



Delniški vzajemni sklad  
ILIRIKA VZHODNA EVROPA

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi  
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

## KAZALO

1. LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA ILIRIKA VZHODNA EVROPA.....	1
1.1. Poročilo upravljavca.....	1
1.2. Splošni podatki o družbi za upravljanje.....	3
1.3. Predstavitev vzajemnega sklada.....	4
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	6
2.1. Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007.....	6
2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1.2007 do 31.12. 2007.....	7
2.3. Izkaz denarnega toka vzajemnega sklada za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007.....	8
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007.....	9
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	10
3.1. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve.....	10
3.1.1 Razvrstitev finančnih naložb.....	10
3.1.2 Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb.....	10
3.1.3 Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov.....	11
3.2. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj.....	17
3.2.1 Denarna sredstva.....	17
3.2.2 Depoziti pri bankah in posojila.....	17
3.2.3 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.....	17
3.2.4 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov.....	17
3.2.5 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga.....	17
3.2.6 Terjatve.....	17
3.2.7 Poslovne obveznosti.....	18
3.2.8 Pasivne časovne razmejitve.....	18
3.2.9 Prihodki od obresti.....	18
3.2.10 Prihodki od dividend.....	18
3.2.11 Iztrženi dobički pri naložbah.....	18
3.2.12 Neiztrženi dobički pri naložbah.....	18
3.2.13 Drugi prihodki.....	18
3.2.14 Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	19
3.2.15 Iztržene izgube pri naložbah.....	19
3.2.16 Neiztržene izgube pri naložbah.....	19
3.2.17 Drugi odhodki.....	19
3.2.18 Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov.....	19
3.2.19 Dogodki po datumu bilance stanja.....	19
3.2.20 Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada.....	20
3.3. Izkaz premoženja (struktura naložb).....	20

# 1. LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA ILIRIKA VZHODNA EVROPA

## 1.1. *Poročilo upravljavca*

Delniški vzajemni sklad Ilirika Vzhodna Evropa je leto 2007 končal s 930 vlagatelji, število vlagateljev pa se je v primerjavi s koncem pred prejšnjega leta povečalo za 508. Vrednost enote premoženja (v nadaljevanju VEP) sklada je v lanskem letu zrasla za 33 odstotkov, kar je bila posledica visoke rasti naložb sklada v državah bivše republike Jugoslavije, predvsem Slovenije. K rasti pa so prispevale tudi ostale države vzhodne Evrope. Sklad je tekom leta v povprečju držal okoli 12 odstotkov sredstev v slovenskih lastniških vrednostnih papirjih, okoli 75 odstotkov pa v tujih delnicah in investicijskih skladih.

Preteklo leto je minilo v znamenju izjemnih rasti. Slovenski trg pa je bil eden vodilnih, saj je ustvaril najvišjo koledarsko rast v vsej zgodovini. Tej rasti so botrovale predvsem špekulacije v zvezi z drugo fazo privatizacije slovenskih podjetij, delno pa so k temu pripomogli tudi dobri rezultati podjetij. Visoke rasti so beležili tudi ostali trgi bivše Jugoslavije, za izpostaviti gre Hrvaško, Srbijo in Makedonijo. Po hitri rasti v prvi polovici leta pa se je del ustvarjenih rasti porazgubil že v drugi polovici leta zaradi povečanih političnih napetosti zaradi statusa Kosova. Ostali trgi vzhodne Evrope pa so se gibal skladno z globalnimi trendi. Slednji so bili v drugi polovici leta podvrženi visoki nestanovitnosti. Razlogi zanjo so bili v vse večji negotovosti med vlagatelji glede negativnega vpliva nepremičninskega trga na ameriško gospodarstvo. Temu je sledila še kreditna kriza, ki je pomenila le še olje na ogenj tako za vlagatelje kot za samo ameriško gospodarstvo. Konec leta so trgi zaključili v trendu visokih nihanjih, zaskrbljenost vlagateljev nad možnostjo nastopa recesije v ZDA pa se je iz dneva v dan povečevala.

Sredstva delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa so ob koncu leta znašala 9.561,6 tisoč evrov, njihova sestava pa je bila sledeča: 92,6 odstotkov sredstev sklada so predstavljale naložbe v lastniške vrednostne papirje, 3,1 odstotkov depoziti in 4,1 odstotkov dodatna likvidna sredstva. Z vidika strukture naložb po državah so največji delež zavzemale delnice balkanskih držav kot so Hrvaška, Srbija, Makedonija in BIH (skupaj slabih 28 odstotkov sredstev sklada), sledile so ruske delnice (24 odstotkov), slovenske (12 odstotkov), turške (8,5 odstotkov), medtem ko so naložbe v ostale države skupaj predstavljale 20 odstotkov sredstev sklada. Največje posamezne naložbe v delnice so predstavljali: turški vzajemni sklad (8,5 odstotka), Nova Kreditna banka Maribor (4,4 odstotka sklada), češke elektrarne CEZ (4 odstotke sklada) in ruski Gazprom (4 odstotke sklada).

V letu 2008 načrtujemo deleže naložb sklada še naprej držati v podobnih razmerjih. Ključne naložbene aktivnosti sklada bodo usmerjene tako v domače kot v tuje delnice in sicer v smislu prehajanj, zmanjševanju in povečanju določenih panog. Deleže balkanskih naložb nameravamo ohranjati v okviru obstoječih nivojev (okoli 27 odstotkov sredstev sklada).

## Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Ilirika Vzhodna Evropa v primerjavi s primerljivim indeksom



Vzajemni sklad upravlja: Aleš Čačovič

Ljubljana, april 2008

ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana

Dr. Jožko Peterlin, predsednik uprave

Alen Mitrovič, član uprave

## 1.2. Splošni podatki o družbi za upravljanje

Firma:	ILIRIKA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., Ljubljana
Skrajšana firma:	ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana
Sedež družbe:	Slovenska cesta 54 A, 1000 Ljubljana
Organizacijska oblika:	Družba z omejeno odgovornostjo
Osnovni kapital:	354.699,00 EUR
Lastnik:	Igor Štemberger
Dejavnost družbe:	Drugo finančno posredništvo, razen finančnih holdingov in skrbniških skladov
Organi družbe:	Uprava
Uprava:	Peter Velkavrh, član uprave Gregor Sakovič, član uprave
Prokurist:	Igor Štemberger
Nadzorni svet:	Družba nima nadzornega sveta
Matična številka:	5319200
Davčna številka:	SI 85129771
Registracija:	Podjetje je vpisano v sodni register v Ljubljani pod vložno številko 10333000

Družba je na dan 31.12.2007 upravljala deset vzajemnih skladov: mešani vzajemni sklad Modra kombinacija, obvezniški vzajemni sklad Modri kapital, delniški vzajemni sklad Modri korak, delniški vzajemni sklad Ilirika Vzhodna Evropa, vzajemni sklad Modri sklad skladov, delniški vzajemni sklad Ilirika Modre finance, delniški vzajemni sklad Ilirika Modra farmacija, delniški vzajemni sklad Ilirika Modra gazela, delniški vzajemni sklad Ilirika Azija in delniški vzajemni sklad Ilirika Modra energija.

### ***Uprava družbe***

Na dan 1.1.2007 je imela družba upravo v sestavi Peter Velkavrh, član uprave in Tomaž Klemenc, član uprave. Na dan 5.4.2007 je bil z mesta člana uprave razrešen Tomaž Klemenc, z istim dnem pa je bil kot prokurist imenovan Igor Štemberger. Na dan 16.3.2007 je bil na delovno mesto člana uprave z odložnim pogojem imenovan Gregor Sakovič, ki je 21.7.2007 nastopil funkcijo člana uprave. Dne 28.2.2008 je bil z mesta člana uprave razrešen Peter Velkavrh, na mesto člana uprave pa z dnem 3.3.2008 imenovan Alen Mitrovič. Z dnem 1.4.2008 je bil z mesta člana uprave razrešen Gregor Sakovič, prav tako je bil z istim dnem

razrešen prokurist Igor Štemberger. Z dnem 1.4.2008 je funkcijo predsednika uprave družbe nastopil dr. Jožko Peterlin.

Družbo ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana, od 1.4.2008 vodi uprava v sestavi: dr. Jožko Peterlin, predsednik uprave, in Alen Mitrovič, član uprave.

### ***1.3. Predstavitev vzajemnega sklada***

Naložba v investicijske kupone delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa je primerna za vlagatelje z izkušnjami na kapitalskem trgu, za katere je značilno, da želijo razpršiti svoje premoženje in so za to pripravljene sprejeti visoko tveganje s ciljem, da dosežejo v primerjavi z manj tveganimi naložbami (npr. bančni depoziti ali obveznice z visoko boniteto) nadpovprečno visoko donosnost. To pomeni, da je naložba v investicijske kupone delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa bolj tvegana kot naložba v bančni depozit ter manj tvegana od naložbe v posamezno delnico.

Priporočljivo obdobje za varčevanje v delniškem vzajemnem skladu Ilirika Vzhodna Evropa je tri in več let.

Glavni podatki javne ponudbe investicijskih kuponov delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa, ki so razvidni iz prospekta za javno ponudbo in pravil upravljanja so naslednji:

1. Pravice imetnikov investicijskih kuponov:
  - pravico od družbe za upravljanje zahtevati izplačilo vrednosti enot premoženja delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa, na katere se glasi investicijski kupon,
  - pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa.
2. Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada je 83.458,52 evrov.
3. Maksimalna višina provizije za vplačilo investicijskega kupona je 3,00% in je odvisna glede na višino vplačila:
  - pri vplačilu do 20.864,63 evrov znaša 3,5%,
  - pri vplačilu od vključno 20.864,63 do 41.729,26 evrov znaša 2,7%,
  - pri vplačilu od vključno 41.729,26 evrov do 83.458,52 evrov znaša 1,7%,
  - pri vplačilu od vključno 83.458,52 do 208.646,30 evrov znaša 1,3%,
  - pri vplačilu od vključno 208.646,30 do 417.292,61 evrov znaša 0,3%
  - pri vplačilu nad vključno 417.292,61 evrov znaša 0%.
4. Provizija za izplačilo investicijskega kupona znaša 0,0 %.
5. Letna provizija družbe za upravljanje je 2,2% od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada.
6. Vodi se politika zadržanja čistega dobička in prihodkov. Morebitni prihodki in dobiček se zadrži oziroma se reinvestira ter se v obdobju imetništva investicijskih kuponov ne izplačuje. Imetniku investicijskega kupona se morebitni dobiček izplača šele ob izplačilu odkupne vrednosti investicijskega kupona delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa.

7. Dobiček se tekoče vračunava v premoženje vzajemnega sklada in s tem povečuje vrednost investicijskih kuponov.
8. Naložbena politika vzajemnega sklada temelji na aktivnem upravljanju naložb. Naložbena politika delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa bo usmerjena v vrednostne papirje izdajateljev, ki imajo svoj sedež ali večino svoje dejavnosti na geografskem območju Srednje Evrope in Jugovzhodne Evrope ter v Turčiji, Grčiji in Rusiji. Naložbe v lastniške vrednostne papirje bodo predstavljale med 80% in 100% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada, naložbe v dolžniške vrednostne papirje pa od 0% do 10% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada. Od tega lahko vzajemni sklad do 10% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada investira tudi v tržne vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav. Pri tem je tuja država tista država, ki ni članica Evropskih skupnosti, ki delujejo v okviru Evropske unije.

Naložbe bodo usmerjene v različne vrste vrednostnih papirjev:

Vrsta vrednostnih papirjev	Razpon deleža v vseh sredstvih vzajemnega sklada
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>80% do 100%</b>
<input type="checkbox"/> Delnice	80% do 100%
<input type="checkbox"/> Delnice v postopku prve prodaje	0% do 20%
<input type="checkbox"/> Delnice oz. enote drugih (ciljnih) investicijskih skladov	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Druge prenosljive delnice	0% do 10%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>0% do 10%</b>
<input type="checkbox"/> Obveznice	0% do 10%
<b>Depoziti</b>	<b>0% do 20%</b>
<input type="checkbox"/> Depoziti na odpoklic	0% do 20%

9. Deklarirana ocena tveganosti naložbe glede na naložbeno politiko: visoko tveganje.

## 2. RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 2.1. Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	%	2006	%
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>3.2.1</b>	<b>391.909</b>	<b>4,10</b>	<b>176.085</b>	<b>4,71</b>
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		295.733	3,09	134.356	3,59
Druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada		96.176	1,01	41.729	1,12
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>	<b>3.2.2</b>	<b>300.000</b>	<b>3,14</b>	<b>592.556</b>	<b>15,84</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		300.000	3,14	592.556	15,84
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		300.000	3,14	592.556	15,84
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3.2.3</b>	<b>7.793.041</b>	<b>81,50</b>	<b>2.807.579</b>	<b>75,08</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		7.793.041	81,50	2.807.579	75,08
<u>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</u>		876.508	9,17	443.420	11,86
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		756.423	7,91	361.540	9,67
- Lastniški vrednostni papirji		756.423	7,91	361.540	9,67
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		120.085	1,26	81.880	2,19
- Lastniški vrednosti papirji		120.085	1,26	81.880	2,19
<u>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</u>		6.916.533	72,33	2.364.159	63,22
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		6.916.533	72,33	2.364.159	63,22
- Lastniški vrednostni papirji		6.916.533	72,33	2.364.159	63,22
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>3.2.4</b>	<b>810.000</b>	<b>8,47</b>	<b>160.673</b>	<b>4,30</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo		810.000	8,47	160.673	4,30
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>3.2.5</b>	<b>256.049</b>	<b>2,68</b>	-	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na OT vrednostnih papirjev		256.049	2,68	-	-
<b>TERJATVE</b>	<b>3.2.6</b>	<b>10.571</b>	<b>0,11</b>	<b>825</b>	<b>0,02</b>
Terjatve za obresti		422	0,01	-	-
Terjatve za dividende		306	0,00	825	0,02
Druge terjatve iz poslovanja		9.843	0,10	-	-
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		-	-	<b>1.891</b>	<b>0,05</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>9.561.570</b>	<b>100,00</b>	<b>3.739.609</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.2.7</b>	<b>82.552</b>	<b>0,86</b>	<b>13.450</b>	<b>0,36</b>
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		29.058	0,30	-	-
Obveznosti iz upravljanja		16.336	0,17	6.225	0,17
Druge poslovne obveznosti		37.158	0,39	7.225	0,19

<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.2.8</b>	<b>4.509</b>	<b>0,05</b>	<b>549</b>	<b>0,01</b>
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>9.474.509</b>	<b>99,09</b>	<b>3.725.610</b>	<b>99,63</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		4.882.633	51,07	2.551.452	68,23
Vplačani presežek enot premoženja		2.167.450	22,66	544.156	14,55
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		630.002	6,59	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		1.794.424	18,77	630.002	16,85
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>9.561.570</b>	<b>100,00</b>	<b>3.739.609</b>	<b>100,00</b>

## 2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1.2007 do 31.12. 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od obresti	<b>3.2.9</b>	12.729	8.475
Prihodki od dividend	<b>3.2.10</b>	77.807	16.170
Drugi finančni prihodki		1.506.071	159.700
Iztrženi dobički pri naložbah	<b>3.2.11</b>	1.217.356	143.389
Neiztrženi dobički pri naložbah	<b>3.2.12</b>	1.355.457	576.585
Drugi prihodki	<b>3.2.13</b>	11.119	-
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>4.180.539</b>	<b>904.319</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(157.353)	(42.590)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	<b>3.2.14</b>	(18.507)	(3.896)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(2.160)	-
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(77.053)	(18.117)
Drugi finančni odhodki		(1.622.069)	(172.684)
Iztržene izgube pri naložbah	<b>3.2.15</b>	(168.707)	(2.839)
Neiztržene izgube pri naložbah	<b>3.2.16</b>	(332.289)	(31.535)
Drugi odhodki	<b>3.2.17</b>	(7.977)	(2.656)
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(2.386.115)</b>	<b>(274.317)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK</b>		<b>1.794.424</b>	<b>630.002</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		873.699	173.217
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(322.775)	(2.226)
<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>2.345.348</b>	<b>800.993</b>
Čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		3,00	1,96

**2.3. Izkaz denarnega toka vzajemnega sklada za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007**

(v EUR)	2007	2006
<b>Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>5.557.140</b>	<b>3.193.670</b>
Povečanje investicijskih kuponov	5.557.140	3.193.670
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>(1.475.693)</b>	<b>(111.170)</b>
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(1.475.693)	(111.170)
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>4.081.447</b>	<b>3.082.500</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>7.202.329</b>	<b>723.202</b>
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	7.202.329	723.202
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(11.167.745)</b>	<b>(3.030.308)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(11.167.745)	(3.030.308)
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>3.539.139</b>	<b>2.186.275</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	10.709	6.584
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	5.901	-
Zmanjšanje terjatev za dividende	79.371	15.346
Zmanjšanje ostalih terjatev	835.661	64.599
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	2.607.497	2.099.746
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(3.720.875)</b>	<b>(2.232.283)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(2.885.323)	(2.171.659)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(835.552)	(60.624)
<b>Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja</b>	<b>(4.147.152)</b>	<b>(2.353.114)</b>
<b>Presežek izdatkov/prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju</b>	<b>(65.705)</b>	<b>729.386</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>691.909</b>	<b>768.641</b>
<b>Presežek izdatkov/prejemkov v obdobju</b>	<b>(65.705)</b>	<b>729.386</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>757.614</b>	<b>39.255</b>

**2.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007**

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007**

(v EUR)	Vplačani investicijski kuponi			Vplačan presežek enot premoženja	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenega kupona				
<b>Stanje 01. januarja 2006</b>	-	-	-	-	-	-	-
Vplačani investicijski kuponi	2.645.781	173.217	-	387.780	-	-	3.206.778
Izplačani investicijski kuponi	(94.329)	-	(2.226)	(14.615)	-	-	(111.170)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	630.002	630.002
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>2.551.452</b>	<b>173.217</b>	<b>(2.226)</b>	<b>373.165</b>	-	<b>630.002</b>	<b>3.725.610</b>
Prenos dobička					630.002	(630.002)	-
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>2.551.452</b>	<b>173.217</b>	<b>(2.226)</b>	<b>373.165</b>	<b>630.002</b>	-	<b>3.725.610</b>
Vplačani investicijski kuponi	3.120.614	873.699	-	1.435.855	-	-	5.430.168
Izplačani investicijski kuponi	(789.433)	-	(322.775)	(363.485)	-	-	(1.475.693)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	1.794.424	1.794.424
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>4.882.633</b>	<b>1.046.916</b>	<b>(325.001)</b>	<b>1.445.535</b>	<b>630.002</b>	<b>1.794.424</b>	<b>9.474.509</b>

## Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1. do 31.12.2007

	<b>Število enot premoženja</b>
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>407.620,0000</b>
Vplačani investicijski kuponi	498.550,0000
Izplačani investicijski kuponi	(126.120,0000)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>780.050,0000</b>

### 3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

#### *3.1. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve*

##### *3.1.1 Razvrstitev finančnih naložb*

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 se finančne naložbe pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Sprememba glede na računovodske usmeritve preteklih let pomeni, da se naložbe v računovodskih izkazih sedaj prikazujejo v različnih skupinah oziroma kategorijah.

##### *3.1.2 Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb*

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih sedaj razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali skozi postavki neiztrženi kapitalski dobički oz. neiztržene kapitalske izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalske izgube pa postavka izkaza poslovnega izida. Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se z letom 2006 ne uporablja več enotni tečaj, temveč zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

Pri netržnih vrednostnih papirjih se je spremenil način vrednotenja, in sicer se izkazujejo po nabavni vrednosti, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali po nižji izmed nabavne in knjigovodske vrednosti. V skladu s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo se tako izkazani vrednostni papirji ob prehodu na nove standarde niso prevrednotili, zato sprememba usmeritev ni imela učinka na že posedovane vrednostne papirje, upošteva pa se ob vsakokratnem nakupu netržnega vrednostnega papirja v letu 2006. V letu 2006 je spremenjen tudi način odprave popravkov vrednosti teh finančnih naložb, in sicer so popravki vrednosti dokončni in se ohranijo do prodaje finančne naložbe.

Netržne lastniške vrednostne papirje sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, netržne dolžniške vrednostne papirje pa lahko razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Od 1.1.2006 naprej se za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Od 1.1.2006 naprej se prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine. V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnjem znanem zaključnem tečaju do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

### ***3.1.3 Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov***

Izkazovanje in vrednotenje postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida je v skladu s slovenskim računovodskim standardom 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih (v nadaljevanju SRS 38).

#### ***3.1.3.1 Bilanca stanja /sredstva***

##### **Denarna sredstva**

Denarna sredstva vsebujejo sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada in druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada. Denarna sredstva v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po tečaju Evropske centralne banke (ECB), ki velja na obračunski dan.

Dodatna likvidna sredstva so sredstva vzajemnega sklada, ki niso vložena v posamezno obliko naložbe vzajemnega sklada, niso predmet naložbene politike in niso namenjena doseganju določenih naložbenih ciljev vzajemnega sklada, temveč so namenjena predvsem za zagotavljanje zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih izdatkov vzajemnega sklada ali pa se oblikujejo v primeru, kadar mora upravljavec zaradi izrednih neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov začasno prekiniti nalaganje sredstev vzajemnega sklada na te trge. Dodatna likvidna sredstva so denarna sredstva na denarnem računu vzajemnega sklada in druga hitro unovčljiva sredstva vzajemnega sklada, ki jih lahko unovči na dan izplačila.

##### **Depoziti pri bankah in posojila**

Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih poslovnih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Depoziti, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja EBC.

## **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev**

Dolgoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, razen v primeru skupnih ovrednotenj. V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Dolgoročne finančne naložbe v tuje finančne instrumente, ki so nominirane v tuji valuti, so na obračunski dan preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti.

## **Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov**

Postavka Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ETF). V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, razvrščajo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen. V primeru ko investicijski kupon ne kotira na organiziranem trgu je vrednoten po zadnji znani vrednosti enote premoženja na dan sestave bilance stanja. Kadar ima ciljni sklad (investicijski kupon) v pravilih upravljanja kazensko izstopno provizijo in se upravljavec odloči, da bo investicijski kupon ciljnega sklada, v roku krajšem od enega meseca prodal, je investicijski kupon ciljnega sklada vrednoten po vrednosti enote premoženja zmanjšani za kazensko izstopno provizijo. Naložbe v investicijske kupone oziroma delnice, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

## **Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga**

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga zajemajo netržne vrednostne papirje in tržne vrednostne papirje, ki jih ne moremo razporediti med vrednostne papirje in instrumente denarnega trga s katerimi se trguje na organiziranem trgu iz Pravil upravljanja vzajemnega sklada. Dolgoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se razvrstijo v netržne vrednostne papirje razpoložljive za prodajo. Od 1. 1. 2006 se netržnim vrednostnim papirjem razpoložljivim za prodajo, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja smejo bremeniti vzajemni sklad.

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po nabavni vrednosti. V primeru, da so delnice nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

## Terjatve

Terjatve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot sredstvo če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice.

Terjatve zajemajo terjatve:

- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic,
- za dividende, ki zajemajo obračunane in še ne plačane dividende. Terjatve iz naslova dividend se vzpostavijo na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date) in
- druge terjatve iz poslovanja, ki zajemajo ostale terjatve, ki jih ne zajemajo prej navedene postavke.

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v roku, se izkažejo kot dvomljive in sporne, zaradi česar se oblikuje popravek vrednosti.

### ***3.1.3.2 Bilanca stanja / Obveznosti do virov sredstev***

#### **Poslovne obveznosti**

Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost če je verjetno, da se bodo zaradi njene poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in če je mogoče znesek za njeno poravnavo zanesljivo izmeriti. Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna ko, ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov, nastane obveznost določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

- iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, ki zajemajo ne zapadle obveznosti do borznih posrednikov oz. do prodajalcev finančnih inštrumentov,
- iz upravljanja, ki zajemajo obveznosti do upravljavca iz naslova provizije od vplačil in izplačil posameznih investicijskih kuponov, obveznosti iz upravljanja vzajemnega sklada in druge obveznosti do upravljavca,
- druge poslovne obveznosti, ki zajemajo obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov, obveznosti za prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov, druge obveznosti do drugih institucij in druge obveznosti.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in, ki v primeru kratkoročnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo poslovnega dolga oziroma opravljeno storitev.

V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

### **Pasivne kratkoročne časovne razmejitve**

Zajemajo vnaprej vračunane stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov in revidiranja vzajemnega sklada. Vračunajo se na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje. V primeru, da so pasivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan. Vključujejo tudi stroške plačilnega prometa, ki se dnevno vkalkulirajo na podlagi obvestila banke.

### **Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja**

Postavka obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja zajema:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja, ki je zmnožek izdanega števila enot premoženja z nominalno (začetno) vrednostjo enote premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja, ki je presežek vplačila nad nominalno vrednostjo enote premoženja in prevrednotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta, ki ga sestavljajo čisti dobiček obdobja, povečan za vračunani čisti dobiček v ceni prodanih kuponov, zmanjšan za vračunani čisti dobiček v ceni izplačanih kuponov.

#### ***3.1.3.3 Izkaz poslovnega izida / Prihodki***

##### **Prihodki od obresti**

Med prihodke od obresti so vključene vse obresti na vse terjatve in naložbe do dneva, za katerega se dela izkaz poslovnega izida.

##### **Prihodki od dividend**

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Pripoznajo se na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date).

##### **Drugi finančni prihodki**

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotovanju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

##### **Iztrženi dobički pri naložbah**

Pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztrženi dobički pri naložbah.

##### **Neiztrženi dobički pri naložbah**

Povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržen dobiček pri naložbah.

## **Drugi prihodki**

Drugi prihodki zajemajo prihodke iz naslova stotinskih izravnjav in druge prihodke.

### ***3.1.3.4 Izkaz poslovnega izida / odhodki***

#### **Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**

V skladu s 177. členom z ZISDU-1 je družba za upravljanje upravičena do plačila letne provizije za upravljanje v višini, določeni s pravili upravljanja vzajemnega sklada. Letna provizija je izražena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada, družbi za upravljanje pa se izplačuje iz premoženja vzajemnega sklada za obdobja in v rokih, določenih v pravilih upravljanja vzajemnega sklada. V skladu z določbama 11. člena Sklepa o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, ki je veljal do 13. 7. 2006, ter 10. člena Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada, ki velja od 14. 7. 2006, je družba za upravljanje izračunavala provizijo za upravljanje za vsak obračunski dan v koledarskem letu glede na čisto vrednost sredstev vzajemnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki je enak proporcionalnemu deležu od letne provizije za upravljanje. Povprečna letna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada se izračunava na zadnji obračunski dan v koledarskem letu kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu in je osnova za obračun provizije med letom.

#### **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**

Skrbniške storitve se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi določb v skrbniški pogodbi. Osnova za izračunavanje skrbniške provizije je čista vrednost sredstev sklada na obračunski dan in se obračunava enako kot provizija za upravljanje.

V tej postavki so zajeti tudi stroški hrambe in vodenja računa pri skrbnikih nematerializiranih vrednostnih papirjev.

#### **Odhodki v zvezi z revidiranjem**

Odhodki v zvezi z revidiranjem letnega in polletnega poročila vzajemnega sklada se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje in na podlagi pravil upravljanja vzajemnega sklada.

#### **Odhodki v zvezi s trgovanjem**

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu in pravilih upravljanja vzajemnega sklada lahko štejejo za stroške vzajemnega sklada. Zajeti so stroški, povezani s posredovanjem vrednostnih papirjev na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in sicer stroški Ljubljanske borze d. d., stroški KDD - Centralne klirinško depotne družbe d.d., strošek obračunanega davka na promet z vrednostnimi papirji in ostali stroški trgovanja, ki so povezani z izvršitvijo posla na tujih trgih.

## **Drugi finančni odhodki**

Drugi finančni odhodki zajemajo negativne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotovanju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

### **Iztržene izgube pri naložbah**

Negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztržene izgube pri naložbah.

### **Neiztržene izgube pri naložbah**

Zmanjšanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržena izguba pri naložbah.

## **Drugi odhodki**

Drugi odhodki zajemajo odhodke iz naslova davkov in dajatev na tujih trgih, ki se nanašajo na posamezne naložbe, stroški plačilnega prometa ter stotinskih izravnjav.

### **3.1.3.5 Izkaz denarnega toka**

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem se resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po neposredni metodi z uporabo podatkov iz poslovnih knjig investicijskega sklada z izločenimi prevrednotovalnimi podatki.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na tolarskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva popravljamo začetno stanje denarnih sredstev.

Spremembe tečajev nastanejo pri treh poslovnih dogodkih:

- prevrednotovanje deviznih sredstev po tečaju ECB v letu 2007,
- tečajne razlike pri nakupu deviznih sredstev in
- tečajne razlike pri prodaji deviznih sredstev.

### ***3.2. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj***

#### ***3.2.1 Denarna sredstva***

Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada, ki je odprt pri Abanki Vipa d.d., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti, v višini 127.863 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 167.870 EUR:
  - HRK v protivrednosti 447 EUR,
  - GBP v protivrednosti 140.322 EUR,
  - USD v protivrednosti 27.101 EUR.

Depozit na odpoklic kot dodatno likvidno sredstvo dan domači pravni osebi, v višini 96.176 EUR. Depoziti se je obrestoval po obrestni meri 3,55 % na letni ravni.

#### ***3.2.2 Depoziti pri bankah in posojila***

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam, v višini 300.000 EUR.

Depoziti se je obrestoval po obrestni meri 3,85 % na letni ravni.

#### ***3.2.3 Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev***

Vzajemni sklad na dan 31. decembra 2007 ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

#### ***3.2.4 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov***

Vzajemni sklad na dan 31. decembra 2007 ni imel zastavljenih investicijskih kuponov in delnic ciljnih skladov. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

#### ***3.2.5 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga***

Vzajemni sklad na dan 31. decembra 2007 ni imel zastavljenih drugih prenosljivih vrednostnih papirjev. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

#### ***3.2.6 Terjatve***

Terjatve za obresti so sestavljene iz terjatev za obresti od danih depozitov v višini 422 EUR.

Terjatve iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 306 EUR.

Druge terjatve iz poslovanja v višini 9.843 so iz naslova izplačila kapitala UNIFIED ENERGY SYS.

### ***3.2.7 Poslovne obveznosti***

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 15.454 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za december 2007,
- vstopno provizijo v višini 882 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 35.709 EUR,
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 1.405 EUR,
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 44 EUR.

### ***3.2.8 Pasivne časovne razmejitve***

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije, v višini 2.160 EUR,
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa, v višini 2.349 EUR.

### ***3.2.9 Prihodki od obresti***

- prihodke od instrumentov denarnega trga v višini 1.117 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 11.284 EUR ter
- 328 EUR iz naslova prihodkov od obresti iz naslova denarnih sredstev na posebnem računu sklada.

### ***3.2.10 Prihodki od dividend***

Nanašajo se na naslednje delnice (po velikosti prihodkov): Ericsson, Aluminium of Greece, Lyxor ETF Turkey, Ceske energetocke zavody, JSC MMS Norilsk in drugi.

### ***3.2.11 Iztrženi dobički pri naložbah***

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 424.403 EUR,
- iz delnic domačih izdajateljev v višini 643.717 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 112.046 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 37.155 EUR in
- iz potrdil o vlogi v višini 35 EUR.

### ***3.2.12 Neiztrženi dobički pri naložbah***

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 255.353 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 919.115 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 180.989 EUR.

### ***3.2.13 Drugi prihodki***

- v višini 11.119 so iz naslova izplačila kapitala UNIFIED ENERGY SYS.

### **3.2.14 Odhodki v zvezi z banko skrbnico**

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 14.305 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo, stroški hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 4.202 EUR

### **3.2.15 Iztržene izgube pri naložbah**

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 168.707 EUR

### **3.2.16 Neiztržene izgube pri naložbah**

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 332.289 EUR,

### **3.2.17 Drugi odhodki**

- stroški plačilnega prometa v višini 4.086 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 3.524 EUR.
- ostali stroški iz naslova pogodbe s KDD v višini 107 EUR in
- drugi stroški v višini 260 EUR.

### **3.2.18 Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov**

<b>Nakupi v letu 2007</b>	<b>Vrednost nakupa</b>	<b>Prodaje v letu 2007</b>	<b>Vrednost prodaje</b>
30.11.2007	499.989,48	05.10.2007	464.158,65
28.03.2007	499.926,23	24.10.2007	457.448,37
02.04.2007	399.932,17	03.05.2007	37.797,57
13.02.2007	299.915,94	19.11.2007	32.972,64
24.07.2007	131.751,13	03.04.2007	19.649,78

### **3.2.19 Dogodki po datumu bilance stanja**

Družba ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana, je v imenu in za račun Delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa vrnila 1.800 bonusnih delnic OAO Gazprom – Spon ADR z oznako OGZD, ki jih je v korist sklada prejela od izdajatelja. Vračilo je bilo izvršeno dne 22.2.2008 in je na obračunski dan 21.2.2008 vplivalo na zmanjšanje vrednosti enote premoženja v znesku 0,0819 EUR. Do pridobitve bonusnih delnic je prišlo zaradi nejasno določenih okoliščin korporacijske akcije s strani izdajatelja delnic. Upravičenost prejema bonusnih delnic v korist navedenega sklada sta potrdila tako globalni skrbnik The Bank of New York, kot tudi domači skrbnik Abanka Vipava d.d.. Kasneje pa je globalni skrbnik stališče spremenil, tako da je uprava družbe ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana, sklenila, da zaradi potrebe po zaščiti interesov vlagateljev, brez nepotrebnega odlašanja vrne prejete bonusne delnice in posledično zaščiti premoženje vlagateljev.

### 3.2.20 Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 263.050 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije, v višini 157.353 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 77.053 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 61.813 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 15.240 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 4.202 EUR,
- plačilnega prometa, v višini 4.086 EUR,
- revidiranja letnega poročila, v višini 2.160 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem, v višini 3.524 EUR,
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 14.305 EUR,
- ostali stroški iz naslova pogodbe s KDD-jem, v višini 107 EUR in
- drugih odhodki, v višini 260 EUR.

Posamezni stroški, ki tvorijo celotne stroške vzajemnega sklada so pojasnjeni v poglavju Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj.

### 3.3 Izkaz premoženja (struktura naložb)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti	Izvir. valuta	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
SREDSTVA			0,0000	0,00		0,00	0,00	0,00
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>300.000,00</b>	<b>3,14</b>	<b>0,00</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		300.000,00	3,14	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		300.000,00	3,14	0,00
AB/3,85%	ABANKA VIPA D.D.	SI	0,0000	300.000,00	EUR	300.000,00	3,14	0,00
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>7.793.041,28</b>	<b>81,50</b>	<b>0,00</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH			0,0000	0,00		7.793.041,28	81,50	0,00

PAPIRJEV									
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		876.508,50	9,17	0,00	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		756.423,00	7,91	0,00	
<b>- Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>756.423,00</b>	<b>7,91</b>	<b>0,00</b>	
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	10.000,0000	424.000,00	EUR	424.000,00	4,43	0,34	
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	1.050,0000	130.494,00	EUR	130.494,00	1,36	0,03	
LKPG	LUKA KOPER D.D.	SI	875,0000	77.945,00	EUR	77.945,00	0,82	0,01	
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	300,0000	123.984,00	EUR	123.984,00	1,30	0,00	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		120.085,50	1,26	0,00	
<b>- Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>120.085,50</b>	<b>1,26</b>	<b>0,00</b>	
HDOG	HELIOS SESTAVLJENO PODJETJE ZA	SI	75,0000	120.085,50	EUR	120.085,50	1,26	0,03	
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		6.916.532,78	72,33	0,00	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		6.916.532,78	72,33	0,00	
<b>- Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>6.916.532,78</b>	<b>72,33</b>	<b>0,00</b>	
CEZ GR	CESKE ENERGETOCKE ZAVODY AS	CZ	7.580,0000	390.370,00	EUR	390.370,00	4,07	0,00	
CMST LI	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS	RU	12.000,0000	151.080,00	USD	102.628,90	1,07	0,00	
CORP BU	CORPORATE COMMERCIAL BANK AD	BG	1.143,0000	109.762,29	BGN	56.121,43	0,59	0,02	
ETE GA	NATIONAL BANK OF GREECE	GR	4.000,0000	187.920,00	EUR	187.920,00	1,97	0,00	
GTC PW	GLOBE TRADE CENTRE SA	PL	20.000,0000	889.999,98	PLN	247.669,40	2,59	0,01	
HGM GR	HIGHLAND GOLD MINING LTD	GB	30.000,0000	72.000,00	EUR	72.000,00	0,75	0,00	
HINA LI	INA-INDUSTRI NAFTE, D.D.	HR	500,0000	279.000,00	USD	189.525,17	1,98	0,01	
NLMK LI	NOVOLIPET STEEL	RU	2.800,0000	114.520,00	USD	77.793,63	0,81	0,00	
NVTK LI	NOVALEK OAO SPONS GDR REG S	RU	7.000,0000	538.299,99	USD	365.668,09	3,82	0,00	
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	10.000,0000	566.999,99	USD	385.164,05	4,03	0,00	
OTP HB	OTP BANK NYRT	HU	7.600,0000	66.804.000,80	HUF	263.287,75	2,75	0,00	
PEO PW	BANK PEKAO SA-REG S GDR	PL	4.600,0000	1.044.199,98	PLN	290.580,21	3,04	0,00	
PKN PW	POLSKI KONCERN	PL	6.000,0000	311.399,98	PLN	86.656,46	0,91	0,00	

	NAFTO GDR							
RICHT HB	GEDEON RICHTER RT. MAN.PHARMAC	HU	1.210,0000	50.214.998,93	HUF	197.907,22	2,07	0,01
SBNA GR	SBERBANK	RU	868,0000	322.028,00	EUR	322.028,00	3,37	0,00
SFARM BU	SOPHARMA AD	BG	28.477,0000	255.438,68	BGN	130.605,73	1,37	0,02
SPTT CP	CESKY TELECOM AS	CZ	4.380,0000	2.386.224,01	CZK	89.613,34	0,94	0,00
VTBR LI	VTB BANK OJSC-GDR- REG S/WI	RU	22.000,0000	224.400,00	USD	152.435,30	1,59	0,00
ADRS-PA	ADRS GRUPA D.D.	HR	1.300,0000	753.999,97	HRK	102.853,71	1,08	0,01
AGSK	AGROSEME AD KIKINDA	BG	3.700,0000	14.204.116,30	RSD	171.394,12	1,79	1,77
AIKB	AIK BANKA AD	RS	800,0000	8.246.696,43	RSD	99.508,85	1,04	0,01
BESK	BETON SKOPJE	MK	345,0000	12.885.909,65	MKD	209.295,23	2,19	0,00
BIPB	BIP AD	RS	19.608,0000	4.640.186,53	RSD	55.990,86	0,59	0,00
DEST-RA	HEMIJSKA INDUSTR.DESTILACIJE A	BA	121.756,0000	124.453,92	BAM	63.632,28	0,67	0,56
DLKV-R-A	DALEKOVOD D.D.	HR	400,0000	679.959,99	HRK	92.753,86	0,97	0,02
EDPL-R-A	ELEKTRODISTRIBUCIJA AD PALE	BA	30.277,0000	106.193,74	BAM	54.296,00	0,57	0,19
FDSSR	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	BA	229,0000	70.226,87	BAM	35.906,43	0,38	0,00
FIVE LI	PYATEROCHKA HOLDING-REGS GDR	RU	6.530,0000	238.345,00	USD	161.908,16	1,69	0,00
GLDN US	GOLDEN TELECOM INC	RU	1.500,0000	151.425,00	USD	102.863,26	1,08	0,00
IGH-R-A	INSTITUT GRAĐEVINARSTVA HRVATS	HR	81,0000	1.144.529,21	HRK	156.126,10	1,63	0,05
IRTL	IRITEL AD BEOGRAD	RS	810,0000	3.833.691,57	RSD	46.259,28	0,48	0,00
JDOS-RA	JADRANSKO OSIGURANJE DD	HR	60,0000	426.000,63	HRK	58.111,07	0,61	0,00
JMBN	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	RS	61,0000	5.052.491,31	RSD	60.965,94	0,64	0,00
KMB	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MK	1.500,0000	10.448.035,15	MKD	169.698,84	1,77	0,08
KOEI-R-A	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HR	1.399,0000	1.706.780,02	HRK	232.823,16	2,43	0,06
KORF-R-A	DOM HOLDING DD	HR	666,0000	123.876,00	HRK	16.898,02	0,18	0,01
LKLG	LUKA LEGET A.D.	RS	1.465,0000	8.012.362,74	RSD	96.681,26	1,01	0,00
LRH-R-A	LIBURNIA RIVIERA HOTELI	HR	150,0000	749.999,99	HRK	102.308,07	1,07	0,00
LUK GR	LUKOIL-SPON ADR	RU	1.700,0000	98.192,00	EUR	98.192,00	1,03	0,00
MAK	MAKPETROL AD SKOPJE	MK	50,0000	6.309.199,66	MKD	102.475,14	1,07	0,05
NNIA GR	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	RU	513,0000	94.648,50	EUR	94.648,50	0,99	0,00
PVNFRK3	IF PREVENT INVEST D.D.	BA	2.000,0000	56.318,92	BAM	28.795,41	0,30	0,10
SJPT	SOJA PROTEIN A.D.	RS	420,0000	8.081.232,69	RSD	97.512,28	1,02	0,09
SPRU	SREMPUT AD	RS	1.800,0000	13.630.903,36	RSD	164.477,44	1,72	0,00
TLKB	TELEFONKABL AD	RS	330,0000	5.164.598,28	RSD	62.318,68	0,65	0,00
TNPL-R-A	TANKERSKA PLOVIDBA D.D.	HR	110,0000	780.999,97	HRK	106.536,80	1,11	0,02
UES GR	UNIFIED ENERGY SYS- REG S GDR	RU	2.800,0000	247.240,00	EUR	247.240,00	2,59	0,00
WBD US	WIMM-BILL-DANN FOODS	RU	1.500,0000	196.560,00	USD	133.523,54	1,40	0,00
ZPKO	ZK PELAGONIJA AD	MK	400,0000	5.083.296,91	MKD	82.563,81	0,86	0,14

	BITOLA							
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>810.000,00</b>	<b>8,47</b>	<b>0,00</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		810.000,00	8,47	0,00
TUR FP	LYXOR ETF TURKEY	FR	15.000,0000	810.000,00	EUR	810.000,00	8,47	0,52
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>256.049,00</b>	<b>2,68</b>	<b>0,00</b>
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na			0,0000	0,00		256.049,00	2,68	0,00
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	930,0000	256.049,00	EUR	256.049,00	2,68	0,02