



Delniški vzajemni sklad  
ILIRIKA MODRE FINANCE

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi  
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

## KAZALO

1. LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA ILIRIKA MODRE FINANCE .....	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.....	6
2.1. Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007 .....	6
2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1.2007 do 31.12. 2007 .....	7
2.3. Izkaz denarnega toka vzajemnega sklada za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007.....	8
2.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1. do 31.12.2007 .....	9
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	10
3.1. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve .....	10
3.1.1. Razvrstitev finančnih naložb .....	10
3.1.2. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb .....	10
3.1.3. Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov.....	11
3.2 Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj .....	17
3.2.1 Denarna sredstva .....	17
3.2.2 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.....	18
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 .....	19
3.2.16 Drugi odhodki .....	19
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 MODRE FINANCE

## 1.1. *Poročilo upravljavca*

Vrednost enote premoženja (VEP) delniškega vzajemnega sklada Ilirika Modre finance (vzajemni sklad) se je leto 2007 sklenila rahlo negativno, saj je vrednost enote premoženja zdrsnila za 0,18 odstotka na 6,54 evra, vseh sredstev pa je imel sklad na dan 31.12.2007 za 811,9 tisoč evrov. Z globalno usmerjenostjo v delnice podjetij iz finančne panoge je gibanje vzajemnega sklada primerljivo indeksu S&P Global 1200 Financial Index (primerljivi indeks), ki je v enakem obdobju zabeležil 19,10-odstotni padec. Število vlagateljev se je iz 17 vlagateljev na začetku leta 2007 do 31.12. 2007 povečalo na 24 vlagateljev.

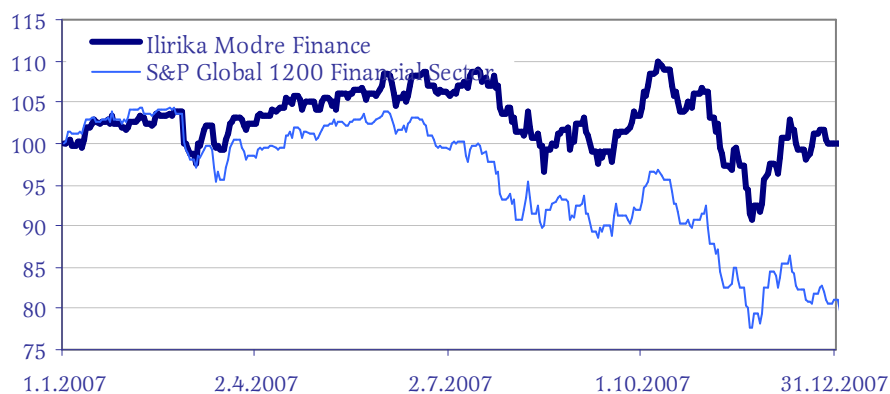
Ugodnejšo rast VEP-a glede na primerljivi indeks gre pripisati nekoliko drugačni globalni razpršitvi naložb vzajemnega sklada. Vzajemni sklad ima večji poudarek pri naložbah v banke in druga finančna podjetja hitro razvijajočih se trgov. Trgi Kitajske, Indije, Brazilije, Turčije Rusije in Balkana so največ prispevali k VEP-u, na drugi strani so posebno v drugi polovici leta precej izgubile banke na razvitih trgih Severne Amerike in Evrope.

Ob koncu leta 2007 so bila sredstva vzajemnega sklada razdeljena v naslednje podpanožne skupine: banke (51,0%), finančni servisi (16,5%), zavarovalnice (9,1%), nepremičninska podjetja (6,8%), in drugo (16,6%). Od tega je imel vzajemni sklad 37,1% sredstev naloženih v finančna podjetja iz hitro razvijajočih se držav.

V tem letu pričakujemo umiritev neugodnih razmer na trgih, ki so posledica strahu in izgub zaradi, ki so se zgodili zaradi vrednostnih papirjev vezanih na neprvovrsten dolg. Strah pred vplivom dolžniškega trga na finančni sektor je v največji meri razlog za znižanje cen finančnih podjetij po svetu. Kriza pa se je začela širiti tudi na druga področja. Vzajemni sklad je sicer precej izpostavljen trgom v razvoju, kateri v sami krizi dolžniškega trga neposredno niso bili udeleženi.

V letu 2008 bomo še naprej vodili politiko izbiranja naložb s pristopom 'od zgoraj navzdol', kjer izbiramo znotraj izbrane svetovne regije najprimernejšo naložbo. Za doseganje čim nižje nestanovitnosti VEP-a bomo uporabili široko zastopanost regij in imeli vsaj polovico sredstev sklada naloženih v velikih in perspektivnih finančnih družbah.

## Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Ilirika Modre Finance v primerjavi s primerljivim indeksom



Vzajemni sklad upravlja: Gregor Grmek

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**

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

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

Priporočljivo obdobje za varčevanje v delniškem vzajemnem skladu Modre finance je tri in več let.

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

7. Dobiček se tekoče vračunava v premoženje vzajemnega sklada in s tem povečuje vrednost investicijskih kuponov.
8. Naložbena politika vzajemnega sklada temelji na aktivnem upravljanju naložb.

Naložbena politika delniškega vzajemnega sklada Ilirika Modre finance bo usmerjena v lastniške vrednostne papirje izdajateljev, katerih osnovna dejavnost se uvršča v finančno panogo oz. v eno izmed panožnih skupin, navedenih v spodnji tabeli. Pri klasifikaciji panožnih skupin se uporablja GICS klasifikacija, stopnja Industry Group

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. decembra 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	%	2006	%
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>3.2.1</b>	<b>56.827</b>	<b>7,00</b>	<b>9.874</b>	<b>1,84</b>
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		48.816	6,01	9.874	1,84
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada		8.011	0,99	-	-
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>		-	-	<b>118.511</b>	<b>22,05</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		-	-	118.511	22,05
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		-	-	118.511	22,05
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3.2.2</b>	<b>720.793</b>	<b>88,78</b>	<b>378.187</b>	<b>70,38</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		720.793	88,78	378.187	70,38
Vrednostni papirji domačih izdajateljev		66.441	8,18	-	-
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		66.441	8,18	-	-
- Lastniški vrednostni papirji		66.441	8,18	-	-
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		654.352	80,60	378.187	70,38
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		654.352	80,60	378.187	70,38
- Lastniški vrednostni papirji		654.352	80,60	378.187	70,38
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>3.2.3</b>	-	-	<b>29.376</b>	<b>5,47</b>
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		-	-	29.376	5,47
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>3.2.4</b>	<b>34.084</b>	<b>4,20</b>	-	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na o		34.084	4,20	-	-
<b>TERJATVE</b>	<b>3.2.5</b>	<b>148</b>	<b>0,02</b>	<b>755</b>	<b>0,14</b>
Terjatve do družbe za upravljanje		94	0,02	-	-
Terjatve za obresti		25	0,00	544	0,10
Terjatve za dividende		29	0,00	209	0,04
Druge terjatve iz poslovanja		-	-	2	0,00
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		-	-	<b>669</b>	<b>0,12</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>811.852</b>	<b>100,00</b>	<b>537.372</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.2.6</b>	<b>11.469</b>	<b>1,41</b>	<b>962</b>	<b>0,18</b>
Obveznosti iz upravljanja		1.345	0,17	882	0,16
Druge poslovne obveznosti		10.124	1,24	80	0,02
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.2.7</b>	<b>2.160</b>	<b>0,27</b>	-	-
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>798.223</b>	<b>98,32</b>	<b>536.410</b>	<b>99,82</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		764.052	94,11	513.140	95,49
Vplačani presežek enot premoženja		30.220	3,72	3.805	0,71
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		19.465	2,40	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		(15.514)	(1,91)	19.465	3,62
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>811.852</b>	<b>100,00</b>	<b>537.372</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	1.292	1.876
Prihodki od dividend	3.2.9	11.034	616
Drugi finančni prihodki		222.638	15.444
Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.10	37.660	1.685
Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.11	99.275	26.916
Drugi prihodki	3.2.12	74	89
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>371.973</b>	<b>46.626</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(16.196)	(2.440)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.13	(1.598)	(222)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(2.160)	-
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(4.152)	-
Drugi finančni odhodki		(265.989)	(21.998)
Iztržene izgube pri naložbah	3.2.14	(8.943)	-
Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.15	(88.307)	(2.501)
Drugi odhodki	3.2.16	(142)	-
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(387.487)</b>	<b>(27.161)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK</b>		<b>(15.514)</b>	<b>19.465</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		15.054	3.813
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(75)	(12)
<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>(535)</b>	<b>23.266</b>
Čista/i izguba/dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		0,00	0,28

**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>	-	-
Povečanje investicijskih kuponov	296.016	529.987
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada</b>	-	-
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(7.714)	(12.930)
<b>Dobiček, izplačan med obračunskih obdobjem</b>	-	-
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>288.302</b>	<b>517.057</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>284.277</b>	<b>6.714</b>
Zmanjšanje depozitov	-	-
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	284.277	6.714
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(635.417)</b>	<b>(438.710)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(635.417)	(438.710)
Povečanje depozitov	-	-
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>360.444</b>	<b>398.792</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	2.438	664
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	31	-
Zmanjšanje terjatev za dividende	10.222	408
Zmanjšanje ostalih terjatev	101.600	2.879
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	246.153	394.841
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(366.566)</b>	<b>(397.024)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(268.374)	(397.024)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(98.192)	-
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>(68.960)</b>	<b>86.829</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>56.827</b>	<b>128.385</b>
<b>Presežek prejemkov v obdobju</b>	<b>(68.960)</b>	<b>86.829</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>125.787</b>	<b>41.556</b>

**2.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1. do 31.12.2007**

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

(v EUR)	Vplačani investicijski kuponi			Vplačan presežek enot premoženja	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenega kupona				
<b>Stanje 01. januarja 2006</b>	-	-	-	-	-	-	-
Vplačani investicijski kuponi	526.057	3.813	-	4	-	-	529.874
Izplačani investicijski kuponi	(12.917)	-	(12)	-	-	-	(12.929)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	19.465	19.465
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>513.140</b>	<b>3.813</b>	<b>(12)</b>	<b>4</b>	-	<b>19.465</b>	<b>536.410</b>
Prenos dobička	-	-	-	-	19.465	(19.465)	-
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>513.140</b>	<b>3.813</b>	<b>(12)</b>	<b>4</b>	<b>19.465</b>	-	<b>536.410</b>
Vplačani investicijski kuponi	258.219	15.054	-	11.768	-	-	285.041
Izplačani investicijski kuponi	(7.307)	-	(75)	(332)	-	-	(7.714)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	(15.514)	(15.514)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>764.052</b>	<b>18.867</b>	<b>(87)</b>	<b>11.440</b>	<b>19.465</b>	<b>(15.514)</b>	<b>798.223</b>

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

	<b>Število enot premoženja</b>
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>81.979,2150</b>
Vplačani investicijski kuponi	41.253,0808
Izplačani investicijski kuponi	(1.167,2607)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>122.065,0351</b>

### 3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

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

##### *3.1.1. Razvrstitev finančnih naložb*

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

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

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

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

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

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

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

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

Od 1. 1. 2006 naprej se za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Od 1. 1. 2006 naprej se prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine. V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnjem znanem zaključnem tečaju do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dolgoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju

trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, razen v primeru skupnih ovrednotenj. V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

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

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 vrednosti 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:

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

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

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

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

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

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

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

- iz upravljanja, ki zajemajo obveznosti do upravljavca iz naslova provizije od vplačil in izplačil posameznih investicijskih kuponov, obveznosti iz upravljanja vzajemnega sklada in druge obveznosti do upravljavca,
- druge poslovne obveznosti, ki zajemajo obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov, obveznosti za prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov, druge obveznosti do drugih institucij in druge obveznosti.

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

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

### ***Pasivne kratkoročne časovne razmejitve***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Drugi finančni prihodki***

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

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

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

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

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

### ***Drugi prihodki***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Drugi finančni odhodki***

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

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

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

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

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

### ***Drugi odhodki***

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

### ***3.1.3.5 Izkaz denarnega toka***

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

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

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

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

Spremembe tečajev nastanejo pri treh poslovnih dogodkih:

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

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

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

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

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti, v višini 30.208 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 18.608 EUR:
  - GBP v protivrednosti 7.374 EUR,
  - JPY v protivrednosti 70 EUR,
  - SEK v protivrednosti 2 EUR,
  - USD v protivrednosti 11.162 EUR.

Depozita na odpoklic kot dodatno likvidno sredstvo dano domači pravni osebi, v višini 8.011 EUR.

Na 31. 12. 2007 je imel vzajemni sklad sklenjeno eno depozitno pogodbo na odpoklic - dodatno likvidno sredstvo. Depozit se je obrestoval po obrestni meri od 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 za obresti predstavljajo obresti od danih depozitov v višini 25 EUR.

Terjatve iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 29 EUR.

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

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 1.345 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za mesec december 2007

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 10.000 EUR
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 122 EUR
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 2 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***

- prihodke od obresti od depozitov v višini 1.261 EUR ter
- 31 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): BARCLAYS PLC, KOOKMIN BANK-SPON ADR, BEFIMMO S.C., CITIGROUP, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA in druge.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 1.697 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 34.858 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 1.105 EUR.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 24.132 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 75.143 EUR,

### ***3.2.12 Drugi prihodki***

- iz naslova izplačila ostankov pri delitvi delnic CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR v višini 37 EUR
- iz naslova izplačila ostankov pri zamenjavi delnic EURONEXT v NYSE EURONEXT v višini 37 EUR

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

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 1.472 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo v višini 126 EUR.

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

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 6.864 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 2.079 EUR.

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

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 88.307 EUR,

### **3.2.16 Drugi odhodki**

- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 101 EUR in
- drugi stroški v višini 41 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>
20.02.2007	136.489,60	07.06.2007	2.295,69
18.07.2007	100.000,00	12.11.2007	2.071,78
20.06.2007	21.000,00	17.09.2007	1.268,70
15.05.2007	15.000,00	19.09.2007	1.104,10
24.05.2007	5.000,00	07.09.2007	412,91

### **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 24.248 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije, v višini 16.196 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 4.152 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 3.441 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 711 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 126 EUR,
- revidiranja letnega poročila, v višini 2.160 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem, v višini 101 EUR
- drugi stroški v višini 41 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 1.472 EUR.

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

### 3.3 Izkaz premoženja (struktura naložb)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti	Izvir. valuta	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		720.792,71	88,78	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		720.792,71	88,78	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		66.440,80	8,18	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		66.440,80	8,18	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		66.440,80	8,18	0,00
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	1.567,0000	66.440,80	EUR	66.440,80	8,18	0,05
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		654.351,91	80,60	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		654.351,91	80,60	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		654.351,91	80,60	0,00
BARC LN	BARCLAYS PLC	GB	3.500,0000	17.640,00	GBP	24.054,00	2,96	0,00
BBV US	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	ES	460,0000	11.154,99	USD	7.577,61	0,93	0,00
BBVA SM	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	ES	994,0000	16.659,44	EUR	16.659,44	2,05	0,00
BEFB BB	BEFIMMO S.C..	BE	266,0000	19.356,82	EUR	19.356,82	2,38	0,00
BKKF GR	BANKOK BANK PUBLIC COMPANY LIM	TH	3.260,0000	7.758,80	EUR	7.758,80	0,96	0,00
BREC GR	BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	BR	32,0000	692,80	EUR	692,80	0,09	0,00
DB1 GR	DEUTSCHE BOERSE AG	DE	200,0000	27.030,00	EUR	27.030,00	3,33	0,00
DBK GR	DEUTSCHE BANK AG-REG	DE	100,0000	8.947,00	EUR	8.947,00	1,10	0,00
ICK GR	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK	CN	79.927,0000	39.563,87	EUR	39.563,87	4,87	0,00
INGA NA	ING GROEP NV-CVA	NL	190,0000	5.082,50	EUR	5.082,50	0,63	0,00

KKB LI	KAZKOMMERTSBANK	KZ	900,0000	12.150,00	USD	8.253,52	1,02	0,00
MES GR	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP	40,0000	654,40	EUR	654,40	0,08	0,00
NYX FP	NYSE EURONEXT	US	117,0000	6.960,33	EUR	6.960,33	0,86	0,00
OTP HB	OTP BANK NYRT	HU	969,0000	8.517.510,57	HUF	33.569,19	4,13	0,00
SBNA GR	SBERBANK	RU	110,0000	40.810,00	EUR	40.810,00	5,03	0,00
8603 JP	NIKKO CORDIAL CORP	JP	100,0000	166.199,96	JPY	1.007,70	0,12	0,00
8604 JP	NOMURA HOLDINGS INC	JP	380,0000	720.099,22	JPY	4.366,09	0,54	0,00
8802 JP	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP	1.500,0000	4.042.500,27	JPY	24.510,40	3,02	0,00
AGBN	AGROBANKA AD BEOGRAD	RS	65,0000	1.471.417,09	RSD	17.754,87	2,19	0,02
AIG US	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US	515,0000	30.024,49	USD	20.395,69	2,51	0,00
AIKB	AIK BANKA AD	RS	168,0000	1.731.806,37	RSD	20.896,86	2,57	0,00
AKBD LI	AKBANK T.A.S.	TR	1.375,0000	20.762,49	USD	14.104,00	1,74	0,00
AMTD US	TD AMERITRADE HOLDING CORP	US	800,0000	16.047,99	USD	10.901,43	1,34	0,00
BBD US	BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	BR	1.700,0000	54.399,99	USD	36.954,01	4,55	0,00
BGEO LI	BANK OF GEORGIA JSC BANK OF	GE	450,0000	13.288,49	USD	9.026,90	1,11	0,00
C US	CITIGROUP	US	1.163,0000	34.238,72	USD	23.258,42	2,86	0,00
EPH SW	EASTERN PROPERTY HOLDING-REG	VG	90,0000	7.834,50	USD	5.321,99	0,66	0,00
IBN US	ICICI BANK LTD-SPON ADR	IN	850,0000	52.275,00	USD	35.510,50	4,37	0,00
JLL US	JONES LANG LASALLE INCORPORAT	US	120,0000	8.539,19	USD	5.800,69	0,71	0,00
JMBN	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	RS	9,0000	745.449,14	RSD	8.994,97	1,11	0,00
KB US	KOOKMIN BANK-SPON ADR	KP	590,0000	43.258,80	USD	29.385,78	3,62	0,00
KMB	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MK	70,0000	487.575,02	MKD	7.919,28	0,98	0,00
LFC US	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	CN	400,0000	30.599,99	USD	20.786,63	2,56	0,00
MTU US	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP	4.500,0000	41.984,99	USD	28.520,48	3,51	0,00
NMR US	NOMURA HOLDINGS INC	JP	2.260,0000	37.855,00	USD	25.714,97	3,17	0,00
NYX US	NYSE EURONEXT	US	450,0000	39.496,50	USD	26.830,04	3,30	0,00
SAN US	BANCO SANTANDER CHILE SA	CL	292,0000	14.889,08	USD	10.114,18	1,25	0,00
TRAD US	TRADE STATION GROUP, INC	US	2.000,0000	28.419,99	USD	19.305,75	2,38	0,00
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>34.084,20</b>	<b>4,20</b>	<b>0,00</b>
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev,			0,0000	0,00		34.084,20	4,20	0,00

katerimi se ne trguje na								
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	110,0000	34.084,20	EUR	34.084,20	4,20	0,00