

**ALTA**

ALTA Skladi d.d.

# Mesečno poročilo - ALTA SKLADI

(april 2012)

ALTA ABS

ALTA ASIA

ALTA BALKAN

ALTA BOND

ALTA BrazilRussiaIndiaChina

ALTA ENERGY

ALTA EUROSTOCK

ALTA GLOBAL

ALTA GOLD

ALTA HIGH YIELD BOND

ALTA INDIA

ALTA KOMET

ALTA MONEY MARKET

ALTA NEW EUROPE

ALTA PHARMA-TECH

ALTA PRIMUS

ALTA SENIOR

ALTA TURKEY

ALTA USA

ALTA WATER

Delniški trgi so v aprilu večinoma iskali smer; svetovni delniški indeks FTSE je tako padel za približno 0,7 odstotka. Glede na to, da se trgi že dalj časa obnašajo, kot da so odvisni od posredovanja centralnih bankirjev, lahko zapišemo, da je april zaznamoval izostanek novih potez centralnih bank, obenem pa ni bilo občutnejšega padca tečajev. In to je dobro. Da pod mirno gladino poteka silovit boj med biki in medvedi, je verjetno jasno vsakomur.

Kitajska gospodarska rast se je zaradi boja centralne banke z inflacijo močno upočasnila, hkrati pa odstavitev enega najresnejših kandidatov za sedež v Politbiroju Bo Šilajia kaže na spopad dveh pogledov na gospodarski razvoj Kitajske. Izzivi, ki čakajo Kitajsko na njeni poti, so številni in nikakor ne moremo trditi, da se za Kitajsko v prihajajoči petletki cedita le med in mleko. Previdni ostajajo tudi lokalni vlagatelji, saj je na primer indeks borz v Šenzenu in Šanghaju eden najslabših svetovnih indeksov v zadnjih nekaj letih. Vlagatelji bodo na kratek rok navdušeno pozdravili kakršno koli napoved ali dejstvo ohlapnejše gospodarske politike. A vendar bo morala Kitajska za stabilen in trajnostni razvoj rešiti dilemo, kako povečati kupno moč prebivalstva, pri tem pa ne pomembneje destabilizirati finančnega sistema.

Tudi v razvitih državah se politiki srečujejo s pomembnimi dilemami, hkrati pa se zavedajo nevarnosti, da bo volilno telo odločno kaznovalo politike in stranke, ki bodo preveč neposredno napovedovali in zagovarjali t. i. zategovanje pasu. V aprilu so to pokazali armade protestirajočih brezposelnih v Španiji, prvi krog predsedniških volitev v Franciji in odstop nizozemskega predsednika vlade zaradi koalicijskih nesoglasij glede varčevanja.

Če primerjamo Evropo in ZDA, lahko že na prvi pogled vidimo razlike pri reševanju krize prezadolženosti. Evropa je na področju fiskalne vzdržnosti tudi zaradi interesov Nemčije popolna začetnica, ZDA pa so vsaj do zdaj poskušale več pozornosti nameniti zmanjšanju brezposelnosti in oživljanju gospodarske aktivnosti. Pri tem so bile kljub skoraj 10-odstotnemu proračunskemu primanjkljaju razmeroma neuspešne, a vendar tržne udeležence trenutno bolj skrbi dogajanje v Evropi.

Zdaj je že skoraj povsem jasno, da bo nasprotnik ameriškega predsednika Obame na jesenskih volitvah Mitt Romney. Oba kandidata sta v zadnjih tednih orisala smernice davčne in zunanje politike. Prihodnji koraki ameriškega gospodarstva so zaradi vpetosti v svetovno dogajanje in velikosti ZDA izjemno pomembni za dogajanje v svetu. Zato ni nepomembno, kakšen bo odnos ameriških politikov do višine primanjkljaja, na kratek rok pa tudi odnos do Irana.

Zahtevana donosnost španskega državnega dolga je v sredini aprila ponovno dosegla šest odstotkov. Glede na to, da so bile španske banke poleg italijanskih bank najbolj dejavne pri črpanju t. i. ugodnih

dolgoročnih posojil Evropske centralne banke (LTRO), so se tržni udeleženci začeli spraševati, ali je učinek zamaskiranega kvantitativnega lajšanja ECB že opešal. Podatki kažejo na to, da so španske banke z denarjem, ki so si ga izposodile pri ECB, večinoma le nevtralizirale prodaje tujcev. Večina sredstev je tako že naložena, zato niso redki spremljevalci tržnih dogajanj, ki ECB pozivajo k novim ukrepom.

V razmerah, ko mediji vsak teden (retrospektivno) poročajo, da je neka nova evropska država v recesiji (Španija, Velika Britanija, Italija ...), ti klici ne zvenijo v prazno. Razmere so še naprej zahtevne. Pozitivno je, da je bilo v reševanje evropske krize prezadolženih držav vložena ogromno političnega kapitala, zato lahko še naprej pričakujemo izjemen trud političnih elit, da evropski projekt uspe. Hkrati pa je pozitivno, da t. i. vodeči pokazatelji kažejo na izjemno močno drugo polovico leta v ZDA. V ALTI še naprej ostajamo zmerni optimisti. Vlagateljem v naše sklade svetujemo, naj vsaj del sredstev v dobro razpršenem portfelju namenijo tudi za sklad ALTA ABS. Hkrati smo v preteklih mesecih nadgradili naložbene profile. Trudimo se, da so komentariji profilov uporabni in vsak mesec osvetlijo del našega pogleda na trge. Veseli bomo vaših komentarjev in predlogov za izboljšave.

## ALTA ABS

Glede na pretekla gibanja naši modeli še vedno kažejo na zmeren optimizem. Izpostavljenost do delnic je približno 60-odstotna. Največje naložbe sklada so v delnicah podjetij, ki zagotavljajo oskrbo z viri energije, energetskega podjetij, podjetij iz panoge IT, podjetij iz proizvodnje potrošnih dobrin in podjetij iz finančnega sektorja itd.

## ALTA ASIA

Vzajemni sklad ALTA ASIA je pretekli mesec končal skoraj nespremenjen. Težko pričakovanega ekspanzivnega delovanja kitajskih oblasti še nismo dočakali. Škandal z Bo Šilajiem, o katerem si lahko krajši prispevek preberete na naši spletni strani, je v aprilu dobil še dodaten zaplet. Žena do škandala enega najbolj priljubljenih kitajskih politikov je bila namreč obtožena umora britanskega poslovneža. S tem se politična kariera »princa« končuje, a odpira dilema glede smeri kitajskega razvoja. Dogajanje okoli Bo Šilajia na načelni ravni simbolizira spopad tako imenovanega čongčingšega in kantonskega modela. Verjetno je poleg nevarnosti inflacije ravno to eden glavnih razlogov, da Kitajska še ni občutneje posegla po sredstvih, s katerimi je spodbudila posojilno aktivnost in gospodarsko rast v letih 2008 in 2009. Zaradi pomanjkanja dokazov o ohlapnejšem delovanju kitajskih oblasti imamo v portfelju še vedno razmeroma velik delež japonskih podjetij, nekoliko slabši začetek leta pa namenjamo za večjo izpostavitve v izbranih indonezijskih naložbah. Do konca leta pričakujemo, da bodo kitajske delnice dosegle nekoliko bolj pozitivno gibanje, saj bo z rastjo na delniških trgih tudi politični prehod prijetnejši.

## ALTA BALKAN

Podobno kot razviti trgi so izgubljali tudi trgi balkanske regije. Kljub nekaterim dobrim poslovnim izidom, ki so bili objavljeni za realni sektor, drugih pozitivnih novic za trg ni bilo. V Srbiji je bilo objavljeno celovito poslovanje srbskega bančnega sistema, ki je bilo v letu 2011 v primerjavi z letom prej izjemno slabo. Sektor je še zmeraj posloval z dobičkom, vendar je ta padel za 95 odstotkov. Ob koncu meseca je rezultate za prvo četrtletje objavila tudi Komercialna banka Skopje. Banka je po nekaj zelo uspešnih letih (tudi med krizo) objavila izgubo, in sicer zaradi oblikovanja precej večjih rezervacij. Na hrvaškem trgu se je povsem polegla vročica glede prodaje zavarovalnice Croatia Osiguranje, za katero naj bi po poročanju tamkajšnjih medijev vlada dobila konkretno ponudbo.

## ALTA BOND

Padanje in velika volatilitnost na delniških trgih sta se na obveznicah pokazala pozitivno. Vlagatelji so se zatekali k varnejšim oblikam naložb in so zato na obvezniških trgih iskali zamenjave za tvegane delniške naložbe. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke se čez mesec ni spremenila, tudi trg za zdaj še ne pričakuje dviga, tako da ta dejavnik ni vplival na cene obveznic. Portfelj sklada je zelo diverzificiran, sklad tudi nima valutnega tveganja, saj so vse naložbe sklada v evrski valuti. Povprečni donos do zapadlosti portfelja je še zmeraj nekoliko nad 5,21 odstotka pri trajanju portfelja 3,89.

## ALTA BrazilRussiaIndiaChina

Svetovni delniški trgi so v aprilu končali malenkost negativno, kar je vplivalo tudi na regijo BRIC. Po poročilu Mednarodnega denarnega sklada je pričakovana svetovna rast za leto 2012 3,5 odstotka oziroma 4,1 odstotka za leto 2013. Spodbudno za sklad je predvsem to, da se v prihodnjih letih največ pričakuje prav od trgov v razvoju, pri čemer naj bi regija BRIC zasedla eno glavnih vlog.

## ALTA ENERGY

Sklad je navkljub negativnemu gibanju cene nafte april končal pozitivno. Pozitiven znak za gospodarsko okrevanje je dal Mednarodni denarni sklad, ko je popravil oceno napovedi svetovne gospodarske rasti s 3,3 na 3,5 odstotka, kar je dobrodošlo za surovine. Obama je napovedal večjo vlogo agencije CFTC pri regulaciji ameriškega naftnega trga. Agencija CFTC bo imela možnost spreminjati raven zahteve za kritja ter s tem preprečiti večje špekulacije in manipulacije. Trenutno zahteve za kritje določajo borze. Obamov načrt naj bi zajemal pet milijard dolarjev, s čimer bi povečali t. i. super nadzor in zvišali kazni za manipulativno trgovanje. V naslednjem mesecu bo med večjimi naftnimi velikani ConocoPhillips razdeljen v dve samostojni podjetji, eno bo E & P (raziskovanje in proizvodnja nafte), drugo pa bo samo rafinerija. Po nesreči podjetja Total in izhlapevanju plina je negativen dogodek doletel tudi družbo Royal Dutch Shell, saj naj bi v Mehiškem zalivu odkrili naftni madež.

Odmevna novica v industriji je bila tudi podržavljenje hčerinske družbe španske naftne družbe Repsol v Argentini.

## ALTA GLOBAL

Svetovni delniški trgi so v aprilu končali malenkost negativno. Po poročilu Mednarodnega denarnega sklada (IMF) je pričakovana svetovna rast za leto 2012 3,5 odstotka oziroma 4,1 odstotka za leto 2013. Pričakovana ocena rasti svetovnega BDP oziroma svetovnega gospodarstva se neprestano izboljšuje, kar potrjuje, da je trenutno smotno imeti del sredstev tudi v skladu ALTA GLOBAL.

## ALTA GOLD

Delnice zlatih rudnikov še naprej ostajajo v ozadju. Predstavniki ameriške centralne banke na najnovjšem zasedanju niso spreminjali obrestne mere, kot je bilo pričakovano, vendar pa je Bernanke v govoru na tiskovni konferenci dopustil možnost sprejetja dodatnih ukrepov, da se ohrani gospodarska rast in predvsem zniža stopnja brezposelnosti. Po drugi strani pa je indijska vlada zvišala carino na zlato in platino, kar naj bi po nekaterih analizah tudi do 30 odstotkov zmanjšalo uvoz zlata.

## ALTA HIGH YIELD BOND

Sklad je imel podobno gibanje, kot je bilo na delniških trgih, le da je bil precej manj volatilen. Kljub izrazitejšemu padcu v prvi polovici meseca ga je sklad kljub nestanovitnim trgom precej nadoknadil, predvsem zaradi odzivne prilagoditve portfelja bolj defenzivnim panogam, katerih cene so v drugi polovici meseca lepo zrasle. Največji delež naložb zajemajo potrošne dobrine, telekomunikacije ter zdravstvo in javna oskrba. Vse naložbe sklada so tudi evrsko denominirane, tako da ne prinašajo dodatnega valutnega tveganja. Povprečni donos do zapadlosti portfelja je nekoliko pod osmimi odstotki pri trajanju portfelja 2,55.

## ALTA INDIA

Na tem mestu je bilo že večkrat zapisano, da nam je Indija zaradi delovanja tržnih načel in izvrstne demografske podobe ena izmed najljubših dolgoročnih naložbenih možnosti. V začetku tega leta so svetovni vlagatelji predvsem zaradi večje pripravljenosti po tveganju indijske delnice dvignili v povprečju za 25 odstotkov. A vendar so v marcu in tudi aprilu lokalne indijske zdrahe nekoliko ohladile želje vlagateljev. Tudi mi smo bili pri naložbah v portfelju neredko deležni hladne prhe. Glavna težava trenutne Indije je, da vladajoča koalicija išče zadostno podporo za reforme, pri čemer zaradi težavnega dogovarjanja pogosto izvaja poteze, ki so z vidika tujine nenavadne. Pomanjkanje jasne gospodarske in fiskalne strategije vlade ter nevarnost enkratnih in nepričakovanih administrativnih ukrepov, ki omejujejo poslovanje nekaterih podjetij, so glavni razlogi za slabo gibanje indijskih delnic. Tudi banka Nomura v novjšem poročilu opozarja, da je šibkost rupije znak kapitalске podhranjenosti Indije in

prevelike porabe. Nomura opozarja na dva možna scenarija – prvi je status quo, kar pomeni odsotnost fiskalne konsolidacije in premajhne naložbe. Drugi, slabši, scenarij pa izhaja iz šibkega političnega okolja in bi pomenil populistične ukrepe. V ALTI opažamo, da vsaj nekaj najnovejših vladnih potez kaže na možnost, da bi se Indija podala po tej poti. V tem primeru bi bila rupija še bolj pod pritiskom, kar bi pomenilo, da indijska centralna banka ne bi mogla delovati ekspanzivno. Zelo možno je, da bi v tem primeru tujci bolj agresivno prodajali indijske vrednostne papirje, kar bi še dodatno poslabšalo zunanjetrgovinsko bilanco in otežilo poslovanje podjetij. Če se bo ta scenarij uresničil oziroma bomo opazili, da se to dogaja, bomo vlagateljem svetovali prenos sredstev v kateri drugi sklad. Trenutno pa je panika odveč, menimo, da so indijska podjetja danes vabljivo vrednotena in da kar nekaj podjetij deluje v edinstvenem okolju oziroma tržni niši ter so zanimiva naložbena priložnost.

## ALTA KOMET

Vzajemni sklad ALTA KOMET je v aprilu imel približno dvoodstotni padec. Sklad v tem letu zaostaja za primerljivim indeksom, ki je sestavljen iz lokalnih indeksov korejske, mehiške in turške borze. Eden izmed najpomembnejših razlogov za zaostajanje je izvrstno gibanje delnic tehnološkega podjetja Samsung Electronics, ki zajemajo kar 24,05 odstotka indeksa Kospi 100. Delnica podjetja Samsung Electronics je namreč konec aprila preseгла 1.400.000 korejskih vonov. Od sredine lanskega avgusta, ko so delnice Samsunga dosegle manj kot 700.000 vonov, so zrastle več kot 100 odstotkov. Vzajemni sklad ALTA KOMET je imel pomemben delež sredstev v delnicah Samsunga, a smo jih v vmesnem času v celoti prodali. Zdaj ugotavljamo, da smo podcenili sposobnost Samsunga donosno pozicionirati lastne izdelke na področje pametnih telefonov in pametnih računalnikov. Samsung ima izjemno vlogo v svetovni tehnološki panogi, saj zaradi proizvodne diverzifikacije njegov uspeh temelji na več poslovnih divizijah, kar velja že dalj časa. Glavni tekmeč na področju pametnih telefonov, Apple, si na primer ne more predstavljati priljubljenih iphonov brez izdelkov Samsunga. A vendar je Samsung s pametnimi telefoni, ki temeljijo na operacijskem sistemu Android, skupaj z Applom zasedel kar 90-odstotni tržni delež med t. i. pametnimi telefoni. V prvem četrtletju leta je prodal več kot 93 milijonov telefonov, kar pomeni približno 25-odstotni svetovni tržni delež. Kljub tem zavidanja vrednim rezultatom pa v tem trenutku ne načrtujemo nakupa delnic družbe Samsung. V preteklih tednih smo kupovali delnice družbe LG Corp, ki zaradi holdinške strukture izkazuje diskont, hkrati pa spremembe zakonodaje na področju t. i. chaebolov ne bodo občutno vplivale na družbo.

## ALTA MONEY MARKET

Na trgu obrestnih mer se te med mesecem skoraj niso spreminjale. Sklad ima pretežni del sredstev v depozitih, preostalo pa v kratkoročnih denarnih instrumentih (komercialni zapisi in potrdila o

vlogah). Na trg Ljubljanske borze je bil uvrščen komercialni zapis Petrola, ki v portfelju zajema 7,24 odstotka.

## ALTA NEW EUROPE

Trgi vzhodne Evrope so končali v glavnem negativno. Največjo izgubo je utrpel češki kapitalski trg. Med ruskimi podjetji je izstopala novica o dolgoročnem partnerstvu med podjetjem Rosneft in ameriškim naftnim gigantom Exxon Mobil za skupno raziskovanje in razvoj nafte in zemeljskega plina v ledenem Severnem morju in Črnem morju. Družbi sta se dogovorili za 15-letno sodelovanje in izmenjavo izkušenj, vložili pa naj bi do 500 milijard dolarjev. Prve testne vrtnice naj bi naredili leta 2014. Negativna novica za večje naložbe sklada (Gazprom in Novatek) je, da je ruska vlada odobrila načrt o zvišanju davka za črpanje zemeljskega plina. Davek na črpanje plina naj bi se pri Novateku zvišal za štirikrat, medtem ko se bo davek pri Gazpromu podvojil. S tem korakom bo ruska vlada deloma omejila nadaljnjo rast proizvodnje plina. V skladu smo dokupili slovensko naložbo Petrol.

## ALTA PHARMA-TECH

Po ugodnem marcu smo aprila dočakali pričakovani popravek. Ta je bil močnejši v tehnologiji in manjši na področju zdravstva. Na področju zdravstva se nadaljujejo prevzemne aktivnosti, tokrat so zaokrožile prevzemne govorice glede družbe Human Genome Science, ki naj bi zavrnila ponudbo družbe Glaxo SmithKline za približno 2,6 milijarde ameriških dolarjev. Delnice družbe Human Genome Science so se v enem dnevu zvišale za 100 odstotkov. Naložba že nekaj časa zajema lep delež v našem portfelju, zato pričakujemo ugoden razplet prevzema.

Hkrati je Novartis napovedal prevzem družbe Fougera (generična dermatološka zdravila) za 1,5 milijarde ameriških dolarjev, Watson Pharmaceuticals prevzem družbe Actavis (generična zdravila) za 5,6 milijarde ameriških dolarjev, AstraZeneca prevzem biotehnološkega podjetja Ardea Bioscience za 1,5 milijarde ameriških dolarjev, Hologic prevzem družbe Gen-probe (medicinski pripomočki) za 3,75 milijarde ameriških dolarjev in Amgen prevzem turškega generika Mustafa Nevzat Pharmaceuticals za 700 milijonov ameriških dolarjev. Zaradi dogajanj smo pred nekaj časa zmanjšali delež tehnologije in povečali delež zdravstva. Hkrati smo povečali tudi delež v telekomunikacijah, kjer lahko najdemo delnice s privlačno dividendo.

## ALTA PRIMUS

Evropski delniški trgi so bili čez mesec podvrženi precejšnjemu popravku. Tako je na primer nemški indeks DAX mesec končal z 14,2 odstotka, najnižjo medmesečno vrednost pa je dosegel pri 17,5 odstotka. Kljub dobremu poslovanju podjetij v prvem četrtletju (večina objavljenih rezultatov je bila nad pričakovanji analitikov) so tečaje topili sistemska tveganja v zvezi z Španijo, pomanjkanje novih informacij o dodatnih denarnih spodbudah (član ECB je izjavil, da ne

vidi potrebe po tretji tranši triletnih posojil ECB) in še zmeraj naraščajoča brezposelnost v Evropski uniji. Ta se je v aprilu povečala za desetinko odstotka in je trenutno 10,8-odstotna. Precej bolje se je godilo na slovenskem delniškem trgu, saj so se slovenske delnice v aprilu v povprečju podražile za 1,4 odstotka. Gonilo rasti so predvsem napovedi podjetij o višini dividend, ki zdaj pri nekaterih delnicah dosegajo zelo dobre donose.

## ALTA SENIOR

Vsem pomembnejšim svetovnim borznim indeksom je vrednost v aprilu padla. Nemški indeks DAX je v preteklem mesecu padel za 2,67 odstotka, indeks S & P 500 za 0,75 odstotka, indeks DOW je imel ničelno rast. V Evropi so se najslabše gibalni borzni trgi v Španiji, kjer je indeks IBEX 35 padel za 12,5 odstotka, in v Italiji, kjer je indeks FTSE MIB padel za 8,7 odstotka. Tudi slovenski borzni indeks je sledil negativnemu razpoloženju na svetovnih borzah in je v aprilu padel za 0,68 odstotka. Vzroke padcev tečajev lahko iščemo v spoznanju, da je evrsko območje v recesiji, v zaskrbljenosti nad ekonomskim stanjem v Španiji (še posebej nad španskim bančnim sistemom in nepremičninskim balonom), tem, da se krčita proizvodni aktivnosti tudi v dveh najpomembnejših evropskih gospodarstvih v Nemčiji in Franciji, da je na področju EMU visoka, 10,8-odstotna brezposelnost, kar je najvišja vrednost v zadnjih 15 letih, da visoke cene nafte zavirajo rast, da je negotovost zaradi predsedniških volitev v Franciji, da se kitajsko gospodarstvo ohlaja, da so v ZDA v zasebnem sektorju zaposlili manj, kot so pričakovali, in na koncu še, da je del popravka posledica velikih kapitalskih dobičkov, doseženih v prvem četrtletju tega leta. Na drugi strani nam optimizem vplivajo rezultati poslovanja podjetij v prvem letošnjem četrtletju, ohlapna monetarna politika svetovnih bank, nizka inflacija, še vedno visoke rasti gospodarstev v razvoju, od 2- do 2,5-odstotna pričakovana letošnja rast ameriškega gospodarstva, predsedniške volitve v ZDA in pozitivna pričakovanja za evropska gospodarstva v drugi polovici leta. Na slovenskem borznem trgu je zanimivo spremljati gibanje tečaja delnice družbe Krka, d. d. Družba je v letu 2011 poslovala uspešno, podala je predlog za dvig dividende na 1,5 evra (3,2-odstotna dividendna donosnost), napovedala šestodstotno rast poslovanja do leta 2015 in izpeljala vzporedno kotacijo delnice na Varšavski borzi. V primerjavi s konkurenco je ugodno vrednotena, vendar je tečaj delnice družbe v tem letu padel za dobrih deset odstotkov. Na drugi strani je delnica konkurenčne družbe Stada Arzneimittel AG zrasla za približno 30 odstotkov. Kaj je razlog negativnega gibanja tečaja delnice Krka, d. d.? Glavni razlog so agresivne prodaje ameriških vlagateljev, ki niso zadovoljni z nameravano prodajo lastnih delnic, ustavitvijo odkupovanja lastnih delnic in s premalo ambicioznimi načrti uprave za prihodnost. Upravi družbe lahko zamerimo malo neposrečeno vzporedno kotacijo, katere glavni namen je bil dvig likvidnosti trgovanja. Od začetka vzporedne kotacije do konca aprila je bilo na Varšavski borzi za

samo 190 lotov prometa. Na dvig tečaja delnice Krke, d. d., ne bo vplivala kotacija niti na petih borzah, temveč samo uspešno poslovanje družbe, ki bo podprto z ambicioznimi načrti za prihodnost in stabilno dividendno politiko. Sklad ALTA SENIOR je v preteklem mesecu povečeval naložbe v delnice s stabilnim poslovanjem in pričakovano visoko dividendno donosnostjo. Največ nakupov je bilo izvedenih v sektorju tehnologija, energija in surovine. Največja naložba sklada je v družbo Petrol, d. d., Ljubljana, katere tečaj delnice je v aprilu porasel za dobrih 10 odstotkov. Lahko sklenemo, da so vlagatelji v aprilu sledili nenapisanemu borznemu pravilu: sell in May and go away.

## ALTA TURKEY

Turški kapitalski trg je bil v aprilu med boljšimi v svetovnem merilu, prav tako je Turčija ena od zmagovalk tega leta. Vzajemni sklad ALTA TURKEY je od začetka leta do konca aprila dosegel več kot 24-odstotno rast. Verjetno je glavni razlog za tako lepo rast predvsem izostanek težav na gospodarskem področju. Kljub nekemu ohlajanju gospodarske rasti v tem letu so vlagatelji vlagali v Turčijo. Inflacija in primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance, ki sta bila glavna razloga za skrb v lanskem letu, sta ravno zaradi ohlajanja gospodarstva nekoliko manjši težavi. Hkrati pa obvezniški trgi že kažejo na to, kar domačini že nekaj časa upajo – pridobitev investicijske ocene za turške državne obveznice. Če bi se to zgodilo, bi bilo to blagodejno za turško financiranje, hkrati pa bi tudi delniškimi vlagateljem dalo dodaten znak in potrditev, da so razmere v Turčiji stabilne. Za primerjavo s Slovenijo – strošek zavarovanja pred neplačilom Turčije je približno 240 bazičnih točk, strošek zavarovanja za Slovenijo pa približno 345. V očeh t. i. pametnega denarja je torej Slovenija bolj tvegana kot Turčija. Če presojamo le gospodarske temelje, se tudi v Alti strinjamo s tem mnenjem.

## ALTA USA

Po pozitivnem marcu smo v aprilu doživeli popravek. Stanje na trgih se je proti koncu meseca malo popravilo, večinoma pa so indeksi končali rahlo negativno. Menimo, da je popravek pričakovan po rasti v preteklih mesecih, prav tako tudi unovčevanje dobičkov nekaterih vlagateljev.

Negativna gibanja so bila posledica rahle aprilske ohlavitve na trgu zaposlovanja v ZDA in potem kot odziv na podatke o rahlem krčenju industrijske proizvodnje v aprilu v Evropi.

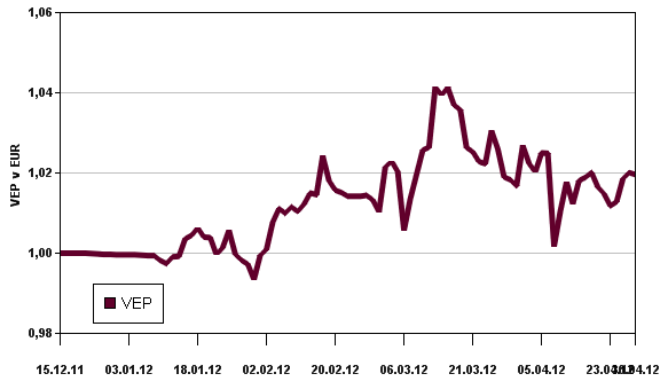
Največji delež v portfelju še vedno zavzemajo delnice iz panog informacijske tehnologije, zdravstva, energije, industrijske proizvodnje in materialov. Za panogo zdravstva pričakujemo nadaljevanje prevzemnih aktivnosti, zato smo povečali delež zdravstva v portfelju. Vrednotenja ostajajo še naprej nizka in delnice privlačne za nakup.

## ALTA WATER

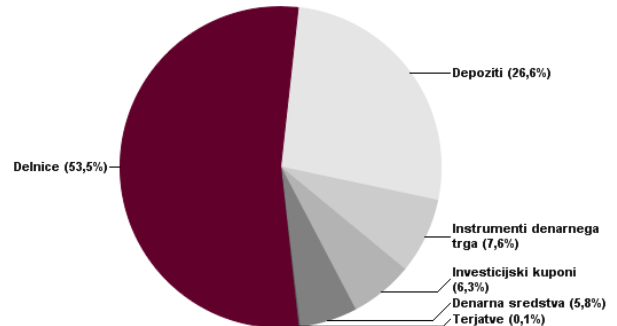
Sklad je bil donosnejši od primerjalnega indeksa, ki je ob koncu meseca končal z negativnim predznakom. V ospredju rasti čez mesec so bila predvsem podjetja, ki se ukvarjajo z vodno distribucijo (Severn Trent). V skladu smo dodali tudi naložbe iz sektorja pijač, ki izdelujejo ustekleničeno vodo.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA ABS (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA ABS od 15.12.2011 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ABS po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA ABS na dan 31.01.2012

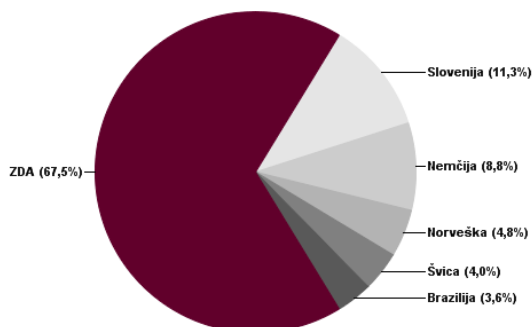
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA ABS	7.084.590,26

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA ABS	2,00 %	%	%

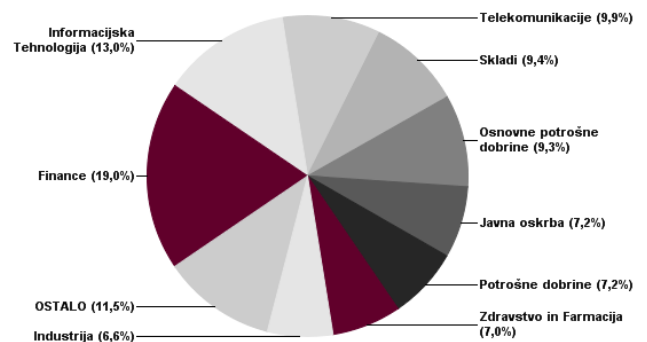
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA ABS
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	0,681
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,099

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS CIG US	CIG US	2,65 %
2	EDISON INTERNATIONAL	EIX US	2,62 %
3	VANGUARD REIT ETF	VNQ US	1,87 %
4	ISHARES RUSSEL 2000	IWM US	1,84 %
5	COACH INC.	COH US	1,84 %
6	BMW GR	BMW GR	1,84 %
7	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	DFS US	1,79 %
8	ABBOTT LABORATORIES	ABT US	1,79 %
9	AETNA INC.	AET US	1,78 %
10	LINDE AG	LIN GR	1,74 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ABS po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ABS po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

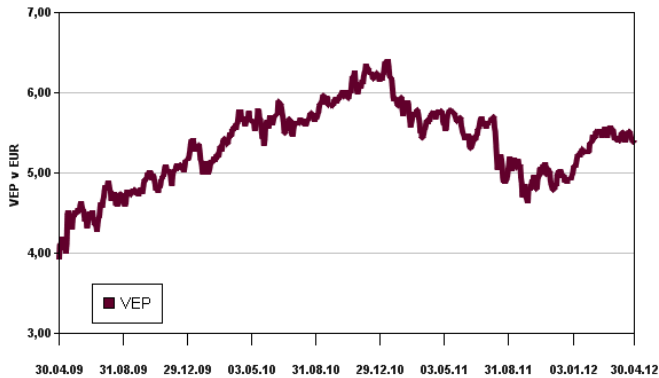
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA ABS nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada

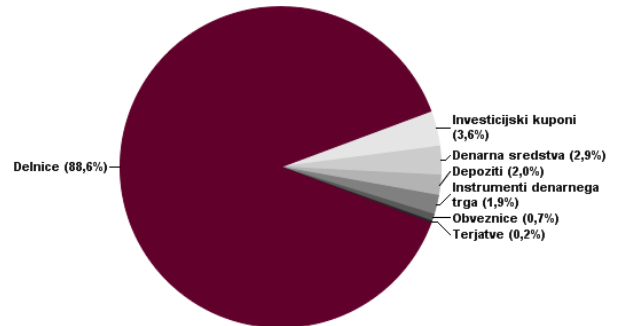
## ALTA ASIA

(april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA ASIA od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ASIA po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA ASIA na dan 31.01.2012

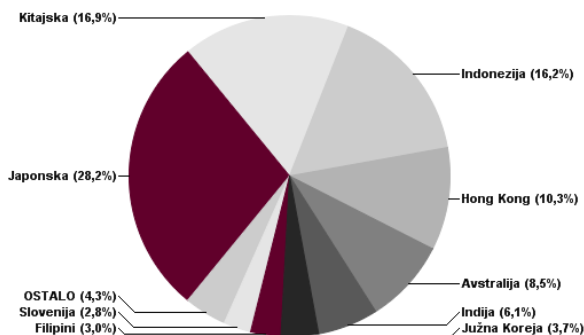
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA ASIA	14.958.835,27

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA ASIA	8,53 %	-3,42 %	37,43 %

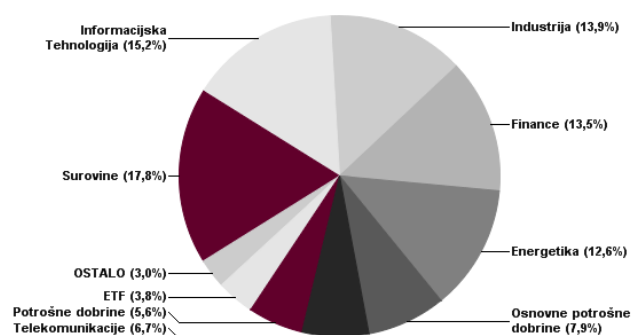
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA ASIA
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,266
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,064

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	JAPAN TOBACCO INC.	2914 JP	6,20 %
2	INPEX HOLDINGS INC	1605 JP	5,84 %
3	CHINA MOBILE LTD	941 HK	5,37 %
4	DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD	861 HK	4,20 %
5	FANUC LTD	6954 JP	3,81 %
6	WISE - CSI 300 CHINA TRACKER	2827 HK	3,48 %
7	TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	3,21 %
8	TATA MOTORS LTD	TTMT IN	3,11 %
9	MURATA MANUFACTURING CO LTD	6981 JP	3,03 %
10	BUMI SERPONG DAMAI PT	BSDE IJ	2,93 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ASIA po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ASIA po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

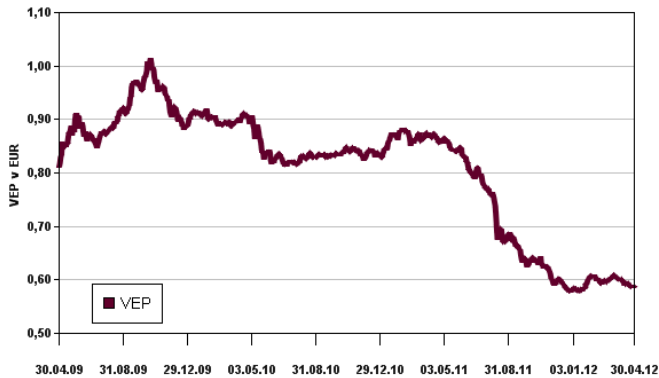


### Metodologija izračunov

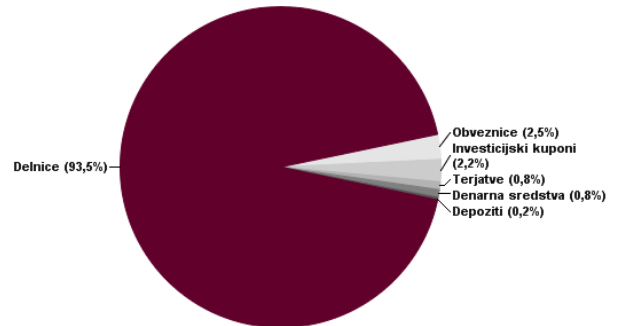
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA ASIA nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA BALKAN (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA BALKAN od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BALKAN po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA BALKAN na dan 31.01.2012

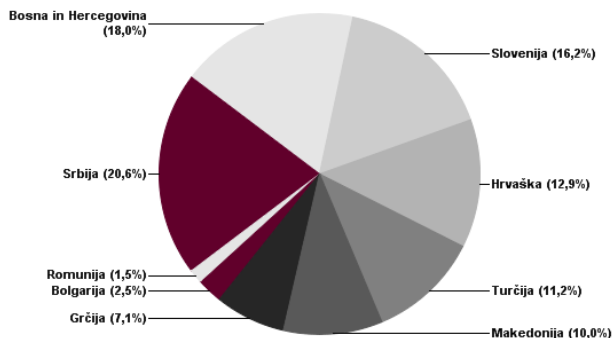
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA BALKAN	15.503.282,88

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA BALKAN	0,88 %	-32,10 %	-27,59 %

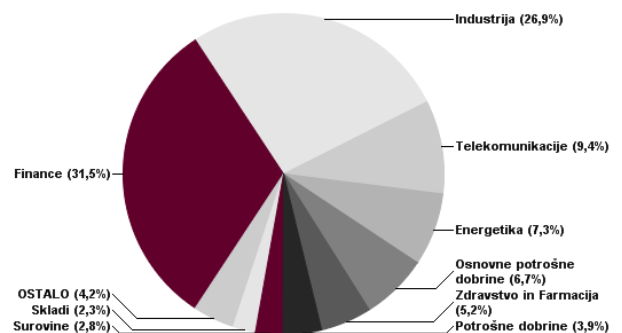
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA BALKAN
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,639
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,720

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	KMB MS	7,45 %
2	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	NLB SV	4,00 %
3	ADRIS GRUPA	ADRSPA CZ	3,09 %
4	CROATIA OSIGURANJE D.D.	CROSRA CZ	3,04 %
5	ALAS HOLDING A.D.NOVI SAD	ZONE SG	2,98 %
6	BANINI AD	BNNI SG	2,85 %
7	ENERGOPROJEKT HOLDING AD	ENHL SG	2,65 %
8	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA BK	2,49 %
9	TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	TAVHL TI	2,48 %
10	TURK TELEKOMUNKASYON AS	TTKOM TI	2,46 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BALKAN po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BALKAN po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

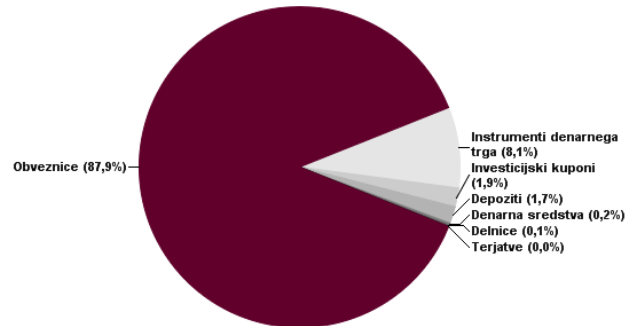
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA BALKAN nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA BOND (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA BOND od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BOND po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA BOND na dan 31.01.2012

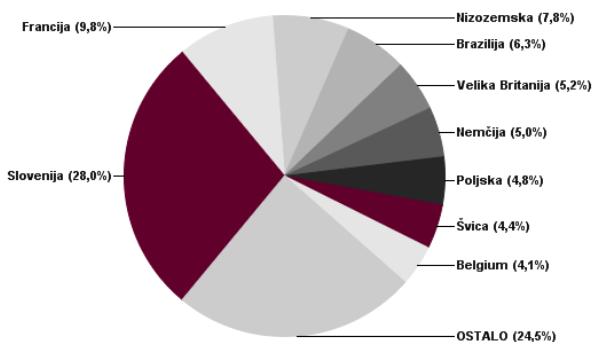
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA BOND	16.630.318,06

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA BOND	4,37 %	3,42 %	13,61 %

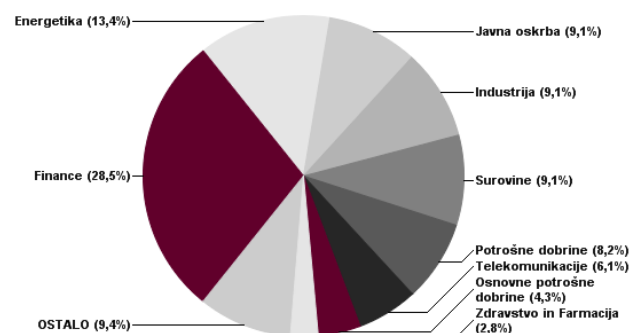
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA BOND
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	0,447
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,061

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PET 02	PET 02	2,87 %
2	GAZ CAPITAL	GAZPRU 6.605	2,63 %
3	OMV AG	OMV 6 1/4	2,60 %
4	E.ON INTL FINANCE BV	EOANGR 5 1/2	2,59 %
5	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	ABIBB 4	2,55 %
6	VALE SA	VALEBZ	2,34 %
7	OBVEZNICA CIMOS	CIM2	2,33 %
8	GLENCOR FINANCE EUROPE	GLEINT 7.125	2,30 %
9	LLOYDS TSB BANK PLC	LLOYDS 3 3/4	2,29 %
10	VODAFONE GROUP PLC	VOD Float	2,29 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BOND po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BOND po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

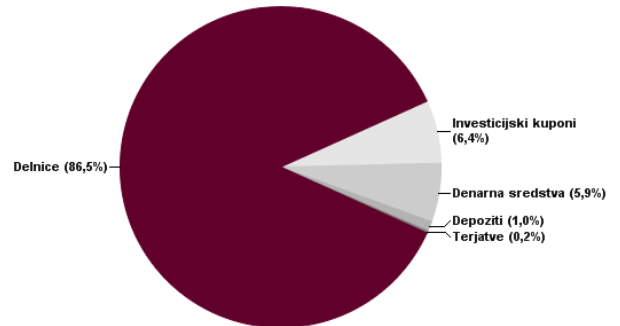
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA BOND nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina na dan 31.01.2012

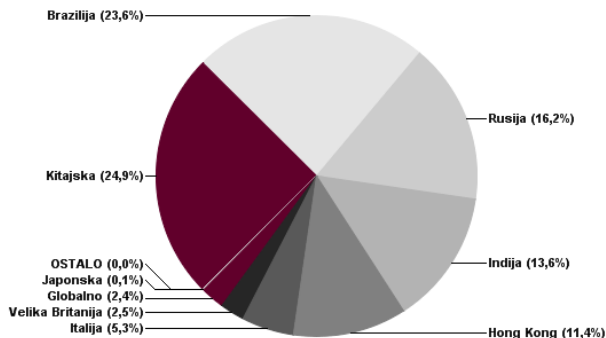
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA BrazilRussiaIndiaChina	1.935.291,17

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA BrazilRussiaIndiaChina	5,29 %	-12,95 %	14,20 %

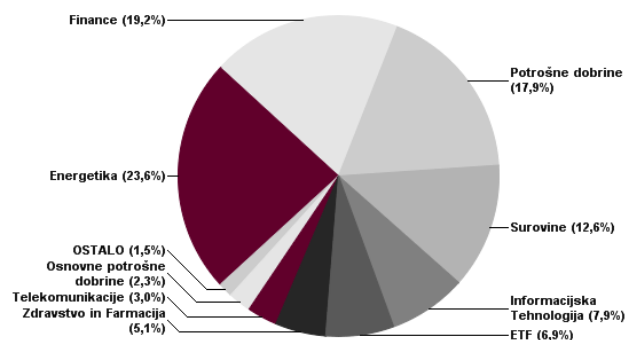
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA BrazilRussiaIndiaChina
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,438
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,228

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CHINA MOBILE HK	CHL US	5,30 %
2	DOCTOR REDDY S LAB-ADR	RDY US	4,87 %
3	VALE SA-SP ADR	VALE US	4,39 %
4	PETROPAVLOVSKI PLC	POG LN	4,29 %
5	PARKSON RETAIL GROUP LTD	3368 HK	3,67 %
6	PRADA S.P.A.	1913 HK	3,51 %
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	PBR US	3,17 %
8	SBERBANK-SPONSORED ADR	SBER LI	3,16 %
9	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2318 HK	3,00 %
10	TATA MOTORS LTD-SPON ADR	TTM US	2,88 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



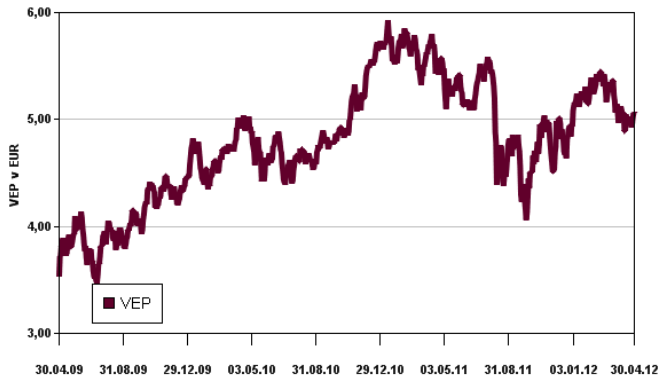
## Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada ALTA BrazilRussiaIndiaChina nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

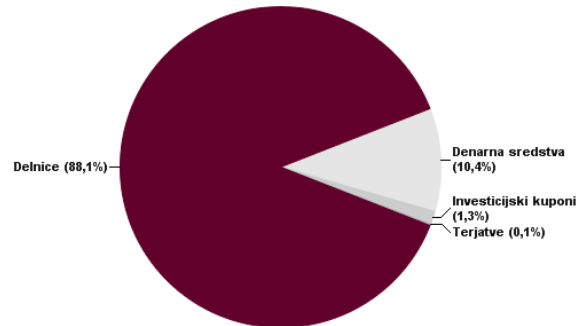
# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA ENERGY

(april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA ENERGY od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ENERGY po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA ENERGY na dan 31.01.2012

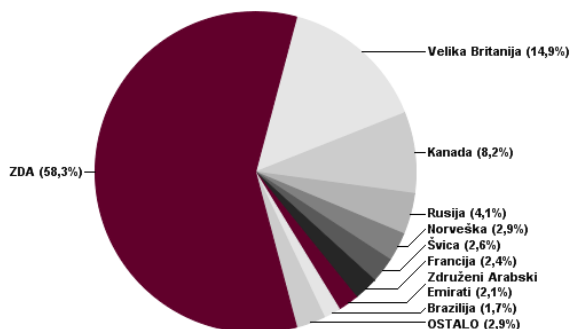
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA ENERGY	3.648.208,38

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA ENERGY	2,61 %	-7,55 %	43,27 %

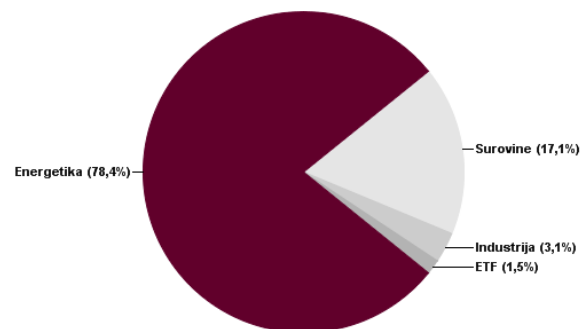
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA ENERGY
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,862
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,015

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CONOCOPHILLIPS	COP US	5,61 %
2	BG GROUP PLC	BG/ LN	4,95 %
3	BAKER HUGHES INC	BHI US	4,23 %
4	CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	CLR US	3,93 %
5	NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV US	3,71 %
6	EXXON MOBIL CORP.	XOM US	3,47 %
7	RIO TINTO PLC	RIO LN	3,17 %
8	ANADARKO PETROLEUM	APC US	3,02 %
9	HALLIBURTON CO	HAL US	2,93 %
10	CHEVRON CORP	CVX US	2,87 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ENERGY po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA ENERGY po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

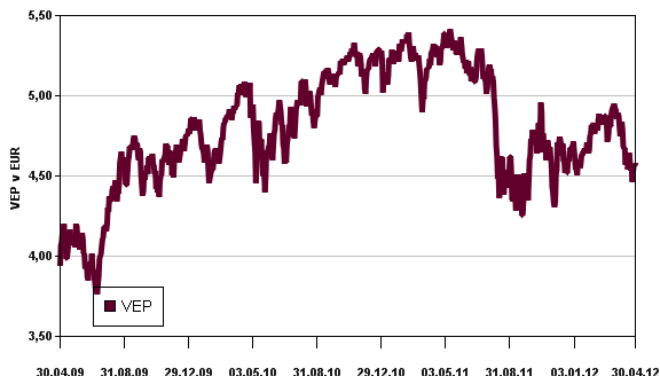


## Metodologija izračunov

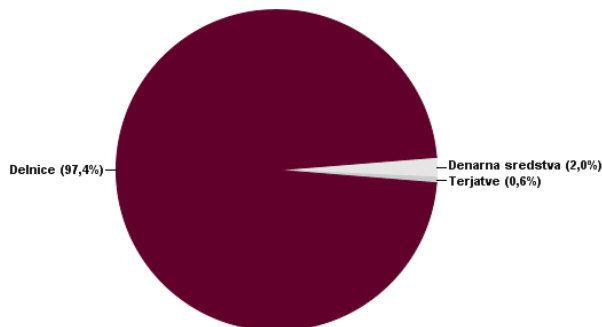
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA ENERGY nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK na dan 31.01.2012

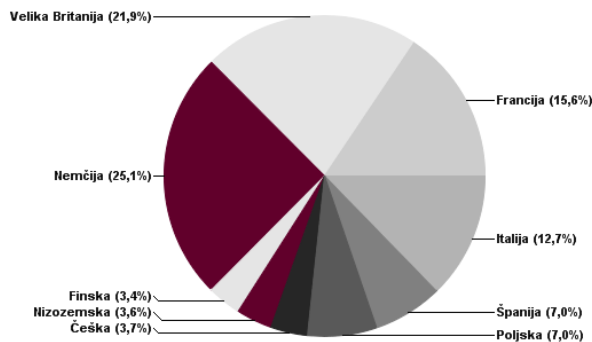
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA EUROSTOCK	1.947.403,02

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA EUROSTOCK	-2,91 %	-15,04 %	16,05 %

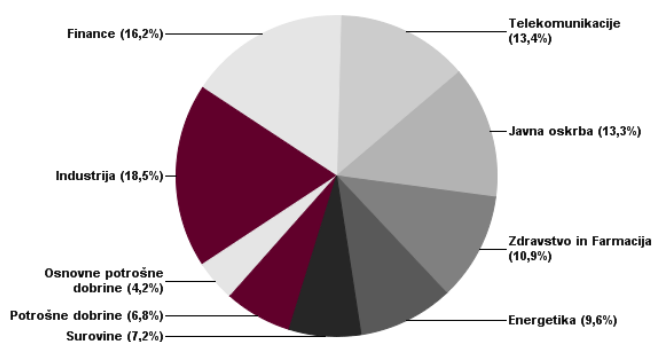
V zadnjih 12-ih mesecih		ALTA EUROSTOCK
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)		3,019
Povprečna tedenska donosnost (%)		-0,256

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	SPTT CP	3,97 %
2	RWE AG	RWE GR	3,89 %
3	BOUYGUES SA	EN FP	3,78 %
4	ENEL SPA	ENEL IM	3,74 %
5	SANOFI	SAN FP	3,72 %
6	ASTRAZENECA	AZN LN	3,65 %
7	EX FP VIVENDI UNIVERZAL	VIV FP	3,64 %
8	GLAXOSMITHKLINE	GSK LN	3,62 %
9	FRANCE TELEKOM	FTE FP	3,61 %
10	E. ON AG	EOAN GR	3,60 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

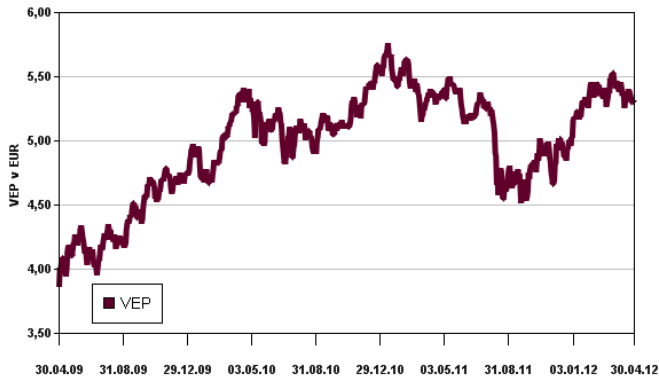
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA EUROSTOCK nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada

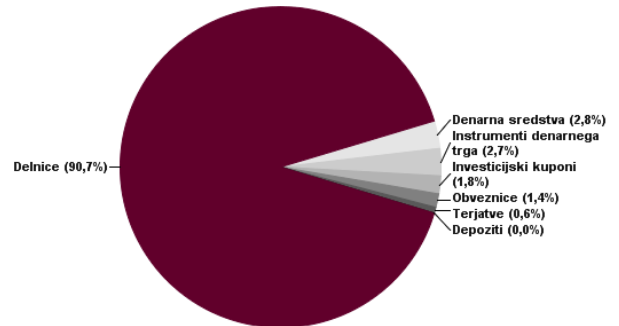
## ALTA GLOBAL

(april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA GLOBAL od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GLOBAL po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA GLOBAL na dan 31.01.2012

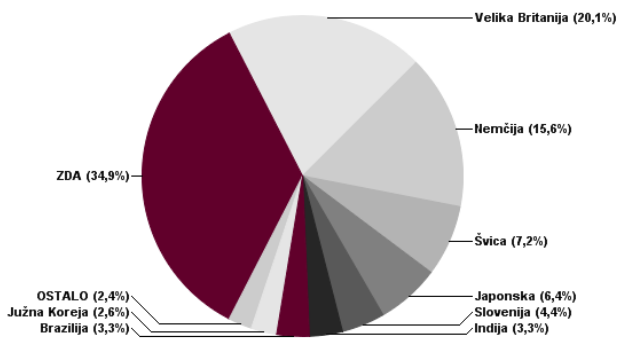
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA GLOBAL	30.119.622,47

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA GLOBAL	5,74 %	-1,47 %	37,54 %

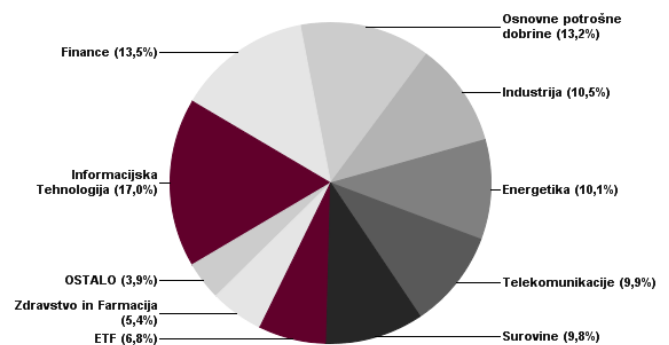
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA GLOBAL
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,281
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,011

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	CATERPILLAR INC	CAT US	7,86 %
2	ABB LTD	ABBN VX	7,03 %
3	LINDE AG	LIN GR	5,43 %
4	EMC CORPORATION	EMC US	5,41 %
5	CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	4,90 %
6	HENKEL AG & CO KGAA	HEN GR	4,81 %
7	TESCO PLC	TSCO LN	4,37 %
8	MEDTRONIC INC.	MDT US	4,32 %
9	BG GROUP PLC	BG/ LN	4,14 %
10	DEUTSCHE TELEKOM	DTE GR	4,12 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GLOBAL po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GLOBAL po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

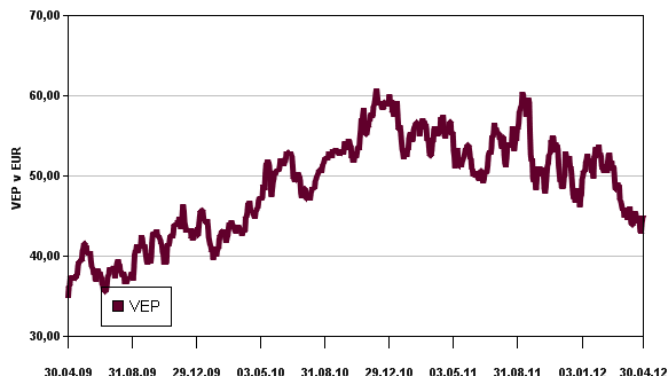


### Metodologija izračunov

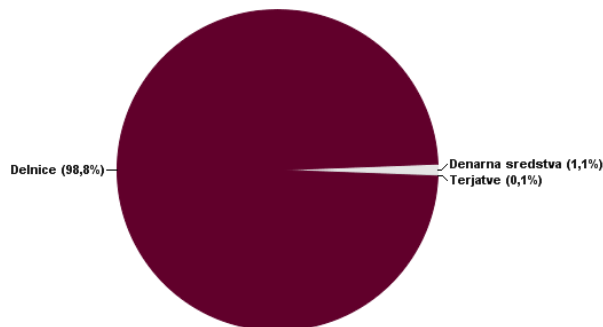
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA GLOBAL nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izveček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA GOLD (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA GOLD od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GOLD po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA GOLD na dan 31.01.2012

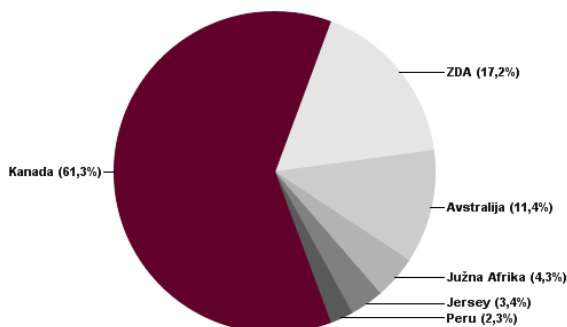
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA GOLD	1.797.596,43

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA GOLD	-5,56 %	-18,81 %	28,86 %

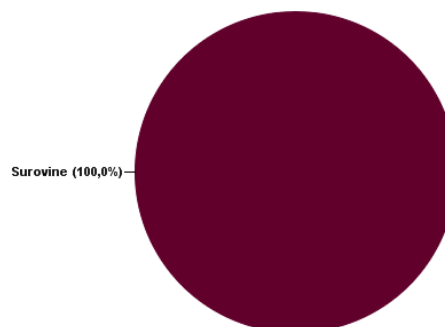
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA GOLD
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,887
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,209

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	FRANCO-NEVADA CORP.	FNV CN	5,25 %
2	NEWMONT MINING CORP	NEM US	5,12 %
3	GOLDCORP INC	G CN	4,80 %
4	FREEMONT-MCMORAN COPPER-B	FCX US	4,79 %
5	PERSEUS MINING LTD	PRU CN	4,51 %
6	ALAMOS GOLD INC	AGI CN	4,33 %
7	NEW GOLD INC.	NGD US	4,30 %
8	BARRICK GOLD CORPORATION	ABX CN	4,26 %
9	ALLIED NEVADA GOLD CORP	ANV US	4,26 %
10	MEDUSA MINING LIMITED	MML LN	4,23 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GOLD po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA GOLD po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

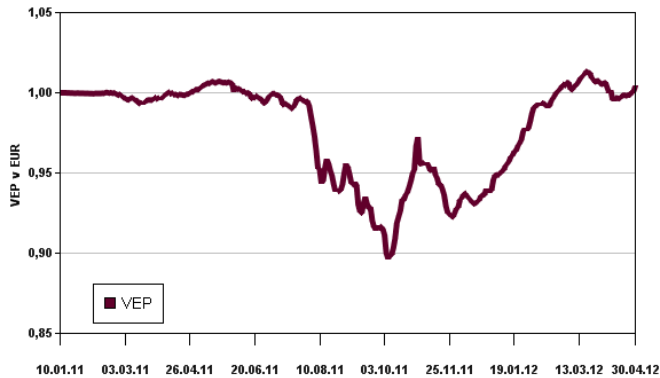


## Metodologija izračunov

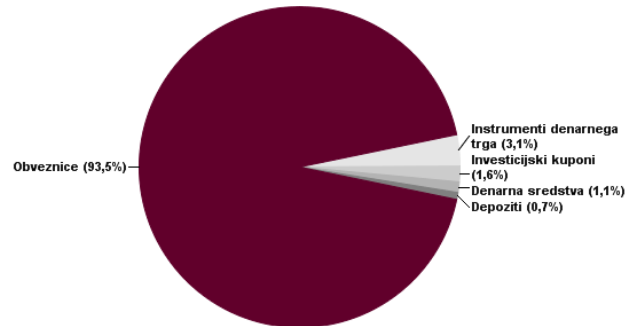
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA GOLD nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND od 10.01.2011 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND na dan 31.01.2012

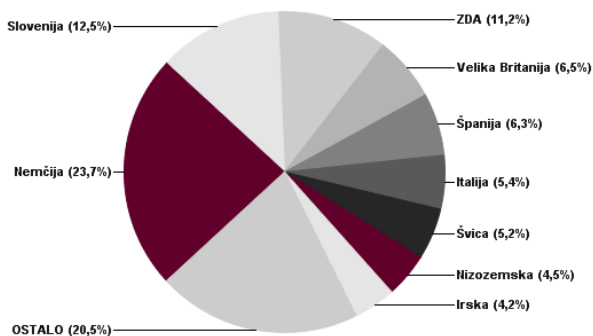
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA HIGH YIELD BOND	6.483.293,13

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA HIGH YIELD BOND	6,91 %	0,34 %	%

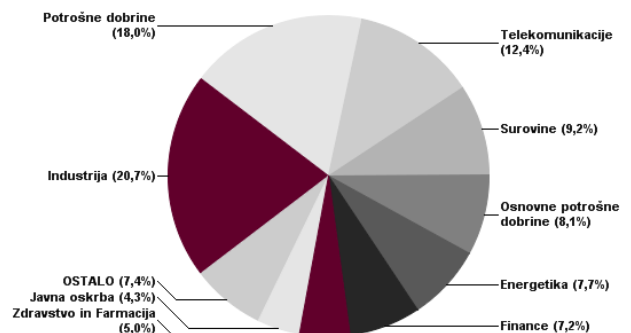
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA HIGH YIELD BOND
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,159
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,009

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	OBVEZNICA CIMOS	CIM2	3,88 %
2	REPUBLIC OF SLOVENIA	SLOREP4 3/8	2,42 %
3	PET 02	PET 02	2,34 %
4	WIND AQUISITON FINANCE SA	WINDIM 7 3/8	2,17 %
5	CAPSUGEL FINANCE	CAPSUG 9 7/8	1,72 %
6	FREENET AG	FNTNGR 7 178	1,71 %
7	MAGYAR TELECOM HTC	HTC 9 1/12	1,69 %
8	UCB SA	UCBBB CORP	1,68 %
9	BARRY CALLEBAUT SVCS	BARY 5 3/8	1,67 %
10	UNITYMEDIA HESSEN	UNITY 8 1/8	1,67 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

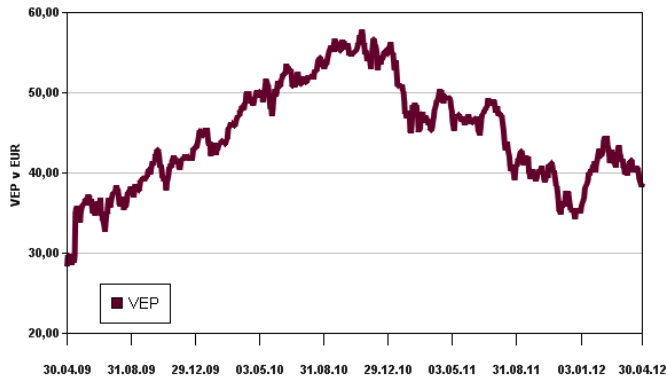


## Metodologija izračunov

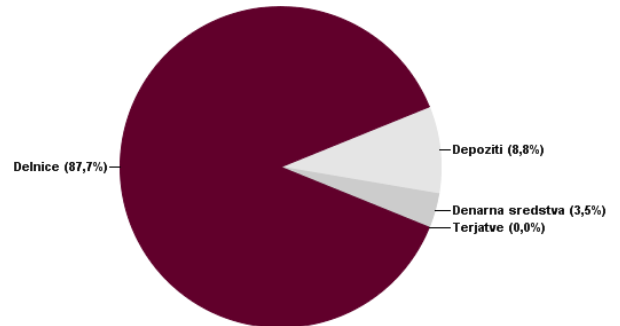
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA HIGH YIELD BOND nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA INDIA (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA INDIA od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA INDIA po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA INDIA na dan 31.01.2012

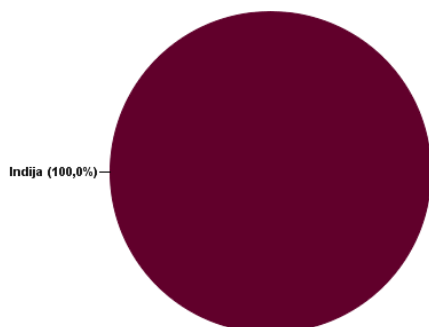
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA INDIA	4.208.230,08

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA INDIA	10,40 %	-19,19 %	35,91 %

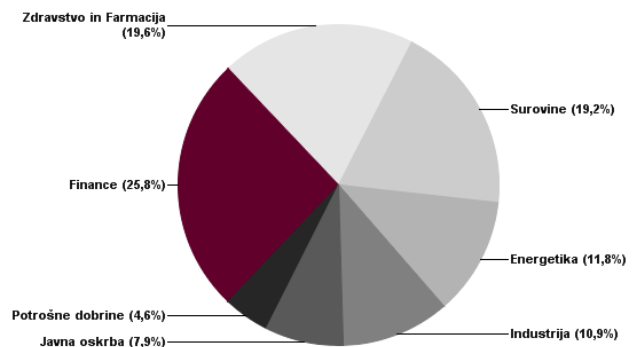
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA INDIA
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,340
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,310

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	DR. REDDY'S LABORATORIES	DRRD IN	7,05 %
2	ITC LTD	ITC IN	6,47 %
3	MAHINDRA & MAHINDRA LIMITED	MM IN	5,15 %
4	TATA MOTORS LTD	TTMT IN	5,02 %
5	UNITED PHOSPHORUS LTD	UNTP IN	4,99 %
6	COAL INDIA LTD	COAL IN	4,42 %
7	BHARAT HEAVY ELECTRICALS	BHEL IN	4,42 %
8	RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	RIL IN	4,40 %
9	OIL & NATURAL GAS CORP LTD	ONGC IN	4,26 %
10	ICICI BANK LTD	ICICIBC IN	4,24 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA INDIA po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA INDIA po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

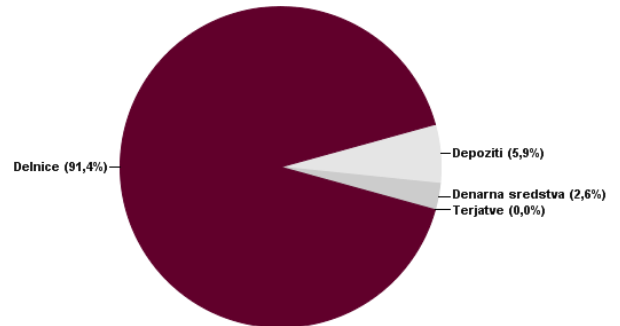
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA INDIA nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA KOMET (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA KOMET od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA KOMET po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA KOMET na dan 31.01.2012

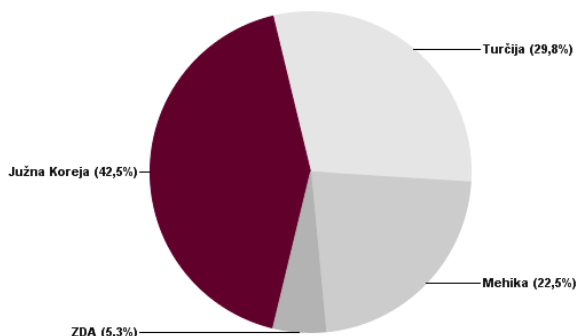
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA KOMET	3.091.487,62

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA KOMET	9,11 %	-11,06 %	47,03 %

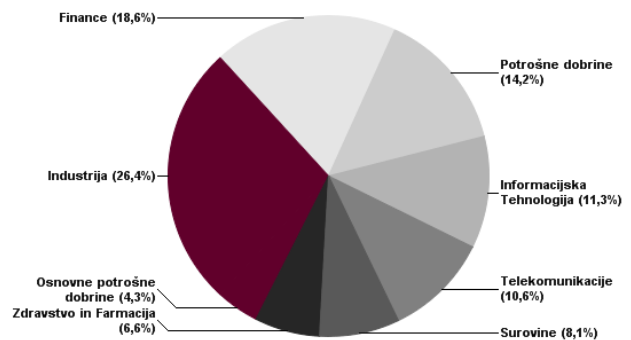
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA KOMET
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,995
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,159

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	NHN CORP	035420 KS	5,51 %
2	MEXICHEM SAB DE CV	MEXCHEM*	4,64 %
3	LIG INSURANCE CO LTD	002550 KS	4,50 %
4	BS FINANCIAL GROUP INC	138930 KS	4,48 %
5	TRAKYA CAM SANAYII AS	TRKCM TI	4,40 %
6	GENOMMA LAB INTERNATIONAL-B	LABB MM	4,36 %
7	SELCUK EZCA DEPOSU TICARET VE	SELEC TI	4,34 %
8	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TTRAK TI	4,27 %
9	FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR FMX US		4,13 %
10	TEKFEN HOLDING AS	TKFEN TI	3,82 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA KOMET po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA KOMET po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

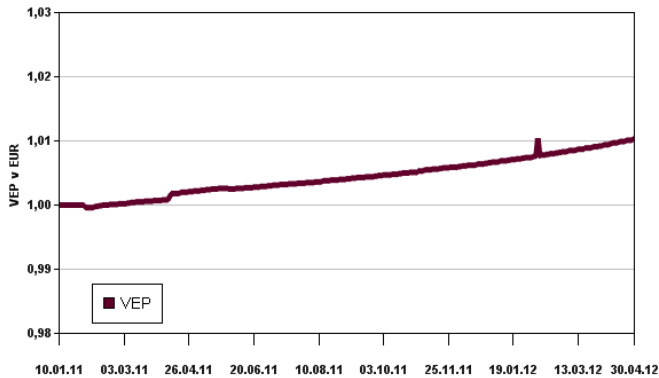


## Metodologija izračunov

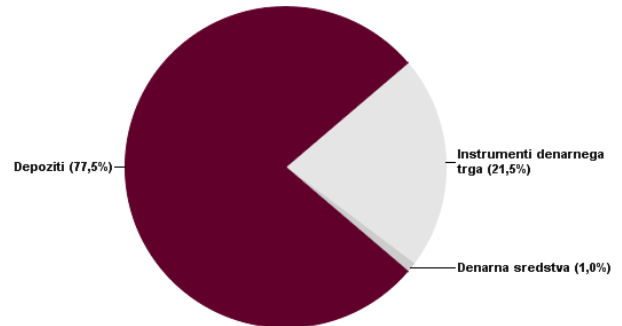
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA KOMET nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET od 10.01.2011 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET na dan 31.01.2012

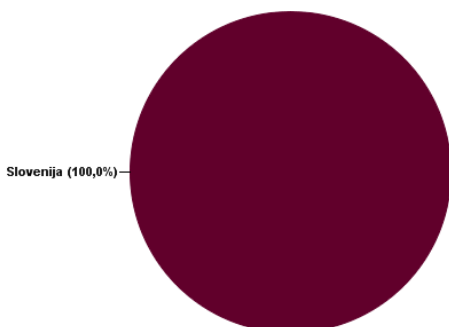
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA MONEY MARKET	951.880,71

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA MONEY MARKET	0,38 %	0,83 %	%

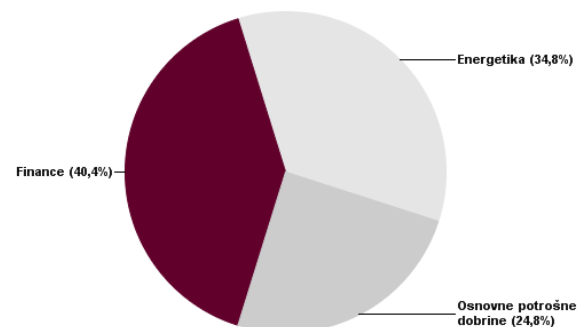
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA MONEY MARKET
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	0,007
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,016

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	BANKA SPARKASSE D.D.	BANKA	18,82 %
2	BKS BANK AG	BKS BANK AG	17,06 %
3	RAIFFEISEN BANKA D.D.	RAIFFEISEN	11,01 %
4	NOVA KBM D.D.	NOVA KBM	8,56 %
5	KZ MERCATOR	MEL01	8,48 %
6	BANKA VOLKSBANK D.D.	BANKA	5,97 %
7	BANKA VOLKSBANK D.D.	BANKA	5,97 %
8	UNICREDIT BANKA SLOVENIJE D.D.	UNICREDIT	4,49 %
9	NOVA KBM D.D.	NOVA KBM	4,29 %
10	RAIFFEISEN BANKA D.D.	RAIFFEISEN	4,28 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada ALTA MONEY MARKET nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

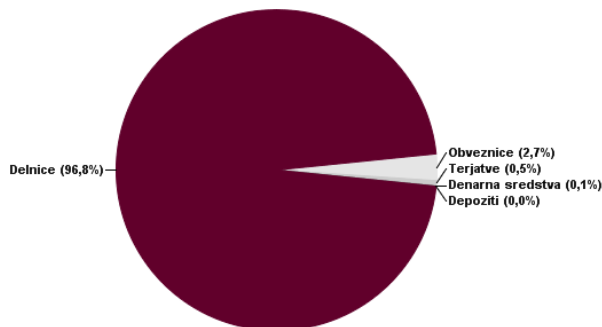
# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE

(april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE na dan 31.01.2012

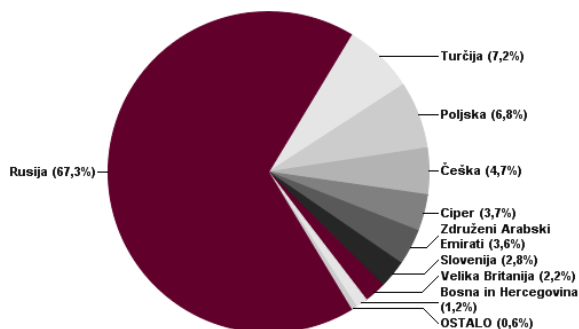
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA NEW EUROPE	3.886.743,49

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA NEW EUROPE	10,57 %	-13,79 %	34,19 %

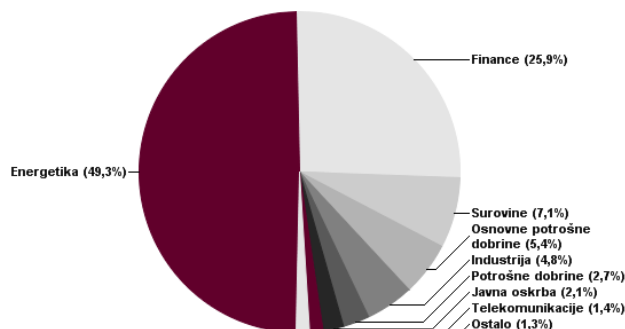
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA NEW EUROPE
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	3,661
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,166

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	NOVATEK OAO	NVTK LI	7,74 %
2	GAZPRM SP ADR	OGZD LI	7,73 %
3	ROSNEFT	ROSN LI	7,58 %
4	SBERBANK-SPONSORED ADR	SBER LI	7,06 %
5	TATNEFT	ATAD LI	4,74 %
6	LUKOIL-SPON ADR	LKOD LI	4,26 %
7	PHILIP MORRIS CR A.S.	TABAK CP	3,75 %
8	MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS	MGNT LI	3,64 %
9	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	SGGD LI	3,62 %
10	EURASIA DRILLING COMPANY LTD.	EDCL LI	3,28 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada ALTA NEW EUROPE nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

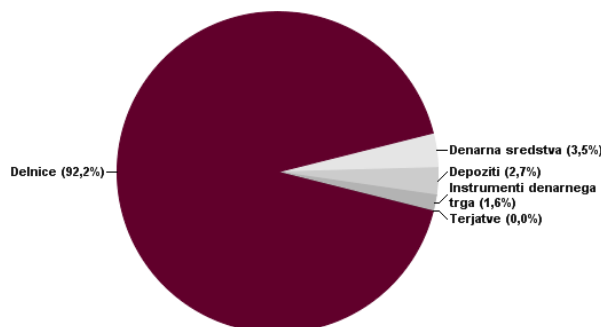
# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH

(april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH na dan 31.01.2012

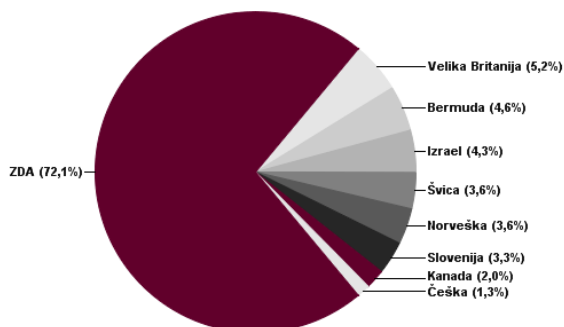
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA PHARMA-TECH	4.947.333,25

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA PHARMA-TECH	12,89 %	11,97 %	48,02 %

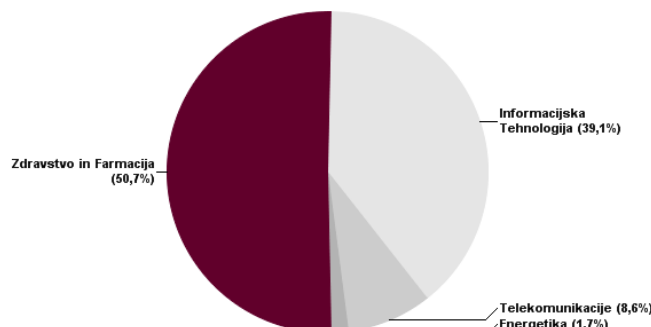
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA PHARMA-TECH
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,709
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,207

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	APPLE COMPUTER	AAPL US	6,03 %
2	MARVELL TECHNOLOGY GROUP	MRVL US	4,92 %
3	CELGENE CORP	CELG US	4,49 %
4	EMC CORPORATION	EMC US	3,69 %
5	REGENERON PHARMACEUTICALS	REGN US	3,54 %
6	ONYX PHARMACEUTICALS	ONXX US	3,18 %
7	ENDO PHARMACEUTICALS	ENDP US	3,09 %
8	INTEL CORPORATION	INTC US	3,08 %
9	ORACLE CORPORATION	ORCL US	3,02 %
10	SAP AG	SAP GR	2,75 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

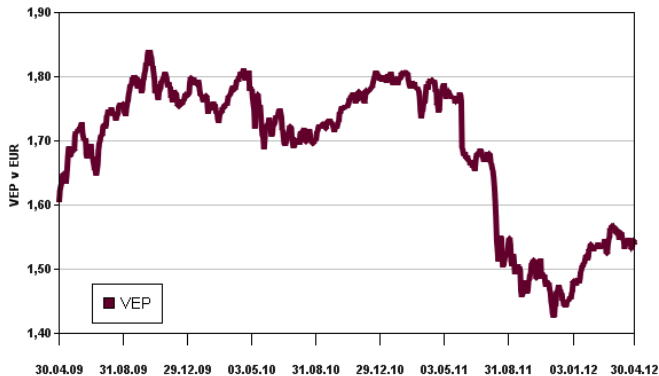


## Metodologija izračunov

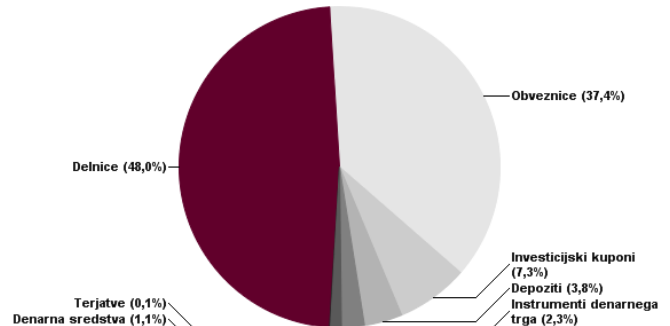
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA PHARMA-TECH nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA PRIMUS (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA PRIMUS od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PRIMUS po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA PRIMUS na dan 31.01.2012

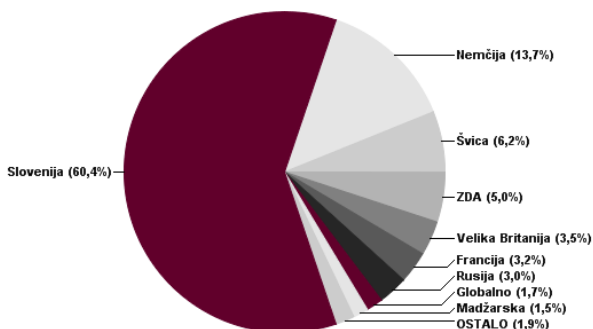
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA PRIMUS	19.360.532,14

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA PRIMUS	5,08 %	-13,89 %	-4,08 %

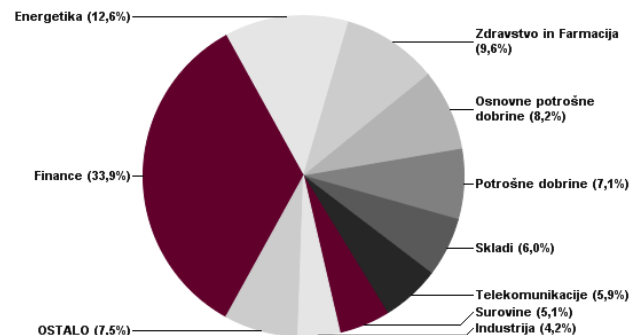
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA PRIMUS
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,525
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,262

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TRIGLAV STEBER I	TRISTEB SV	5,49 %
2	OBVEZNICA KDH2	KDH2	3,56 %
3	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG SV	3,28 %
4	TOTAL SA	FP FP	3,19 %
5	GAZPRM SP ADR	OGZD LI	3,04 %
6	BANKA CELJE 11	BCE 11	2,94 %
7	RIO TINTO PLC	RIO LN	2,90 %
8	NESTLE SA	NESN VX	2,78 %
9	NOVARTIS AG	NOVN VX	2,75 %
10	BAYER AG	BAYN GR	2,57 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PRIMUS po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA PRIMUS po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

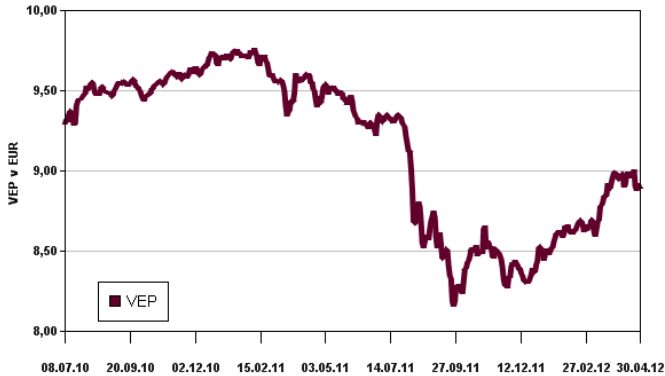


## Metodologija izračunov

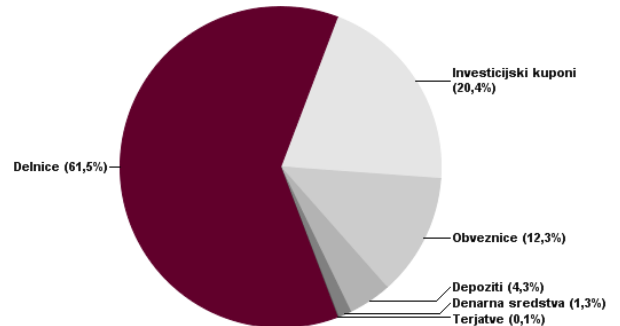
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA PRIMUS nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA SENIOR (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA SENIOR od 09.07.2010 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA SENIOR po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA SENIOR na dan 31.01.2012

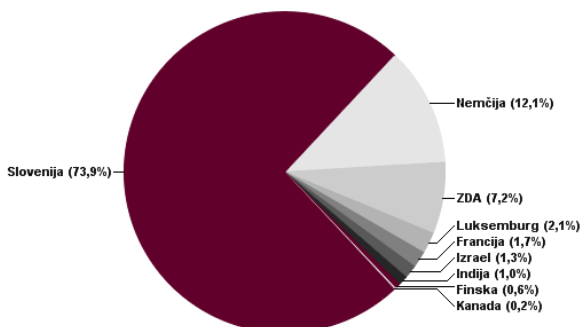
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA SENIOR	29.265.143,16

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA SENIOR	5,34 %	-6,72 %	%

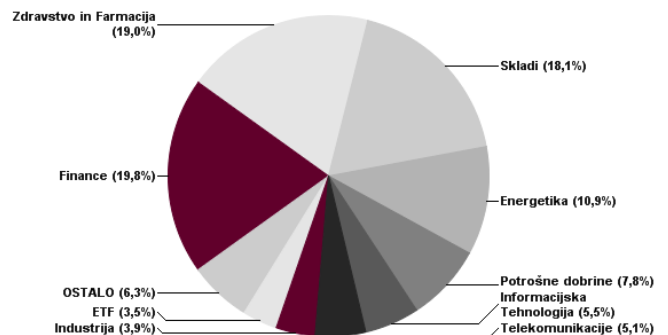
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA SENIOR
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	1,246
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,125

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG SV	8,89 %
2	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG SV	8,82 %
3	NLB SKLADI-GLOBALNI DELNIŠKI	NLB SKLADI-	6,74 %
4	NLB SKLADI-OBVEZNIŠKI EUR	NLB SKLADI-	5,32 %
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	5,27 %
6	KD SKLADI-DELNIŠKI DOHODKOVNI	KD SKLADI-	5,13 %
7	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA	SOS2E	4,14 %
8	PROBANKA D.D.	PRB 09	4,05 %
9	HIT D.D.	HIT2 SV	3,70 %
10	MINERVO D.D., LJUBLJANA	PVMG SV	3,55 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA SENIOR po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA SENIOR po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

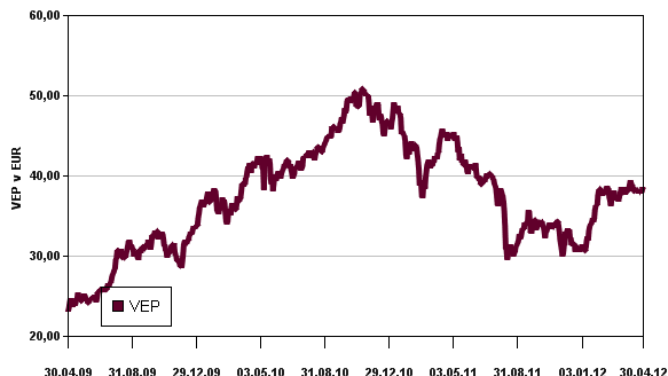


## Metodologija izračunov

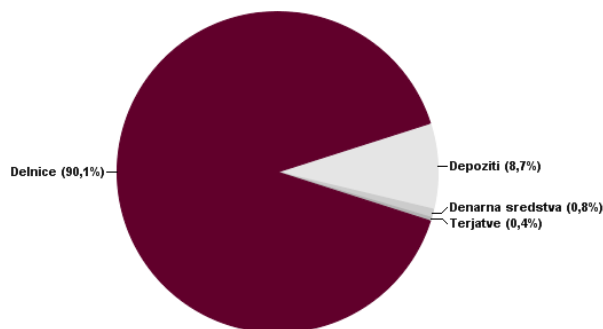
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA SENIOR nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA TURKEY (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA TURKEY od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA TURKEY po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA TURKEY na dan 31.01.2012

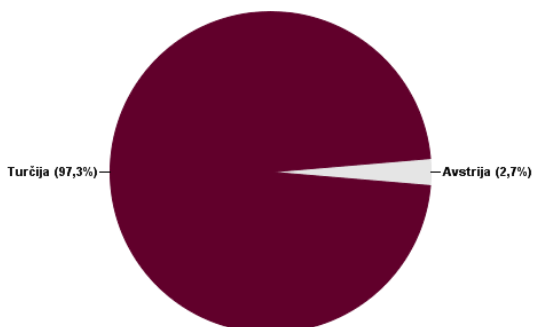
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA TURKEY	2.379.074,72

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA TURKEY	23,92 %	-14,88 %	65,71 %

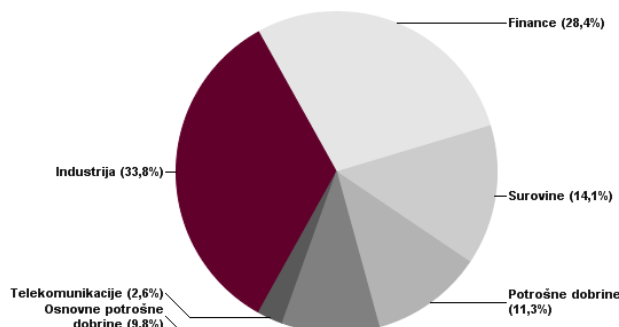
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA TURKEY
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	4,160
Povprečna tedenska donosnost (%)	-0,208

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	TEKFEN HOLDING AS	TKFEN TI	6,47 %
2	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TTRAK TI	6,22 %
3	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	SAHOL TI	5,26 %
4	TRAKYA CAM SANAYII AS	TRKCM TI	4,94 %
5	TURKIYE HALK BANKASI	HALKB TI	4,94 %
6	CIMSA CIMENTO SANAYI VE	CIMSA TI	4,78 %
7	GUBRE FABRIKALARI TAS	GUBRF TI	4,77 %
8	KOC HOLDING AS	KCHOL TI	4,46 %
9	GARANTI BANKASI	GARAN TI	4,30 %
10	TURK HAVA YOLLARI AO	THYAO TI	4,07 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA TURKEY po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA TURKEY po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

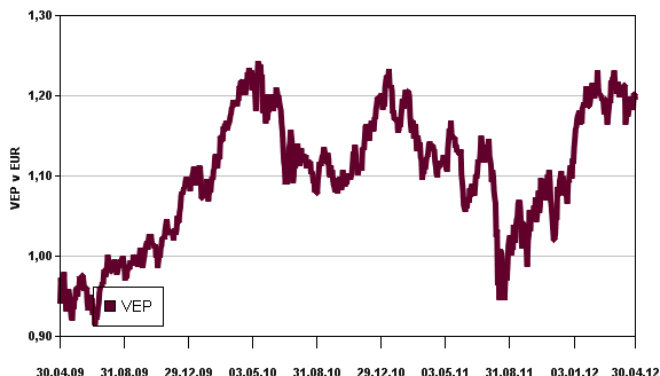


## Metodologija izračunov

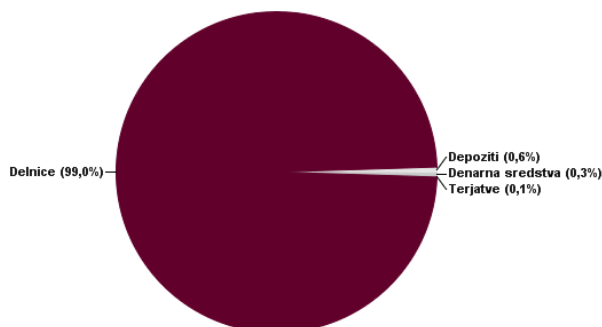
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA TURKEY nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA USA (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA USA od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA USA po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA USA na dan 31.01.2012

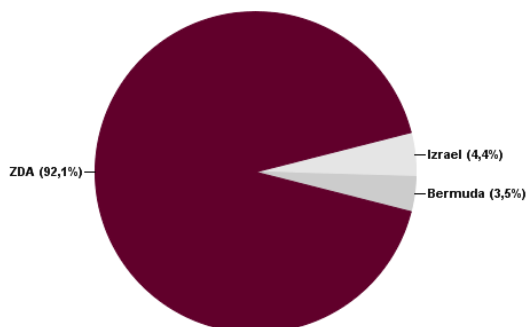
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA USA	1.734.951,05

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA USA	7,18 %	6,40 %	26,96 %

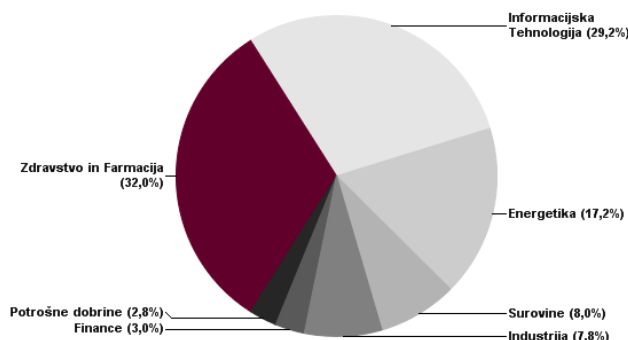
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA USA
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,610
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,134

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	APPLE COMPUTER	AAPL US	5,10 %
2	CATERPILLAR INC	CAT US	4,59 %
3	GOOGLE INC.	GOOG US	4,54 %
4	TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	4,37 %
5	ENDO PHARMACEUTICALS	ENDP US	4,35 %
6	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY US	4,28 %
7	SCHLUMBERGER LTD	SLB US	4,25 %
8	3M US	MMM US	4,15 %
9	EMC CORPORATION	EMC US	4,11 %
10	NIKE INC -CL B	NKE US	4,09 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA USA po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA USA po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012

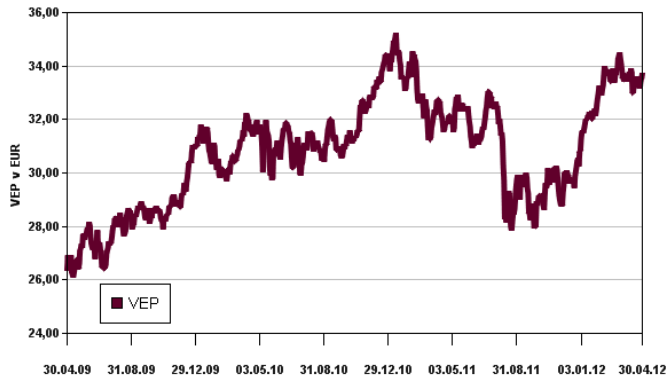


## Metodologija izračunov

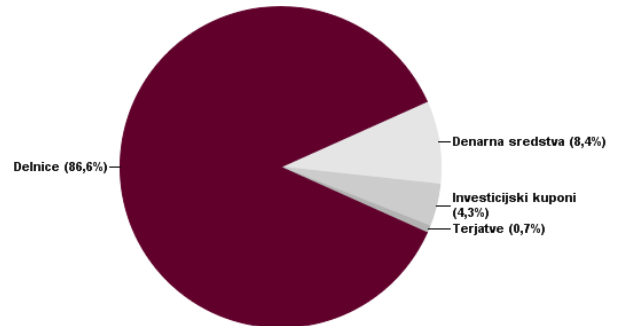
Poslovanje vzajemnega sklada ALTA USA nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisnih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.

# Poročilo o poslovanju vzajemnega sklada ALTA WATER (april 2012)

Gibanje VEP vzajemnega sklada ALTA WATER od 30.04.2009 do 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA WATER po vrsti naložb (v %) na dan 30.04.2012



Deset največjih naložb vzajemnega sklada ALTA WATER na dan 31.01.2012

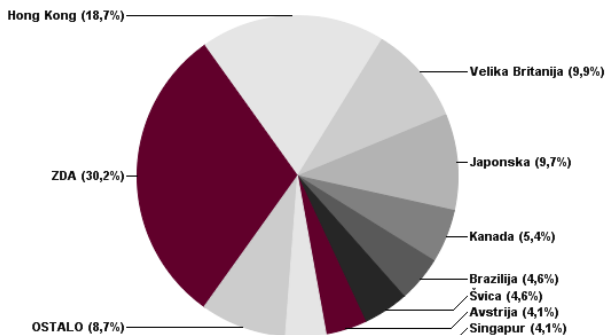
Vzajemni sklad	ČVS na dan 30.04.2012 (v EUR)
ALTA WATER	310.322,06

Sprememba vrednosti (%)	V tekočem letu	V zadnjih 12-ih mes.	V zadnjih 36-ih mes.
ALTA WATER	9,34 %	5,93 %	27,85 %

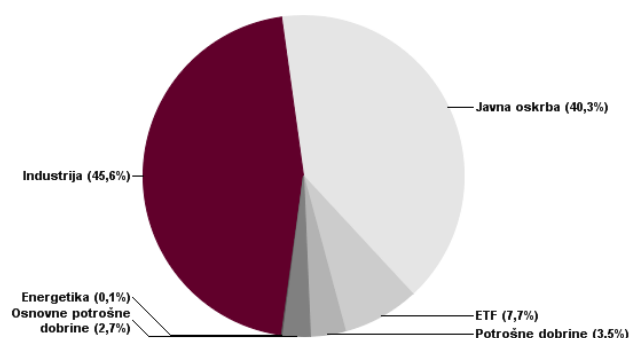
V zadnjih 12-ih mesecih	ALTA WATER
Standardni odklon tedenske donosnosti (%)	2,044
Povprečna tedenska donosnost (%)	0,098

Št.	Ime VP	Kratko ime VP	Delež (%)
1	BROOKFIELD RENEWABLE ENERGY	BXE GR	6,69 %
2	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	SBS US	6,27 %
3	NWS HOLDINGS LTD	659 HK	5,80 %
4	GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	5,79 %
5	BEIJING ENTERPRISES HLDGS	392 HK	5,64 %
6	DANAHER CORPORATION	DHR US	4,70 %
7	ANDRITZ AG	ANDR AV	4,67 %
8	IDEX CORP	IEX US	4,63 %
9	JGC CORP	1963 JP	4,58 %
10	POWERSHARES GLOBAL WATER PT	PHO US	4,56 %

Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA WATER po državah (v %) na dan 30.04.2012



Struktura premoženja vzajemnega sklada ALTA WATER po dejavnosti (v %) na dan 30.04.2012



## Metodologija izračunov

Poslovanje vzajemnega sklada ALTA WATER nadzira Agencija za trg vrednostnih papirjev. / Zgodovinski podatki o donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. / Vlagatelji lahko brezplačno prejmejo celotno besedilo prospekta z vključenimi pravili upravljanja ter izvleček prospekta na sedežu družbe oziroma vseh vpisanih mestih. / Besedilo je pripravila ALTA Skladi, družba za upravljanje d.d.