



Delniški vzajemni sklad  
ILIRIKA MODRA GAZELA

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi  
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

## KAZALO

1 LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA ILIRIKA MODRA GAZELA	1
1.1 Poročilo upravljavca	1
1.2 Splošni podatki o družbi za upravljanje	3
1.3 Splošni podatki o vzajemnem skladu	4
2 RAČUNOVODSKI IZKAZI	6
2.1 Bilanca stanja na dan 31. december 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	16
3.2.1 Denarna sredstva	16
3.2.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	17
3.2.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	17
3.2.4 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	17
3.2.5 Terjatve	17
3.2.6 Poslovne obveznosti	17
3.2.7 Pasivne časovne razmejitev	17
3.2.8 Prihodki od obresti	18
3.2.9 Prihodki od dividend	18
3.2.10 Iztrženi dobički pri naložbah	18
3.2.11 Neiztrženi dobički pri naložbah	18
3.2.12 Drugi prihodki	18
3.2.13 Odhodki v zvezi z banko skrbnico	18
3.2.14 Iztržene izgube pri naložbah	18
3.2.15 Neiztržene izgube pri naložbah	18
3.2.16 Drugi odhodki	18
3.2.17 Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov	19
3.2.18 Dogodki po datumu bilance stanja	19
3.2.19 Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada	19
3.3 Izkaz premoženja (struktura naložb)	20

# 1 LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA ILIRIKA MODRA GAZELA

## 1.1 *Poročilo upravljavca*

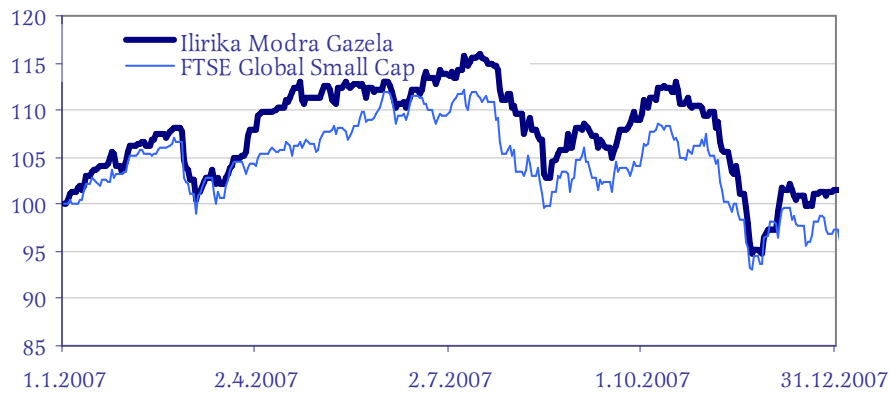
Leto 2007 je bilo prvo leto, v katerem je delniški vzajemni sklad Ilirika Modra gazela deloval od začetka leta. Vrednost enote premoženja (VEP) sklada je v letu 2007 zrasla za 1,53 odstotka in leto zaključila na vrednosti 6,54 evra. K rasti sklada v prvi polovici leta so najbolj prispevale rasti delnic na trgih Azije in Balkana. V tem obdobju je bila rast sklada okoli 20 odstotkov, vendar pa so se razmere na trgu v drugi polovici leta zaradi svetovne kreditne krize močno poslabšale, in tako je sklad v drugi polovici leta izgubljal na vrednosti, in zaključil leto z 1,53 odstotnim donosom. Vso to dogajanje je tudi skladno z gibanjem primerjalnega indeksa.

Sklad je imel ob koncu leta 82 vlagateljev, sredstva sklada pa so znašala 435,9 tisoč evrov. Sestava sklada je bila sledeča: 79,8 odstotkov delnic, 12 odstotkov delnic investicijskih skladov, ki vlagajo v majhna podjetja in 7 odstotkov depozitov in denarnih sredstev. Ker gre pri večini delnic za zelo tvegane naložbe, so te zastopane v manjših odstotkih. Zastopanost posamezne naložbe se giblje v razponu od 1 do 3 odstotkov. V portfelju so zastopane naslednje regije: Azija 31%, Vzhodna Evropa in Balkan 21,3%, Severna Amerika 8,5%, Zahodna Evropa 7,4%, Slovenija 7,3%. Večino azijskih naložb predstavljajo podjetja, ki kotirajo na hongkonški borzi in delujejo na področju Kitajske.

Za prvo polovico leta 2008 pričakujemo, da bodo vlagatelji zaradi nedavnih padcev tečajev na svetovnih borzah postali bolj previdni, in bodo morebitne dobičke redno unovčevali, kar se bo odražalo na stagnaciji svetovnih indeksov. V drugi polovici 2008, pa se bodo razmere najverjetneje že dovolj umirile, saj bo do tedaj že v veliki meri znan končen vpliv kreditne krize na svetovno gospodarstvo, in bodo tako omogočene razmere za nadaljnje a zmerne rasti večjih indeksov. Pričakujemo tudi, da se bodo tudi trgi na Balkanu gibal skladno z gibanjem tečajev po svetu, vendar pa lahko na trge na Balkanu pozitivno vpliva mirna rešitev krize na Kosovu.

V nadaljevanju bomo še naprej vodili enako politiko selekcije naložb kot do sedaj. Iskali bomo podjetja na vseh trgih po pravilu od spodaj navzgor. To pomeni, da bomo izbirali podjetja in ne regije oziroma panoge. Še vedno bomo skrbeli za enakomerno zastopanost regij, tako da je nestanovitnost sklada čim manjša. Naložbe, ki so dosegle pričakovano rast, bomo izločili iz portfelja in jih zamenjali z novimi. Razporeditev po posameznih regijah bo ostala večinoma nespremenjena.

**Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Ilirika Modra gazela v primerjavi s primerljivim indeksom**



**Vzajemni sklad upravlja: Marko Bregar**

Ljubljana, april 2008

ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana

Dr. Joško 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.

Prav tako se je družba v prvih mesecih koledarskega leta kadrovsko okrepila z zaposlitvijo direktorja sektorja trženja, direktorice kadrovskega sektorja in notranje revizorke.

### **1.3 Splošni podatki o vzajemnem skladu**

Naložba v investicijske kupone delniškega vzajemnega sklada Ilirika Modra gazela je primerna za vlagatelje z izkušnjami na kapitalskem trgu, za katere je značilno, da želijo razpršiti svoje premoženje in so za to pripravljeni 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 Modra gazela bolj tvegana kot naložba v bančni depozit ter manj tvegana od naložbe v posamezno delnico.

Priporočljivo obdobje za varčevanje v delniškem vzajemnem skladu Ilirika Modra gazela je tri in več let.

Naložba v delniški vzajemni sklad Ilirika Modra gazela je primerljiva z naložbenim portfeljem vlagatelja, ki ga sestavlja vsaj 20 različnih naložb v lastniške vrednostne papirje izdajateljev z majhno tržno kapitalizacijo.

Glavni podatki javne ponudbe investicijskih kuponov delniškega vzajemnega sklada Ilirika Modra gazela, 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 Modra gazela, na katere se glasi investicijski kupon,
  - pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije delniškega vzajemnega sklada Ilirika Modra gazela.
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 4.172,93 evrov znaša 3,0%,
  - pri vplačilu od vključno 4.172,93 do 12.518,78 evrov znaša 2,5%,
  - pri vplačilu od vključno 12.518,78 do 41.729,26 evrov znaša 1,5%,
  - pri vplačilu od vključno 41.729,26 do 83.458,52 evrov znaša 1,0%,
  - pri vplačilu od vključno 83.458,52 do 208.646,30 evrov znaša 0,8%,
  - 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 Modra gazela.
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 vzajemnega sklada bo usmerjena pretežno v lastniške vrednostne papirje izdajateljev z majhno tržno kapitalizacijo. Majhna tržna kapitalizacija izdajatelja posameznega lastniškega vrednostnega papirja pomeni, da le-ta ne sme presežati 480 milijard tolarjev (2 milijardi evrov). Meja 480 milijard tolarjev (2 milijardi evrov) v svetovnem merilu predstavlja mejo za majhno tržno kapitalizacijo izdajatelja lastniškega vrednostnega papirja - »small cap«. Naložbe v lastniške vrednostne papirje izdajateljev z majhno tržno kapitalizacijo bodo predstavljale med 75% in 100% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada.

Naložbe bodo usmerjene v različne vrste vrednostnih papirjev:

<b>Vrsta vrednostnih papirjev</b>	<b>Razpon deleža v vseh sredstvih vzajemnega sklada</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>75% do 100%</b>
<input type="checkbox"/> Delnice	75% do 100%
<input type="checkbox"/> Delnice v postopku prve prodaje	0% do 20%
<input type="checkbox"/> Delnice oz. enote drugih investicijskih skladov	0% do 25%
<input type="checkbox"/> Druge prenosljive delnice	0% do 10%
<b>Depoziti</b>	<b>0% do 25%</b>
<input type="checkbox"/> Depoziti na odpoklic	0% do 25%

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

## 2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

(v EUR)	Pojasnilo	2007	%	2006	%
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>3.2.1</b>	<b>30.532</b>	<b>7,00</b>	<b>3.333</b>	<b>2,69</b>
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		25.477	5,84	3.333	2,69
Druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada		5.055	1,16	-	-
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>		-	-	<b>18.778</b>	<b>15,14</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		-	-	18.778	15,14
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		-	-	18.778	15,14
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3.2.2</b>	<b>347.904</b>	<b>79,81</b>	<b>93.129</b>	<b>75,11</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		347.904	79,81	93.129	75,11
Vrednostni papirji domačih izdajateljev		29.206	6,70	1.881	1,52
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		21.200	4,86	-	-
- Lastniški vrednostni papirji		21.200	4,86	-	-
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		8.006	1,84	1.881	1,52
- Lastniški vrednostni papirji		8.006	1,84	1.881	1,52
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		318.698	73,11	91.248	73,59
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		318.698	73,11	91.248	73,59
- Lastniški vrednostni papirji		318.698	73,11	91.248	73,59
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>3.2.3</b>	<b>52.351</b>	<b>12,01</b>	<b>8.657</b>	<b>6,98</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo		27.641	6,34	3.288	2,65
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		24.710	5,67	5.369	4,33
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>3.2.4</b>	<b>4.999</b>	<b>1,15</b>	-	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na o		3.271	0,75	-	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na org		1.728	0,40	-	-
<b>TERJATVE</b>	<b>3.2.5</b>	<b>114</b>	<b>0,03</b>	-	-
Terjatve do družbe za upravljanje		96	0,02	-	-
Terjatve za obresti		18	0,01	-	-
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		-	-	<b>100</b>	<b>0,08</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>435.900</b>	<b>100,00</b>	<b>123.997</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.2.6</b>	<b>10.799</b>	<b>2,48</b>	<b>223</b>	<b>0,18</b>
Obveznosti iz upravljanja		734	0,17	204	0,16
Druge poslovne obveznosti		10.065	2,31	19	0,02
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.2.7</b>	<b>2.160</b>	<b>0,50</b>	-	-
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>422.941</b>	<b>97,02</b>	<b>123.774</b>	<b>99,82</b>

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		404.750	92,85	120.301	97,02
Vplačani presežek enot premoženja		34.580	7,93	(75)	(0,06)
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		3.548	0,81	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta		(19.937)	(4,57)	3.548	2,86
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>435.900</b>	<b>100,00</b>	<b>123.997</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	3.2.8	1.029	712
Prihodki od dividend	3.2.9	5.045	21
Drugi finančni prihodki		130.002	2.450
Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.10	21.868	673
Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.11	68.098	6.130
Drugi prihodki	3.2.12	1	-
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>226.043</b>	<b>9.986</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(8.487)	(838)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.13	(881)	(76)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(2.160)	-
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(3.648)	-
Drugi finančni odhodki		(149.134)	(3.460)
Iztržene izgube pri naložbah	3.2.14	(19.363)	(62)
Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.15	(62.052)	(2.002)
Drugi odhodki	3.2.16	(255)	-
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(245.980)</b>	<b>(6.438)</b>
<b>ČISTA IZGUBA ALI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>(19.937)</b>	<b>3.548</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		30.876	20
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(4.276)	(96)
<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>6.663</b>	<b>3.472</b>
Čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		0,10	0,18

**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>381.986</b>	<b>147.895</b>
Povečanje investicijskih kuponov	381.986	147.895
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>(50.119)</b>	<b>(27.462)</b>
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(50.119)	(27.462)
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>331.867</b>	<b>120.433</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>153.556</b>	<b>10.121</b>
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	153.556	10.121
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(470.295)</b>	<b>(109.761)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(470.295)	(109.761)
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>293.091</b>	<b>100.734</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	996	611
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	16	-
Zmanjšanje terjatev za dividende	5.043	21
Zmanjšanje ostalih terjatev	54.479	-
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	232.557	100.102
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(299.179)</b>	<b>(101.445)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(247.797)	(101.445)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(51.382)	-
<b>Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja</b>	<b>(322.827)</b>	<b>(100.351)</b>
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>9.040</b>	<b>20.082</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>30.532</b>	<b>22.111</b>
<b>Presežek prejemkov v obdobju</b>	<b>9.040</b>	<b>20.082</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>21.492</b>	<b>2.029</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/a Dobiček/izgubaobdobja	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	147.656	20	-	1	-	-	147.677
Izplačani investicijski kuponi	(27.355)	-	(96)	-	-	-	(27.451)
Dobiček obdobja	-	-	-	-	-	3.548	3.548
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>120.301</b>	<b>20</b>	<b>(96)</b>	<b>1</b>	-	<b>3.548</b>	<b>123.774</b>
Prenos dobička	-	-	-	-	3.548	(3.548)	-
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>120.301</b>	<b>20</b>	<b>(96)</b>	<b>1</b>	<b>3.548</b>	-	<b>123.774</b>
Vplačani investicijski kuponi	329.026	30.876	-	9.321	-	-	369.223
Izplačani investicijski kuponi	(44.577)	-	(4.276)	(1.266)	-	-	(50.119)
Izguba obdobja	-	-	-	-	-	(19.937)	(19.937)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>404.750</b>	<b>30.896</b>	<b>(4.372)</b>	<b>8.056</b>	<b>3.548</b>	<b>(19.937)</b>	<b>422.941</b>

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

	<b>Število enot premoženja</b>
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>19.219,3287</b>
Vplačani investicijski kuponi	52.565,2396
Izplačani investicijski kuponi	(7.121,6981)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>64.662,8702</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 kapitalске izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalске 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 prevrednotijo 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.

##### ***Vrednostni papirji in instrumenti 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.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem dnevnem tečaju. V primeru, da so delnice nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

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:

- do družbe za upravljanje, ki zajemajo terjatve iz naslova prefakturiranja vseh stroškov, ki jih v skladu z določili sklepa uprave družbe za upravljanje in pravil upravljanja investicijskega sklada, prevzame upravljavec in
- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic.

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 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 in
- 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 razmejitev***

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 razmejitev 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 prevredotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček 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 dnevnom 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 dnevnom 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 Vipava d.d., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti, v višini 19.093 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 6.384 EUR:

- HRK v protivrednosti 219 EUR,
- HKD v protivrednosti 448 EUR,
- USD v protivrednosti 5.666 EUR,
- JPY v protivrednosti 51 EUR.

Depozit na odpoklic kot dodatno likvidno sredstvo dan domači pravni osebi, v višini 5.055 EUR.

Depozit se je obrestoval po obrestni meri 3,55 % na letni ravni.

### ***3.2.2 Vrednostni papirji in inštrumenti 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.

### ***3.2.3 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.

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

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

### ***3.2.5 Terjatve***

Terjatve do družbe za upravljanje so sestavljene iz zahtevkov za plačilo za stroške, ki jih po sklepu upravljavca plačuje upravljavalec v višini 96 EUR.

Terjatve za obresti so sestavljene iz terjatev za obresti od danih depozitov v višini 18 EUR.

### ***3.2.6 Poslovne obveznosti***

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 704 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za december 2007 in
- vstopno provizijo v višini 30 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 10.000 EUR
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 64 EUR
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 1 EUR.

### ***3.2.7 Pasivne časovne razmejitve***

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije, v višini 2.160 EUR.

### **3.2.8 Prihodki od obresti**

Prihodki od obresti zajemajo:

- prihodke od obresti od depozitov v višini 1.013 EUR ter
- 16 EUR iz naslova prihodkov od obresti iz naslova denarnih sredstev na posebnem računu sklada.

### **3.2.9 Prihodki od dividend**

Nanašajo se na naslednje delnice (po velikosti prihodkov): I.T. LTD, Lloyd fonds AG, Arts optical, DJ Stoxx small 200EX, China oriental group in drugi.

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

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 957 EUR,
- iz delnic domačih izdajateljev v višini 14.337 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 5.990 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 584 EUR.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 9.655 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 58.180 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 263 EUR.

### **3.2.12 Drugi prihodki**

- iz naslova stotinskih izravnjav v višini 1 EUR.

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

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 771 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 110 EUR.

### **3.2.14 Iztržene izgube pri naložbah**

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 19.363 EUR

### **3.2.15 Neiztržene izgube pri naložbah**

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 57.766 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 4.286 EUR.

### **3.2.16 Drugi odhodki**

- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 255 EUR.

### ***3.2.17 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>
02.04.2007	300.000,00	19.10.2007	19.035,18
23.05.2007	8.400,00	05.10.2007	12.137,74
30.01.2007	8.000,00	07.06.2007	3.803,76
15.03.2007	4.000,00	10.12.2007	2.162,29
28.08.2007	4.000,00	12.11.2007	2.131,42

### ***3.2.18 Dogodki po datumu bilance stanja***

Od 31. decembra 2007 do izdaje revizorjevega poročila o računovodskih izkazih ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze vzajemnega sklada na dan 31. december 2007.

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

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 15.431 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije, v višini 8.487 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 3.648 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 3.112 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 536 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 110 EUR,
- revidiranja letnega poročila, v višini 2.160 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem, v višini 255 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 771 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 izvirni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v vizdaji vrednostnih papirjev
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, SKATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>347.904,23</b>	<b>79,81</b>	<b>0,00</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, SKATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		347.904,23	79,81	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		29.205,70	6,70	0,00
<b>Vrednostni papirji skaterimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>21.200,00</b>	<b>4,86</b>	<b>0,00</b>
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		21.200,00	4,86	0,00
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	500,0000	21.200,00	EUR	21.200,00	4,86	0,02
<b>Vrednostni papirji skaterimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>8.005,70</b>	<b>1,84</b>	<b>0,00</b>
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		8.005,70	1,84	0,00
HDOG	HELIOS SESTAVLJENO PODJETJE ZA	SI	5,0000	8.005,70	EUR	8.005,70	1,84	0,00
<b>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>318.698,53</b>	<b>73,11</b>	<b>0,00</b>
Vrednostni papirji skaterimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		318.698,53	73,11	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		318.698,53	73,11	0,00
ARCAD NA	ARCADIS N.V.	NL	60,0000	2.838,00	EUR	2.838,00	0,65	0,00
GLJ GR	GRENKELEASING AG	DE	230,0000	5.336,00	EUR	5.336,00	1,22	0,00
INLOT GA	INTRALOT S.A.	GR	880,0000	11.915,20	EUR	11.915,20	2,73	0,00
PF4 GR	PFLEIDERER AG	DE	480,0000	6.854,40	EUR	6.854,40	1,57	0,00
PNE3 GR	PLAMBECK NEUE ENERGIEN AG	DE	1.500,0000	4.650,00	EUR	4.650,00	1,07	0,00
RCF FP	TELEPERFORMANCE	FR	270,0000	7.190,10	EUR	7.190,10	1,65	0,00
TTR GR	TECHNOTRANS AG	DE	200,0000	3.384,00	EUR	3.384,00	0,78	0,00
WLF LN	WOLFSON MICROELECTRONICS PLC	GB	2.000,0000	4.140,00	GBP	5.645,33	1,30	0,00
1072 HK	DONGFANG ELECTRIC COMPANY LIM	CN	2.000,0000	131.599,94	HKD	11.463,41	2,63	0,00

1120 HK	ARTS OPTICAL INTL HLDGS LTD	HK	40.000,0000	123.200,03	HKD	10.731,71	2,46	0,01
1211 HK	BYD ELECTRONIC CO LTD	CN	700,0000	36.119,98	HKD	3.146,34	0,72	0,00
2018 HK	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGY	HK	14.000,0000	147.000,02	HKD	12.804,88	2,94	0,00
2877 HK	CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA	CN	14.000,0000	79.099,95	HKD	6.890,24	1,58	0,00
300 HK	JIAODA KUNJI HIGH- TECH	CN	12.000,0000	130.800,02	HKD	11.393,73	2,61	0,02
303 HK	VTECH HOLDINGS LTD	HK	2.000,0000	112.000,02	HKD	9.756,10	2,24	0,00
304 HK	PEACE MARK HOLDINGS LTD	HK	4.000,0000	50.240,03	HKD	4.376,31	1,00	0,00
3433 JP	TOCALO CO.	JP	405,0000	688.500,28	JPY	4.174,50	0,96	0,00
44 HK	HONG KONG AIRCRAFT ENGINEERING	HK	250,0000	53.049,99	HKD	4.621,08	1,06	0,00
48 HK	EGANAGOLDPFEIL HLDGS LTD	HK	34.000,0000	22.439,95	HKD	1.954,70	0,45	0,00
4966 JP	C.UYEMURA &CO. LTD	JP	80,0000	383.999,92	JPY	2.328,26	0,53	0,00
5276 JP	ISHIKAWAJIMA CONSTRUCION MATET	JP	10,0000	1.260,06	JPY	7,64	0,00	0,00
569 HK	CHINA AUTOMATION GROUP LIMITED	CN	32.000,0000	89.919,97	HKD	7.832,75	1,80	0,00
581 HK	CHINA ORIENTAL GROUP CO LTD	HK	30.000,0000	191.099,98	HKD	16.646,34	3,82	0,00
999 HK	I.T LTD	BM	44.000,0000	127.599,97	HKD	11.114,98	2,55	0,00
ADPL-R-A	AD PLASTIK D.D. SOLIN	HR	115,0000	25.850,82	HRK	3.526,33	0,81	0,00
AGBN	AGROBANKA AD BEOGRAD	RS	5,0000	113.185,99	RSD	1.365,76	0,31	0,00
AGRC	AGROCOOP AD NOVI SAD	RS	120,0000	349.102,58	RSD	4.212,45	0,97	0,08
BESK	BETON SKOPJE	MK	11,0000	410.855,01	MKD	6.673,18	1,53	0,00
BGEO LI	BANK OF GEORGIA JSC BANK OF	GE	410,0000	12.107,30	USD	8.224,51	1,89	0,00
BIPB	BIP AD	RS	1.200,0000	283.976,87	RSD	3.426,61	0,79	0,00
BRLC US	SYNTAX-BRILLIAN CORP	US	2.400,0000	7.392,00	USD	5.021,40	1,15	0,00
BCAHY US	BRILLIANCE CHINA AUTO-SP ADR	HK	550,0000	11.879,99	USD	8.070,10	1,85	0,00
CSBT SP	CHINA SUN BIO- CHEM TECHNOLOG	CN	14.000,0000	6.790,00	SGD	3.208,43	0,74	0,00
CSE SP	CSE GLOBAL LTD	SG	10.000,0000	11.999,99	SGD	5.670,27	1,30	0,00
FIU CN	FIRST URANIUM CORPORATION	ZA	1.190,0000	11.245,49	CAD	7.782,89	1,79	0,00
FLOW US	FLOW INTERNATIONAL CORP	US	920,0000	8.574,39	USD	5.824,60	1,34	0,00
IKRB	IKARBUS ZEMUN	RS	80,0000	479.605,92	RSD	5.787,17	1,33	0,00
JMBN	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	RS	5,0000	414.138,78	RSD	4.997,21	1,15	0,00
KOPB	KOPAONIK AD BEOGRAD	RS	52,0000	656.302,41	RSD	7.919,28	1,82	0,04
LKLG	LUKA LEGET A.D.	RS	116,0000	634.426,16	RSD	7.655,31	1,76	0,00
LKPC-R-A	LUKA PLOCE D.D.	HR	10,0000	55.990,01	HRK	7.637,64	1,75	0,00

MLNS	NOVOSASKA MLEKARA AD	RS	180,0000	368.034,31	RSD	4.440,89	1,02	0,01
SMPO	SIMPO AD VRANJE	RS	150,0000	362.859,66	RSD	4.378,45	1,00	0,00
SNCE	SUNCE AD SOMBOR	RS	18,0000	444.897,46	RSD	5.368,36	1,23	0,00
STIL	MAKSTIL AD SKOPJE	MK	600,0000	356.747,12	MKD	5.794,35	1,33	0,00
TGAS	MESSER TEHNIOGAS AD	RS	23,0000	532.194,45	RSD	6.421,73	1,47	0,00
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	CN	150,0000	8.069,99	USD	5.481,96	1,26	0,00
ULPL-R-A	ULJANIK PLOVIDBA D.D.	HR	34,0000	118.659,99	HRK	16.186,50	3,71	0,02
WAB US	WABTEC CORPORATION	US	125,0000	4.304,99	USD	2.924,39	0,67	0,00
XING US	QIAO XING UNIVERSAL TELE INC	CN	650,0000	5.362,50	USD	3.642,76	0,84	0,00
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>52.351,08</b>	<b>12,01</b>	<b>0,00</b>
Investicijski skladi, uskklajeni z direktivo			0,0000	0,00		27.641,35	6,34	0,00
MMS FP	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	FR	15,0000	2.945,25	EUR	2.945,25	0,68	0,00
SCXPEX GR	DJ STOXX SMALL 200EX	DE	1.210,0000	24.696,10	EUR	24.696,10	5,66	0,06
Investicijski skladi, neuskklajeni z direktivo			0,0000	0,00		24.709,73	5,67	
IWO US	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH	US	240,0000	20.035,19	USD	13.609,94	3,12	0,00
UKK US	ULTRA RUSSELL200 GOWTH PRO	US	250,0000	16.340,00	USD	11.099,79	2,55	0,00
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>4.999,23</b>	<b>1,15</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		4.999,23	1,15	0,00
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	15,0000	3.271,05	EUR	3.271,05	0,75	0,00
taro	TARO PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	US	240,0000	2.544,05	USD	1.728,18	0,40	0,00