju 2012 negativno vplivalo tudi na ruski delniški indeks.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v prvem četrtletju 2013

V prvem kvartalu leta 2013 so zavarovalnice obračunale 424,8 mio€ premije premoženjskih zavarovanj, kar predstavlja skoraj 100% nivo prvega kvartala leta 2012 ter 142,8 mio € premije življenjskih zavarovanj, kar predstavlja 4,2% odstotni upad glede na prvi kvartal 2012. Upad vrednosti kosmate obračunane premije življenjskih zavarovanj v istem obdobju lani je sicer znašal 10,1 %. Zaradi trenutnih gospodarskih razmer se trg življenjskih zavarovanj zmanjšuje, saj gre za presežno dobrino. Zadnji podatki nakazujejo, da se vse več posameznikov odloča za nižje zavarovalne vsote ter namesto življenjskih zavarovanj z vključeno varčevalno komponento posegajo po osnovnih riziko zavarovanjih. V kolikor so pred krizo prevladovala naložbena zavarovanja, vezana na točke različnih regijsko usmerjenih delniških skladov, trenutno prevladujejo zlasti naložbena zavarovanja, ki zagotavljajo izplačilo glavnice in so vezana na tuje obvezniške sklade in sklade denarnega trga.

KLJUČNI POUČENI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem četrtletju 2013 zbrala z življenjskimi zavarovanji 3 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je 0,5 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju. Klasična življenjska zavarovanja beležijo 12,5 odstotno rast glede na primerljivo lansko obdobje, naložbena zavarovanja padec za 20,2 odstotka, pokojninska zavarovanja padec za 15,6 odstotka.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem četrtletju 2012 zbrala 11,5 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar predstavlja 14,9 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem četrtletju 2013 zbrala 64,5 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je na enaki ravni kot v primerljivem lanskem obdobju. V okviru premoženjskih zavarovanj so zdravstvena zavarovanja zabeležila 11,1 odstotno rast, druga zavarovanja 7,6 odstoten padec glede na primerljivo lansko obdobje. Vrednost likvidiranih škod je v istem obdobju znašala 46,3 milijona evrov, kar je 4,3 odstotka več kot v enakem lanskem obdobju.

Upravljanje investicijskih skladov

Osnovna dejavnost družb za upravljanje v Skupini KD Group je upravljanje investicijskih skladov in premoženja dobro poučenih vlagateljev. Znotraj divizije KD Skladi v okviru Skupine KD Group so na dan 30. 4. 2013 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji Jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 23 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje in upravlja KD Krovni sklad s 14 podskladi in premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki upravljajo pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, enega v Romuniji in tri vzajemne sklade v Makedoniji.

Skladi investirajo na različnih svetovnih kapitalskih trgih in panogah ter tako vlagateljem ponujajo pestro paleto dolgoročno perspektivnih naložbenih politik, med katerimi lahko vlagatelj v vsakem trenutku oblikuje portfelj znotraj svojih potreb. Temeljna strategija je ponuditi vlagateljem, predvsem iz Jugovzhodne Evrope, kar najširši izbor naložbenih možnosti po svetu in hkrati zagotoviti vlagateljem z vsega sveta celovito ponudbo investiranja v tej regiji.

Glede na začetek leta so sredstva družb v upravljanju v Skupini le malenkost zrasla zaradi neto odlivov, k čemur so največ prispevali odlivi iz podsklada KD Dividendni, delniški, kjer se je izteklo obdobje plačevanja izstopne provizije. Učinek odlivov pa je nevtralizirala 2-odstotna povprečna rast trga v omenjenem obdobju. Trend zmanjševanja števila malih vlagateljev v skladih v Sloveniji je še zmeraj prisoten. Vzrok za negativno razpoloženje so predvsem zaostrene razmere, saj se razpoložljivi prihodek znižuje. To je seveda posledica zaostrenih gospodarskih razmer, ki jih opazimo v nižjih plačah, večji brezposelnosti in začetku delovanja varčevalnih reform v javnem sektorju.

V družbah je bil v prvem četrtletju poudarek na usklajevanju z zakonodajo in razvojnih aktivnostih, potekale pa so tudi trženjske aktivnosti. Družba KD Skladi je zaradi uskladitve z novo zakonodajo spremenila prospekt KD Krovnega sklada in

pripojila štiri sklade KD Krovnega sklada: KD Severna Amerika, delniški, in KD Finance, delniški, k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb (z novim imenom 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. Poleg tega je preoblikovala vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada z imenom KD Dividendni, delniški. Ob tej priložnosti je družba pripravila trženjsko akcijo in novo podobo.

Družba KD Skladi je že šestič zapored pridobila naziv Trusted brand za najbolj zaupanja vredno družbo med ponudniki skladov. Prejeli so tudi priznanje revije Moje Finance za za najboljše upravljani denarni (evro) sklad - KD MM, in sicer za triletno (2010-2012) in petletno obdobje (2008– 2012).

Strokovnjaki iz družb za upravljanje so se kot govorci udeleževali številnih konferenc in seminarjev doma in v tujini. Potekale so aktivnosti za institucionalne vlagatelje v obliki strokovnih srečanj v regiji, na katerih so sodelovale vse družbe in se tako pozicionirajo na področju upravljanja premoženja za institucionalne vlagatelje, Skupina KD Group pa kot regionalni (CEE/SEE) igralec na področju finančnih storitev. Za male vlagatelje so v KD Skladih razvili nov produkt – tri varčevalne pakete glede na namen varčevanja, ki vsebujejo sklade v vnaprej pripravljenih razmerjih in omogočajo optimalno razmerje med tveganjem in donosi. Med razvojnimi aktivnostmi so opravili izboljšave spletne poslovalnice za vlagatelje. Zaradi razmer na trgu so krepili stik z vlagatelji na lokalnih predavanjih in družabnih dogodkih, kot je finančni sejem Kapital in šahovski zajtrk, z namenom ohranjanja zaupanja obstoječih in pridobivanja novih vlagateljev, kljub zahtevnim razmeram v gospodarskem okolju. V družbah so potekale priprave na prenovo spletnih strani na skupno grafično podobo in sistem.

Ljubljana, 17. maj 2013

KD d. d.