



Mešani vzajemni sklad  
MODRA KOMBINACIJA

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi  
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

## KAZALO

1. LETNO POROČILO MEŠANEGA VZAJEMNEGA SKLADA MODRA KOMBINACIJA .	1
1.1. Poročilo upravljalca.....	1
1.2. Splošni podatki o družbi za upravljanje.....	3
1.3. Splošni podatki o vzajemnem skladu .....	4
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	7
2.1. Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007 .....	7
2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 .....	9
2.3. Izkaz denarnega toka vzajemnega sklada za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007.....	10
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..	11
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	12
3.1. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve.....	12
3.1.1 Razvrstitev finančnih naložb .....	12
3.1.2 Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb .....	12
3.1.3 Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov.....	13
3.2. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj .....	19
3.2.1 Denarna sredstva.....	19
3.2.2 Depoziti pri bankah in posojila .....	20
3.2.3 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.....	20
3.2.4 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov .....	20
3.2.5 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga .....	20
3.2.6 Terjatve.....	20
3.2.7 Poslovne obveznosti .....	20
3.2.8 Pasivne časovne razmejitve.....	20
3.2.9 Prihodki od obresti .....	20
3.2.10 Prihodki od dividend .....	21
3.2.11 Iztrženi dobički pri naložbah .....	21
3.2.12 Neiztrženi dobički pri naložbah .....	21
3.2.13 Drugi prihodki.....	21
3.2.14 Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	21
3.2.15 Odhodki za obresti.....	21
3.2.16 Iztržene izgube pri naložbah .....	21
3.2.17 Neiztržene izgube pri naložbah.....	21
3.2.18 Drugi odhodki .....	22
3.2.19 Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov .....	22
3.2.20 Dogodki po datumu bilance stanja.....	22
3.2.21 Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada...	22
3.3. Izkaz premoženja (struktura naložb).....	23

# 1. LETNO POROČILO MEŠANEGA VZAJEMNEGA SKLADA MODRA KOMBINACIJA

## 1.1. *Poročilo upravljavca*

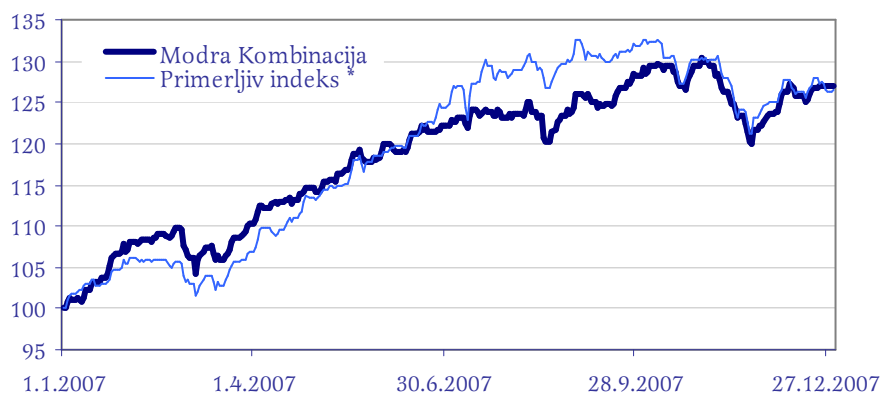
Mešani vzajemni sklad Modra kombinacija je leto 2007 zaključil s 7819 vlagatelji, število vlagateljev pa se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečalo za 508. Vrednost enote premoženja sklada (v nadaljevanju VEP) je v lanskem letu ustvarila 27 odstotni donos, leto pa končala na vrednosti 5,22 EUR. K visoki rasti VEP-a sklada so v največji meri prispevale slovenske delnice, ki so gledano po indeksu SBI20 v lanskem letu ustvarile 78,2 odstotno rast, delno pa so k rasti sklada prispevale tudi tuje delnice. Sklad je tekom leta v povprečju držal okoli 30 odstotkov sredstev v slovenskih lastniških vrednostnih papirjih, okoli 40 odstotkov pa v tujih delnicah in investicijskih skladih. Obveznice so v povprečju predstavljale 15 odstotkov sredstev sklada.

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 tuji delniški trgi, za izpostaviti pa gre predvsem azijske države. Kljub temu pa niso imeli vsi delniški trgi podporo za rast, slabše se je recimo godilo japonskim delnicam, ki so gledano po delniškemu indeksu Nikkei leto zaključile več kot 10 odstotkov v minusu. Globalni kapitalski trgi so leto začeli precej mirno, po občutni korekciji konec februarja pa se je nestanovitnost začela stopnjevati. 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 mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija so ob koncu leta znašala 89,9 milijonov EUR, njihova sestava pa je bila sledeča. Dobrih 70 odstotkov sredstev je bilo naloženih v lastniške vrednostne papirje, pri čemer so tuje delnice in skladi predstavljali dobrih 42 odstotkov sredstev, slovenske delnice pa slabih 28 odstotkov sredstev. Naložbe v obveznice so predstavljale 18 odstotkov sredstev sklada, bančni depoziti pa 7,8 odstotkov sredstev sklada. Od delnic so največji delež zastopale delnice Krke, Zavarovalnice Triglav in Luke Koper, medtem, ko so pri obveznicah največje uteži imele obveznice Slovenske odškodninske družbe druge emisije, prva emisija obveznice Mercatorja ter prva emisija obveznice Cimos. Ostala denarna sredstva in terjatve so skupaj predstavljali 3,9 odstotkov sredstev sklada.

V letu 2008 načrtujemo deleže naložb sklada še naprej držati v podobnih razmerjih. Ključne naložbene aktivnosti sklada bodo v večji meri usmerjene v tuje delnice in sicer v smislu prehajanj, zmanjševanju in povečanju določenih panog. Deleže slovenskih naložb nameravamo ohranjati in držati v okviru obstoječih nivojev (okoli 30 odstotkov sredstev sklada).

## Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Modra Kombinacija 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. Splošni podatki o vzajemnem skladu***

Družba je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje posebnega vzajemnega sklada Modra kombinacija z dne 16.7.1996.

Dne 27.7.2000 se je družba preimenovala iz RDEČA PIKA, upravljanje investicijskih skladov d.o.o., v ILIRIKA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.

Z dnem 19.9.2001 je družba za upravljanje pridobila soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembam pravil upravljanja in dopolnitvam prospekta za javno ponudbo investicijskih kuponov posebnega vzajemnega sklada Modra kombinacija, ki so pričele veljati 30 dni po pridobitvi soglasja.

Zaradi dodatnih potreb po spremembi pravil upravljanja in dopolnitvam prospekta za javno ponudbo investicijskih kuponov posebnega vzajemnega sklada Modra kombinacija je družba za upravljanje z dnem 16.9.2002 zopet pridobila soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev o spremembah in dopolnitvah, ki so pričele veljati 30 dni po pridobitvi soglasja.

Dne 17.01.2005 je družba prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi poslovanja posebnega vzajemnega sklada Modra kombinacija z določbami ZISDU-1. Od 21.04.2005 se naziv sklada zato glasi mešani vzajemni sklad Modra kombinacija.

Naložba v investicijske kupone mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija je primerna tako za vlagatelje brez izkušenj, kot tudi za vlagatelje z izkušnjami na kapitalskem trgu. Zanje je značilno, da želijo razpršiti svoje premoženje in so za to pripravljene sprejeti srednje 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 mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija bolj tvegana kot naložba v bančni depozit ter manj tvegana od naložbe v posamezno delnico.

Stopnja tveganja mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija je srednja. Po klasifikaciji Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov spada mešani vzajemni sklad Modra kombinacija v 6. razred tveganja od skupaj 10. razredov tveganja.

Priporočljivo obdobje za varčevanje v mešanem vzajemnem skladu Modra kombinacija je tri in več let.

Glavni podatki javne ponudbe investicijskih kuponov mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija, 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 mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija, na katere se glasi investicijski kupon,
- pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija.

2. Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada je 83.458,52 evrov.
3. Maksimalna višina provizije za vplačilo investicijskega kupona je 2,8%. Le-ta se spreminja glede na naslednjo lestvico:
  - pri vplačilu do 20.864,63 evrov znaša 2,8%,
  - pri vplačilu od vključno 20.864,63 do 41.729,26 evrov znaša 2%,
  - pri vplačilu od vključno 41.729,26 do 83.458,52 evrov znaša 1%,
  - pri vplačilu od vključno 83.458,52 do 208.646,30 evrov znaša 0,6%,
  - pri vplačilu nad vključno 208.646,30 evrov znaša 0,3%.
4. Višina izstopnih stroškov.  
Izstopni stroški znašajo 0,0%.
5. Letna provizija družbe za upravljanje je 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 mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija.
7. Naložbena politika mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija bo temeljila na aktivnem upravljanju naložb.
8. Naložbena politika

Naložbe mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija ne bodo omejene na določeno panogo, kakor tudi ne geografsko. Pri tem bodo naložbe v lastniške vrednostne papirje predstavljale med 55% in 75% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada, naložbe v dolžniške vrednostne papirje pa 15% do 45% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada. Od tega lahko mešani vzajemni sklad Modra kombinacija 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.

Portfelj vzajemnega sklada bo razpršen, sestavljale pa ga bodo naložbe z variabilnim in naložbe s stalnim donosom, s ciljem zagotavljanja dolgoročno rast vrednosti sredstev, ki bo izvirala iz kapitalskih dobičkov in dohodkovnih dobičkov iz naslova dividend in obresti. Razmerje med posameznimi vrstami naložb bo družba za upravljanje prilagajala odvisno od trenutnega stanja na kapitalskih trgih, znotraj spodaj omenjenih omejitev.

Naložbe bodo usmerjene v različne vrste vrednostnih papirjev:

Vrsta vrednostnih papirjev	Razpon deleža v vseh sredstvih mešanega vzajemnega sklada Modra kombinacija
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>55% do 75%</b>
<input type="checkbox"/> Delnice	55% do 75%
<input type="checkbox"/> Delnice v postopku prve prodaje	0% do 20%
<input type="checkbox"/> Delnice oz. enote drugih investicijskih skladov	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Delnice s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav	0% do 10%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>15% do 45%</b>
<input type="checkbox"/> Obveznice	15% do 30%
<input type="checkbox"/> Obveznice v postopku prve izdaje	0% do 20%
<input type="checkbox"/> Obveznice s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Kratkoročni vrednostni papirji	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Depoziti na odpoklic	0% do 10%

9. Deklarirana ocena tveganosti naložbe glede na naložbeno politiko: srednje 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>3.469.323</b>	<b>3,86</b>	<b>960.717</b>	<b>1,35</b>
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		2.334.418	2,60	537.666	0,76
Druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada		1.134.905	1,26	423.051	0,59
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>	<b>3.2.2</b>	<b>7.000.000</b>	<b>7,79</b>	<b>3.839.092</b>	<b>5,40</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		7.000.000	7,79	3.839.092	5,40
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		7.000.000	7,79	3.839.092	5,40
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3.2.3</b>	<b>70.840.637</b>	<b>78,83</b>	<b>64.273.755</b>	<b>90,33</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		70.840.637	78,83	61.785.489	86,83
Vrednostni papirji domačih izdajateljev		36.596.748	40,73	32.904.177	46,24
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		24.306.878	27,05	21.831.865	30,68
- Lastniški vrednostni papirji		16.620.396	18,50	16.937.138	23,80
- Dolžniški vrednostni papirji		7.686.482	8,55	4.894.727	6,88
- Državne obveznice		1.045.996	1,16	655.853	0,92
- Obveznice gospodarskih družb		6.640.486	7,39	4.238.874	5,96
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		12.289.870	13,68	11.072.312	15,56
- Lastniški vrednostni papirji		3.860.349	4,30	3.681.192	5,17
- Dolžniški vrednostni papirji		8.429.521	9,38	7.391.120	10,39
- Obveznice gospodarskih družb		8.429.521	9,38	7.391.120	10,39
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		34.243.889	38,10	28.881.312	40,59
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		34.243.889	38,10	28.881.312	40,59
- Lastniški vrednostni papirji		34.206.116	38,06	28.841.145	40,53
- Dolžniški vrednostni papirji		37.773	0,04	40.167	0,06
- Obveznice gospodarskih družb		37.773	0,04	40.167	0,06
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU		1.098.770	1,22	-	-
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU		-	-	2.488.266	3,50
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>3.2.5</b>	<b>4.581.681</b>	<b>5,10</b>	<b>2.488.266</b>	<b>3,50</b>
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga s katerimi se trguje na borzi oziroma na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		4.581.681	5,10	2.488.266	3,50
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>3.2.6</b>	<b>22.894</b>	<b>0,03</b>	<b>467.937</b>	<b>0,66</b>
Investicijski kuponi, usklajeni z direktivo	<b>3.2.4</b>	<b>3.944.649</b>	<b>4,39</b>	<b>4.567.211</b>	<b>6,26</b>
Investicijski kuponi, usklajeni z direktivo		3.944.649	4,39	4.567.211	6,26
Investicijski kuponi, usklajeni z direktivo		8.845.879	9,07	4.509.211	6,00

Terjatve za dividende		14.419	0,02	1.008	0,00
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		<b>855</b>	<b>0,00</b>	<b>47.477</b>	<b>0,07</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>89.860.039</b>	<b>100,00</b>	<b>71.156.189</b>	<b>100,00</b>

(v EUR)	Pojasnilo	2007	%	2006	%
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.2.7</b>	<b>297.423</b>	<b>0,33</b>	<b>162.864</b>	<b>0,23</b>
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		22.980	0,02	-	-
Obveznosti iz upravljanja		139.522	0,16	110.261	0,15
Druge poslovne obveznosti		134.921	0,15	52.603	0,07
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.2.8</b>	<b>10.881</b>	<b>0,01</b>	<b>4.432</b>	<b>0,01</b>
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>89.551.735</b>	<b>99,66</b>	<b>70.988.893</b>	<b>99,76</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		7.161.609	7,97	7.215.137	10,14
Vplačani presežek enot premoženja		36.447.752	40,56	37.138.674	52,19
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		26.635.082	29,64	14.667.044	20,61
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		19.307.292	21,49	11.968.038	16,82
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>89.860.039</b>	<b>100,00</b>	<b>71.156.189</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>	1.010.316	798.198
Prihodki od dividend	<b>3.2.10</b>	663.251	736.759
Drugi finančni prihodki		12.903.382	7.877.459
Iztrženi dobički pri naložbah	<b>3.2.11</b>	10.762.736	4.406.286
Neiztrženi dobički pri naložbah	<b>3.2.12</b>	14.347.096	11.256.966
Drugi prihodki	<b>3.2.13</b>	613	1
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>39.687.394</b>	<b>25.075.669</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(1.702.896)	(1.284.550)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	<b>3.2.14</b>	(61.597)	(36.845)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.240)	-
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(213.815)	(167.557)
Odhodki za obresti	<b>3.2.15</b>	(30.475)	(7.534)
Drugi finančni odhodki		(14.622.167)	(9.847.956)
Iztržene izgube pri naložbah	<b>3.2.16</b>	(1.120.348)	(1.226.636)
Neiztržene izgube pri naložbah	<b>3.2.17</b>	(2.610.602)	(497.460)
Drugi odhodki	<b>3.2.18</b>	(11.962)	(39.093)
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(20.380.102)</b>	<b>(13.107.631)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK</b>		<b>19.307.292</b>	<b>11.968.038</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		1.836.632	350.241
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(2.059.398)	(440.821)
<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>19.084.526</b>	<b>11.877.458</b>
Čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		1,11	0,68

**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>12.604.514</b>	<b>4.127.040</b>
Povečanje investicijskih kuponov	12.604.514	4.127.040
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega</b>	<b>(13.066.472)</b>	<b>(8.860.607)</b>
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(13.066.472)	(8.860.607)
<b>Presežek izdatkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>(461.958)</b>	<b>(4.733.567)</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>60.896.055</b>	<b>44.601.233</b>
Zmanjšanje depozitov	2.600.000	-
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	58.296.055	44.601.233
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(61.272.769)</b>	<b>(47.980.889)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(58.672.769)	(47.980.889)
Povečanje depozitov	(2.600.000)	-
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>30.933.851</b>	<b>37.576.755</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	252.785	100.893
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	849.536	701.702
Zmanjšanje terjatev za dividende	612.126	734.573
Zmanjšanje ostalih terjatev	20.881.449	21.741.735
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	8.337.955	14.297.852
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(24.440.665)</b>	<b>(28.330.647)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(10.280.706)	(15.769.942)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(14.159.959)	(12.560.705)
<b>Presežek prejemkov pri upravljanju premoženja</b>	<b>6.116.472</b>	<b>5.866.452</b>
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>5.654.514</b>	<b>1.132.885</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>10.469.323</b>	<b>4.799.809</b>
<b>Presežek prejemkov v obdobju</b>	<b>5.654.514</b>	<b>1.132.885</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>4.814.809</b>	<b>3.666.924</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

	Vplačani investicijski kuponi			Vplačani presežek enot premoženja	Preneseni čisti dobiček prejšnjih obrač. obdobj	Nerazd. čisti dobiček obrač. obdobja	Skupaj
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona				
(v EUR)							
<b>Stanje 01. januarja 2006</b>	<b>7.788.794</b>	<b>13.272.917</b>	<b>(1.167.381)</b>	<b>29.250.254</b>	<b>14.705.088</b>	-	<b>63.849.672</b>
Vplačani investicijski kuponi	448.083	350.241	-	3.223.686	-	-	<b>4.022.010</b>
Izplačani investicijski kuponi	(1.021.740)	-	(440.821)	(7.350.222)	-	-	<b>(8.812.783)</b>
Uskladitev ČNDK	-	-	-	-	(38.044)	-	<b>(38.044)</b>
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	11.968.038	<b>11.968.038</b>
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>7.215.137</b>	<b>13.623.158</b>	<b>(1.608.202)</b>	<b>25.123.718</b>	<b>14.667.044</b>	<b>11.968.038</b>	<b>70.988.893</b>
Prehod na EUR	-	-	-	194	-	-	194
Prenos dobička	-	-	-	-	11.968.038	(11.968.038)	-
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>7.215.137</b>	<b>13.623.158</b>	<b>(1.608.202)</b>	<b>25.123.912</b>	<b>26.635.082</b>	-	<b>70.989.087</b>
Vplačani investicijski Kuponi	1.067.329	1.836.632	-	9.435.985	-	-	12.339.946
Izplačani investicijski Kuponi	(1.120.857)	-	(2.059.398)	(9.904.335)	-	-	(13.084.590)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	19.307.292	19.307.292
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>7.161.609</b>	<b>15.459.790</b>	<b>(3.667.600)</b>	<b>24.655.562</b>	<b>26.635.082</b>	<b>19.307.292</b>	<b>89.551.735</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>17.290.355,2261</b>
Vplačani investicijski kuponi	2.557.812,0758
Izplačani investicijski kuponi	(2.686.034,9952)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>17.162.132,3067</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 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.

##### ***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.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim znanim zaključnim tečajem trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane po podatkih organizatorja trga.

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.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim znanim zaključnim tečajem trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane po podatkih organizatorja trga. V primeru, da so obveznice 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.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nakupni ceni. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. V primeru, da so obveznice 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 prodane oziroma zapadle naložbe, ki zajemajo nezapadle terjatve do borznih posrednikov, prodajalcev oz. izdajateljev finančnih naložb iz naslova prodaje oz. zapadanja finančnih naložb,
- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic in
- 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).

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.

### ***Aktivne kratkoročne časovne razmejitve***

Aktivne časovne razmejitve zajemajo vračunane obresti za depozite. Ob zapadlosti depozita se prenesejo med terjatve za obresti.

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

### ***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 instrumentov,
- 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 obeščanja 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 prevredotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček 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 dnevem 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.

#### ***Odhodki za obresti***

Odhodki za obresti zajemajo odhodke za obresti od dolgoročnih in kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki jih sklad oblikuje ob nakupu vrednostnih papirjev. V enaki višini oblikuje tudi prihodke od obresti.

#### ***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 izravnav.

### **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 842.198 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 1.492.220 EUR:
  - CAD v protivrednosti 362 EUR,
  - HKD v protivrednosti 431.235 EUR,
  - HRK v protivrednosti 207 EUR,
  - JPY v protivrednosti 1.980 EUR,
  - USD v protivrednosti 1.058.436 EUR.

Depozita na odpoklic kot dodatno likvidno sredstvo dana domači pravni osebi, v višini 1.134.905 EUR. Depozita sta se obrestovala po obrestni meri 3,55 % in 3,90 % na letni ravni.

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

Na 31. 12. 2007 je imel vzajemni sklad sklenjenih 4 depozitne pogodbe na odpoklic. Depoziti so se obrestovali po obrestnih merah od 3,90 % do 4,00 % na letni ravni.

### ***3.2.3 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.

### ***3.2.4 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 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.

### ***3.2.6 Terjatve***

Terjatve za obresti so sestavljene iz terjatev za obresti od danih depozitov. Terjatve iz naslova dividend sestavljajo terjatve do tujih izdajateljev.

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

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 136.785 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za december 2007 in
- vstopno provizijo v višini 2.737 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov v višini 30.029 EUR,
- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 100.626 EUR,
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 3.419 EUR in
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 847 EUR.

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

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije, v višini 6.240 EUR in
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa, v višini 4.641 EUR.

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

- prihodke od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 741.643 EUR,
- prihodke od instrumentov denarnega trga v višini 55.245 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 210.613 EUR ter
- 2.815 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, Krka, Cemex, Petrol, Helios in druga podjetja.

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

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 5.331.297 EUR,
- iz delnic domačih izdajateljev v višini 4.547.834 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 518.179 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 365.426 EUR.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 7.459.870 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 5.818.148 EUR,
- iz obveznic v višini 58.390 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 1.010.688 EUR.

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

- iz naslova vplačila razlike nakupov IK 527 EUR in
- iz naslova stotinskih izravnjav v višini 86 EUR.

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

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 42.572 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo v višini: stroški hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 19.025 EUR.

### ***3.2.15 Odhodki za obresti***

- od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 30.475 EUR.

### ***3.2.16 Iztržene izgube pri naložbah***

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 100 EUR,
- iz delnic domačih izdajateljev v višini 3.876 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 1.106.817 EUR in
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 9.555 EUR.

### ***3.2.17 Neiztržene izgube pri naložbah***

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 36.025 EUR,

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 2.216.125 EUR in
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 358.452 EUR.

### **3.2.18 Drugi odhodki**

- stroški plačilnega prometa v višini 7.114 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 4.668 EUR,
- ostali stroški iz naslova pogodbe s KDD v višini 107 EUR in
- drugi stroški v višini 73 EUR.

### **3.2.19 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	1.000.000	23.03.2007	1.806.398
26.04.2007	900.000	13.12.2007	1.121.877
02.07.2007	500.000	30.07.2007	710.136
18.12.2007	300.000	19.04.2007	642.322
12.10.2007	208.700	14.12.2007	371.518

### **3.2.20 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.

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

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 1.996.510 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljalvske provizije, v višini 1.702.896 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 213.815 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 198.251 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 15.564 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 19.025 EUR,
- plačilnega prometa, v višini 7.114 EUR,
- revidiranja letnega poročila, v višini 6.240 EUR,
- ostali stroški KDD, v višini 107 EUR
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem, v višini 4.668 EUR
- drugi stroški v višini 73 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 42.572 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 izvorni valuti	Izvir. valuta	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
<b>DEPOZITI PRI BANKAH POSOJILA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>7.000.000,00</b>	<b>7,79</b>	<b>0,00</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		7.000.000,00	7,79	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		7.000.000,00	7,79	0,00
AB/4%			0,0000	1.500.000,00		1.500.000,00	1,67	0,00
AB/4%			0,0000	1.000.000,00		1.000.000,00	1,11	0,00
AB/3.95%			0,0000	2.500.000,00		2.500.000,00	2,78	0,00
BC/3.90%			0,0000	2.000.000,00		2.000.000,00	2,23	0,00
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>70.840.636,65</b>	<b>78,83</b>	<b>0,00</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		70.840.636,65	78,83	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		36.596.747,77	40,73	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		24.306.878,16	28,16	0,00
- <b>Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>16.620.396,49</b>	<b>18,50</b>	<b>0,00</b>
GRVG	GORENJE, D.D.	SI	20.420,0000	857.844,20	EUR	857.844,20	0,95	0,17
KBMR	NKBM D.D.	SI	54.479,0000	2.309.909,60	EUR	2.309.909,60	2,57	0,00
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	45.384,0000	5.640.323,51	EUR	5.640.323,51	6,28	1,28
LKPG	LUKA KOPER D.D.	SI	44.905,0000	4.000.137,40	EUR	4.000.137,40	4,45	0,63
MELR	MERCATOR D.D.	SI	4.825,0000	1.617.436,50	EUR	1.617.436,50	1,80	0,13
SAVA	SAVA D.D. KRANJ	SI	1.248,0000	744.132,48	EUR	744.132,48	0,83	0,07
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	3.510,0000	1.450.612,80	EUR	1.450.612,80	1,61	0,01

- Dolžniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		7.686.481,67	8,55	0,00
- Državne obveznice			0,0000	0,00		1.045.996,00	1,16	0,00
RS29	REPUBLIKA SLOVENIJA	SI	3.934,0000	421.930,69	EUR	421.930,69	0,47	0,72
RS53	REPUBLIKA SLOVENIJA	SI	5.935,0000	624.065,31	EUR	624.065,31	0,69	0,59
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		6.640.485,67	7,39	0,00
AB07	ABANKA VIPA D.D.	SI	2.354,0000	239.262,35	EUR	239.262,35	0,27	1,36
AB09	ABANKA VIPA D.D.	SI	4.750,0000	490.998,12	EUR	490.998,12	0,55	4,75
BCE10	BANKA CELJE d.d.	SI	15.000,0000	1.611.623,94	EUR	1.611.623,94	1,79	0,00
BCE8	BANKA CELJE d.d.	SI	9.800,0000	1.027.555,03	EUR	1.027.555,03	1,14	7,84
FB14	FACTOR BANKA d.d.	SI	83,0000	842.770,18	EUR	842.770,18	0,94	0,00
MEO1	MERCATOR D.D.	SI	18.670,0000	1.916.352,85	EUR	1.916.352,85	2,13	5,11
PRB7	PROBANKA d.d.	SI	5.000,0000	511.923,20	EUR	511.923,20	0,57	5,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		12.289.869,61	13,68	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		3.860.348,54	4,30	0,00
HDOG	HELIOS D.D.	SI	2.411,0000	3.860.348,54	EUR	3.860.348,54	4,30	1,10
- Dolžniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		8.429.521,07	9,38	0,00
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		8.429.521,07	9,38	0,00
CIM1	CIMOS INTERNATIONAL AVTOMOBILS	SI	14.600,0000	1.536.924,12	EUR	1.536.924,12	1,71	0,00
FB09	FACTOR BANKA D.D. LJUBLJANA	SI	1.000,0000	999.679,19	EUR	999.679,19	1,11	0,00
KDH2	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	SI	4.070,0000	404.724,28	EUR	404.724,28	0,45	0,01
SOS2E	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SI	73.241,0000	3.356.819,20	EUR	3.356.819,20	3,74	0,70
ZT01	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	400,0000	439.080,24	EUR	439.080,24	0,49	0,00
FB16	FACTOR BANKA D.D. LJUBLJANA	SI	67,0000	692.667,65	EUR	692.667,65	0,77	13,40
BCE11	BANKA CELJE d.d.	SI	1.000,0000	999.626,39	EUR	999.626,39	1,11	0,00
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		34.243.888,88	38,11	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		34.243.888,88	38,11	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		34.206.115,94	38,06	0,00
ALV GR	ALIANZ AG-REG	DE	9.500,0000	1.405.715,00	EUR	1.405.715,00	1,56	0,00
CON GR	CONTINENTAL AG	DE	12.240,0000	1.086.912,00	EUR	1.086.912,00	1,21	0,01

LIHR US	LIHIR GOLD LTD- SPONSORED ADR	PG	45.000,0000	1.403.549,92	USD	953.433,82	1,06	0,00
NVTK LI	NOVALEK OAO SPONS GDR REG S	RU	23.000,0000	1.768.699,98	USD	1.201.480,87	1,34	0,01
RWE GR	RWE AG	DE	13.000,0000	1.254.370,00	EUR	1.254.370,00	1,40	2,48
SAZ GR	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE	10.487,0000	440.454,00	EUR	440.454,00	0,49	19,60
SBNA GR	SBERBANK	RU	4.250,0000	1.576.750,00	EUR	1.576.750,00	1,75	0,00
SIE GR	SIEMENS AG-REG	DE	13.500,0000	1.464.345,00	EUR	1.464.345,00	1,63	0,00
SWV GR	SOLARWORLD AG	DE	19.170,0000	794.979,90	EUR	794.979,90	0,88	0,03
175 HK	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	HK	6.995.000,0000	6.155.600,10	HKD	536.202,10	0,60	0,17
7203 JP	TOYOTA MOTOR CORPORATION	JP	30.046,0000	181.477.840,87	JPY	1.100.332,51	1,22	0,00
8802 JP	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP	43.900,0000	118.310.498,61	JPY	717.337,65	0,80	0,00
883 HK	CNOOC LTD-ADR	HK	500.000,0000	6.640.000,20	HKD	578.397,23	0,64	0,00
941 HK	CHINA MOBILE HK LTD	CN	137.761,0000	18.997.240,72	HKD	1.654.811,91	1,84	0,00
AGBN	AGROBANKA AD BEOGRAD	RS	1.435,0000	32.484.357,14	RSD	391.972,84	0,44	0,80
BESK	BETON SKOPJE	MK	1.000,0000	37.350.464,56	MKD	606.652,87	0,68	0,00
BGEO LI	BANK OF GEORGIA JSC BANK OF	GE	26.000,0000	767.780,11	USD	521.554,32	0,58	0,00
CCO CN	CAMECO CORP	CA	70.000,0000	2.769.900,03	CAD	1.917.018,50	2,13	0,02
CX US	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	MX	75.558,0000	1.953.174,22	USD	1.326.794,53	1,48	0,02
ERNT-R-A	ERICSSON NIKOLA TESLA	HR	2.826,0000	9.664.919,75	HRK	1.318.399,05	1,47	0,21
FDSSR	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	BA	2.185,0000	670.068,57	BAM	342.600,62	0,38	0,00
FIVE LI	PYATEROCHKA HOLDING-REGS GDR	RU	44.784,0000	1.634.615,99	USD	1.110.397,39	1,24	0,03
GAZ GR			50.412,0000	1.938.845,52	EUR	1.938.845,52	2,16	0,00
GRSD LI	GRASIM INDUSTRIES LIMITED	IN	13.008,0000	1.222.751,99	USD	830.617,48	0,92	0,01
HCRC-R-A	HOTELI CROATIA D.D.	HR	2.554,0000	1.040.729,55	HRK	141.966,71	0,16	0,00
HT-R-A	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	23.567,0000	8.313.259,08	HRK	1.134.017,99	1,26	0,00
IBN US	ICICI BANK LTD- SPON ADR	IN	20.000,0000	1.229.999,96	USD	835.541,04	0,93	0,01
INA-R-A	INA-INDUSTRI NAFTE, D.D.	HR	602,0000	1.677.172,01	HRK	228.784,31	0,25	0,01
JMBN	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	RS	377,0000	31.226.050,53	RSD	376.789,47	0,42	0,00
KMB			7.200,0000	50.150.569,21	MKD	814.554,44	0,91	0,00
KOEI-R-A	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HR	8.242,0000	10.055.240,35	HRK	1.371.642,98	1,53	327,45
KOPB			4.750,0000	59.950.732,53	RSD	723.396,15	0,81	0,00
LFC US	CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	CN	9.500,0000	726.750,06	USD	493.682,54	0,55	0,01
LKLG	LUKA LEGET A.D.	RS	6.848,0000	37.453.003,99	RSD	451.927,07	0,50	0,00
MT US	ARCELOR MITTAL	NL	20.000,0000	1.547.000,03	USD	1.050.879,72	1,17	0,01
RIGD LI	RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	10.000,0000	1.477.499,78	USD	1.003.668,08	1,12	1,44
SNDK US	SANDISK CORP	US	17.000,0000	563.889,96	USD	383.051,40	0,43	0,00

SPNV-R-A	SPIN VALIS D.D.	HR	1.500,0000	922.500,02	HRK	125.838,93	0,14	0,00
- <b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>37.772,94</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		37.772,94	0,04	0,00
KFW4 1/8	KREDITANSATALT FUER WIEDERAUF	DE	55,0000	55.605,54	USD	37.772,94	0,04	0,00
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>3.944.649,46</b>	<b>4,39</b>	<b>0,00</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		2.845.879,00	3,17	0,00
FLETURC LX	FORTIS L FUND EQUITY TURKEY CC	LU	10.700,0000	2.845.879,00	EUR	2.845.879,00	3,17	0,00
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo			0,0000	0,00		1.098.770,46	1,22	0,00
EWY US	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INC	US	25.000,0000	1.617.499,99	USD	1.098.770,46	1,22	69,64
<b>Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>4.581.680,76</b>	<b>5,10</b>	<b>0,00</b>
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	17.455,0000	4.581.680,76	EUR	4.581.680,76	5,10	0,31

