



Obvezniški vzajemni sklad
MODRI KAPITAL

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

1. LETNO POROČILO OBVEZNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA MODRI KAPITAL.....	1
1.1 Poročilo upravljavca.....	1
1.2 Splošni podatki o družbi za upravljanje.....	3
1.3 Splošni podatki o vzajemnem skladu.....	4
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	6
2.1 Bilanca stanja na dan 31. 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.....	15
3.2.1. Denarna sredstva.....	15
3.2.2. Depoziti pri bankah in posojila.....	16
3.2.3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.....	16
3.2.4. Terjatve.....	16
3.2.5. Poslovne obveznosti.....	16
3.2.6. Prihodki od obresti.....	16
3.2.7. Iztrženi dobički pri naložbah.....	17
3.2.8. Neiztrženi dobički pri naložbah.....	17
3.2.9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	17
3.2.10. Odhodki za obresti.....	17
3.2.11. Iztržene izgube pri naložbah.....	17
3.2.12. Neiztržene izgube pri naložbah.....	17
3.2.13. Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov.....	17
3.2.14. Dogodki po datumu bilance stanja.....	18
3.2.15. Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada.....	18
3.3 Izkaz premoženja (struktura naložb).....	19

1. LETNO POROČILO OBVEZNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA MODRI KAPITAL

1.1 Poročilo upravljavca

Leto 2007 se je za obvezniški vzajemni sklad Modri kapital začelo z 84 vlagatelji, zaključilo pa z 71. V tem obdobju je bilo opravljenih neto izplačil (razlika med vplačili in izplačili) v višini 492.000 evrov. Vrednost točke vzajemnega sklada pa je leto končala 2 odstotka višje oziroma na vrednosti 0,4398 evrov.

Donosnost vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada je v lanskem letu znašal 2 odstotka, ustvarile pa so ga predvsem naložbe sklada v slovenske in tuje obveznice, ki so predstavljale okoli 30 oz. 48 odstotkov sredstev sklada. Skladu primerljivi indeks slovenskih obveznic - BIO je v celotnem letu 2007 beležil negativni trend s padcem 2 odstotka vrednosti.

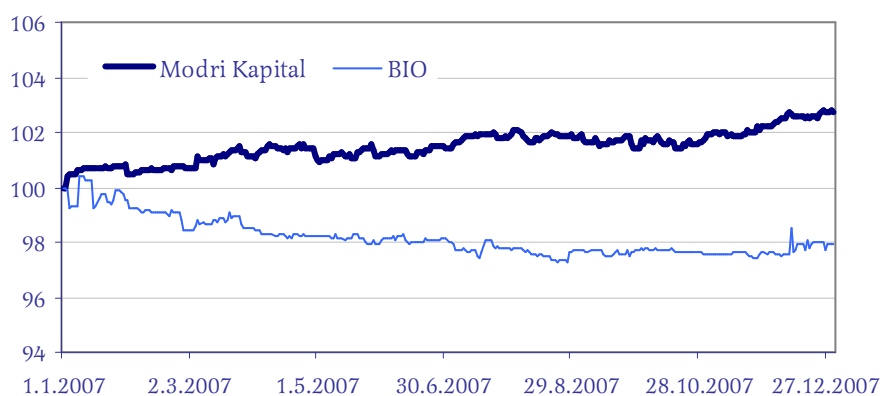
Leto 2007 je bilo za vlagatelje v obvezniške trge precej negotovo in nestanovitno, kljub temu da gre za varnejšo obliko kapitalske naložbe kot so denimo delnice. Dejavniki, ki so temu botrovali so bili namreč skupni delniškimi in dolžniškimi trgov. Začelo se je s krizo drugorazrednih kreditov in hipotek, na katere so se izdajali finančni instrumenti, ki so zaradi padanja cen nepremičnin v ZDA hitro izgubljali na vrednosti in začeli povzročati likvidnostne probleme na finančnem trgu. Slednje so centralne banke dokaj hitro prepoznale kot problem na katerega se je bilo treba hitro odzvati z finančnimi inekcijami in odkupi teh instrumentov od bank z enim samim ciljem, povečati njihovo likvidnost. Proti koncu leta pa so se že začele kazati tudi večje posledice t.i. finančne krize pri večjih odpisih bank in odpuščanjih zaposlenih, kar je še dodatno povečevalo tveganje upočasnitve prihodnje ameriške kot evropske gospodarske rasti. Še vedno pa so bila prisotna visoka inflacijska pričakovanja zaradi rastočih surovin, kar je še vedno nekoliko zaviralo rast obveznic.

Posledična nenaklonjenost vlagateljev do tveganja se je čutila tako na delniških kot na obvezniških trgih. Med obveznicami so bile najbolj zaželjene državne obveznice, ki so v zadnjem obdobju veljale za nekoliko varnejše zavetje tudi pred bančnimi ali podjetniškimi obveznicami z nižjo ali nizko bonitetno oceno. Portfelj obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital je bil tem razmeram primerno oblikovan, saj so državne obveznice ob koncu leta predstavljale 29 odstotkov sredstev sklada, medtem, ko so bančne in podjetniške obveznice predstavljale 48 odstotkov sredstev sklada. Kratkoročni vrednostni papirji so predstavljali dobrih 6 odstotkov, depoziti na odpoklic pa 5 odstotkov sredstev sklada.

Druga značilnost sklada, ki se je v lanskem letu izkazala tudi za prednost sklada je bila njegova pomembna orientiranost do obveznic razvijajočih se držav. Slednje se je namreč izkazalo za pravo investicijsko politiko, tudi v luči finančne krize, ki za razvijajoče se države zaenkrat še ni imela pomembnega negativnega vpliva, kar še vedno kaže na njihovo čvrstost in manjšo ranljivost kot nekoč. Višje tveganje tovrstnih kapitalskih naložb pa predstavljajo še vedno njihova gibanja valut v primerjavi z evrom.

Za v naprej pričakujemo, da bo vzajemni sklad še naprej izpostavljen z 30 odstotki sredstev do domačih slovenskih obveznic, ohranjal pa bo še vedno pomemben delež naložb v obveznice razvijajočih se držav. Glede na tendence na kapitalskih trgih pa bodo verjetno obveznice in obvezniški skladi v naslednjem letu še bolj zanimivi za vlagatelje.

Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Modri Kapital v primerjavi s primerljivim indeksom



Vzajemni sklad upravlja: mag. Svetlana Bilovska

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 dne 20.12.2004 prejela s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev soglasje k Pravilom upravljanja obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital in dovoljenje za javno objavo prospekta in izvlečka prospekta obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital ter dovoljenje za upravljanje obvezniškega vzajemnega sklada.

Naložba v investicijske kupone obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital je primerna tako za vlagatelje brez izkušenj, kot tudi za vlagatelje z izkušnjami na kapitalnem trgu. Zanje je značilno, da želijo razpršiti svoje premoženje in so za to pripravljene sprejeti nizko tveganje s ciljem, da dosežejo v primerjavi z manj tveganimi naložbami (npr. bančni depoziti ali obveznice z visoko boniteto) višjo donosnost. To pomeni, da je naložba v investicijske kupone obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital bolj tvegana kot naložba v bančni depozit ter manj tvegana od naložbe v posamezno obveznico.

Priporočljivo obdobje za varčevanje v obvezniškem vzajemnem skladu Modri kapital je tri in več let.

1. Pravice imetnikov investicijskih kuponov:
 - pravico od družbe za upravljanje zahtevati izplačilo vrednosti enot premoženja obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital, na katere se glasi investicijski kupon,
 - pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital.
2. Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada je 83.458,52 evrov.
3. Višina vstopnih stroškov:
 - pri vplačilu do 20.864,63 evrov znaša 1,8 %,
 - pri vplačilu od vključno 20.864,63 do 41.729,26 evrov znaša 0,9%,
 - pri vplačilu od vključno 41.729,26 do 83.458,52 evrov znaša 0,5%,
 - pri vplačilu od vključno 83.458,52 do 208.646,30 evrov znaša 0,2%.
 - pri vplačilu nad vključno 83.458,52 milijonov tolarjev znaša 0,1%.
4. Višina izstopnih stroškov:
Izstopni stroški znašajo 0,0%.
5. Letna provizija družbe za upravljanje je 1% 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 obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital.
7. Naložbena politika obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital bo temeljila na pasivnem upravljanju naložb.

8 . Naložbena politika

Naložbe obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital ne bodo omejene geografsko. Pri tem bodo naložbe v obveznice predstavljale med 75% in 95% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada, naložbe v kratkoročne vrednostne papirje 5% do 20% ter depoziti na odpoklic 5% do 20% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada. Od tega lahko obvezniški vzajemni sklad Modri kapital do 10% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada investira tudi v obveznice, 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 ga bodo naložbe s stalnim donosom s ciljem zagotavljati dolgoročno rast vrednosti sredstev, ki bo izvirala iz dohodkovnih dobičkov iz naslova obresti kot tudi iz kapitalskih dobičkov. 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 naslednje vrste vrednostnih papirjev:

Vrsta vrednostnih papirjev	Razpon deleža v vseh sredstvih obvezniškega vzajemnega sklada Modri kapital
<input type="checkbox"/> Obveznice	75% do 95%
<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	5% do 20%
<input type="checkbox"/> Depoziti na odpoklic	5% do 20%

9. Deklarirana ocena tveganosti naložbe glede na naložbeno politiko: nizko do srednje tveganje.

2. RAČUNOVODSKI IZKAZI

2.1 Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007

(v EUR)	Pojasnilo	2007	%	2006	%
DENARNA SREDSTVA	3.2.1	43.278	8,05	27.558	2,81
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		36.770	6,84	10.375	1,06
Druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada		6.508	1,21	17.183	1,75
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	3.2.2	27.000	5,02	62.594	6,39
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		27.000	5,02	62.594	6,39
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		27.000	5,02	62.594	6,39
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	3.2.3	444.845	82,72	867.158	88,47
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		412.135	76,64	790.526	80,65
<u>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</u>		154.461	28,72	270.540	27,60
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		69.092	12,85	108.619	11,08
- Dolžniški vrednostni papirji		69.092	12,85	108.619	11,08
- Državne obveznice		11.038	2,05	35.281	3,60
- Obveznice gospodarskih družb		58.054	10,80	73.338	7,48
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		85.369	15,87	161.920	16,52
- Dolžniški vrednostni papirji		85.369	15,87	161.920	16,52
- Obveznice gospodarskih družb		85.369	15,87	161.920	16,52
<u>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</u>		257.674	47,92	519.986	53,05
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		257.674	47,92	519.986	53,05
- Dolžniški vrednostni papirji		257.674	47,92	519.986	53,05
- Državne obveznice		143.549	26,70	252.701	25,78
- Obveznice gospodarskih družb		114.125	21,22	251.516	25,66
- Obveznice drugih izdajateljev		-	-	15.769	1,61
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		32.710	6,08	76.632	7,82
<u>Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev</u>		32.710	6,08	76.632	7,82
- Instrumenti denarnega trga s katerimi se trguje na borzi oziroma na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		32.710	6,08	76.632	7,82
TERJATVE	3.2.4	22.642	4,21	20.762	2,11
Terjatve do družbe za upravljanje		74	0,01	-	-
Terjatve za obresti		22.568	4,20	20.762	2,11
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		12	0,00	2.128	0,22
SKUPAJ SREDSTVA		537.777	100,00	980.199	100,00
POSLOVNE OBVEZNOSTI	3.2.5	520	0,10	936	0,10
Obveznosti iz upravljanja		415	0,08	750	0,08

Druge poslovne obveznosti		105	0,02	186	0,02
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA		537.257	99,90	979.263	99,90
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		509.787	94,80	947.184	96,63
Vplačani presežek enot premoženja		8.377	1,56	26.461	2,70
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		5.618	1,04	10.921	1,11
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta		13.475	2,50	(5.303)	(0,54)
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		537.777	100,00	980.199	100,00

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

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od obresti	3.2.6	43.372	69.284
Drugi finančni prihodki		68.989	68.675
Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.7	3.250	295
Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.8	925	2.213
Drugi prihodki		1	16
SKUPAJ PRIHODKI		116.537	140.483
Odhodki v zvezi družbo za upravljanje		(6.090)	(9.257)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.9	(1.656)	(2.365)
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(861)	(56)
Odhodki za obresti	3.2.10	(2.136)	(9.371)
Drugi finančni odhodki		(76.917)	(106.333)
Iztržene izgube pri naložbah	3.2.11	(4.002)	(1.747)
Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.12	(11.400)	(16.657)
SKUPAJ ODHODKI		(103.062)	(145.786)
ČISTA IZGUBA/DOBIČEK		13.475	(5.303)
Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone		728	(2.259)
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone		(1.263)	409
NERAZDELJENA ČISTA IZGUBA/DOBIČEK		12.940	(7.153)
Čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		0,01	(0,00)

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

(v EUR)	2007	2006
Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	37.369	478.634
Povečanje investicijskih kuponov	37.369	478.634
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	(492.483)	(39.363)
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(492.483)	(39.363)
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	(455.114)	439.271
Prejemki pri prodaji naložb	418.274	164.812
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	418.274	164.812
Izdatki pri nakupu naložb	(247.126)	(840.802)
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(247.126)	(840.802)
Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti	396.451	825.959
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	4.205	2.710
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	89.016	41.333
Zmanjšanje ostalih terjatev	303.230	403.789
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	-	378.127
Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev	(133.409)	(522.513)
Zmanjšanje drugih obveznosti	(9.790)	(380.254)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(123.619)	(142.259)
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	434.190	(372.544)
Presežek izdatkov/prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju	(20.924)	66.727
Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	70.278	90.152
Presežek prejemkov v obdobju	(20.924)	66.727
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	91.202	23.425

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			Vplačani 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 izplačanega kupona				
Stanje 01. januarja 2006	524.790	8.025	(412)	3.205	10.921	-	546.529
Vplačani investicijski kuponi	460.585	(2.259)	-	19.074	-	-	477.400
Izplačani investicijski kuponi	(38.191)	-	409	(1.581)	-	-	(39.363)
Čista izguba obdobja	-	-	-	-	-	(5.303)	(5.303)
Stanje 31. decembra 2006	947.184	5.766	(3)	20.698	10.921	(5.303)	979.263
Prenos dobička	-	-	-	-	(5.303)	5.303	-
Stanje 01. januarja 2007	947.184	5.766	(3)	20.698	5.618	-	979.263
Vplačani investicijski kuponi	35.420	728	-	853	-	-	37.001
Izplačani investicijski kuponi	(472.817)	-	(1.263)	(18.402)	-	-	(492.482)
Čista izguba obdobja	-	-	-	-	-	13.475	13.475
Stanje 31. decembra 2007	509.787	6.494	(1.266)	3.149	5.618	13.475	537.257

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

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2007	2.269.831,7855
Vplačani investicijski kuponi	84.881,8460
Izplačani investicijski kuponi	(1.133.058,7684)
Stanje 31. decembra 2007	1.221.654,8631

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.

Terjatve

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

Terjatve zajemajo terjatve:

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

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

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

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.

3.1.3.1 Bilanca stanja / Obveznosti do virov sredstev

Poslovne obveznosti

Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost če je verjetno, da se bodo zaradi njene poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in če je mogoče znesek za njeno poravnavo zanesljivo izmeriti. Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna ko, ob upoštevanju pogodbenega datuma ali

datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov, nastane obveznost določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

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

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

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

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 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.

3.1.3.2. 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.

Drugi finančni prihodki

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

Iztrženi dobički pri naložbah

Positivne 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 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.

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 Vipja d.d., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti, v višini 36.765 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 5 EUR:
 - HRK v protivrednosti 2 EUR,

- USD v protivrednosti 3 EUR.

Depozita na odpoklic kot dodatno likvidno sredstvo dano domači pravni osebi, v višini 6.508 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. Depoziti pri bankah in posojila

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozit na odpoklic dan domačim pravnim osebam, v višini 27.000 EUR.

Na 31. 12. 2007 je imel vzajemni sklad sklenjeno eno depozitno pogodbo na odpoklic. Depozit se je obrestoval po obrestni meri 3,9 % na letni ravni.

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

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

3.2.4. Terjatve

Terjatve za obresti so sestavljene iz terjatev za zapadle kupone domačih obveznic v višini 1.092 EUR, iz terjatev za zapadle kupone tujih obveznic v višini 21.456 EUR in terjatev za obresti od danih depozitov v višini 20 EUR.

3.2.5. Poslovne obveznosti

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 415 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za mesec december 2007

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 104 EUR
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 1 EUR

3.2.6. Prihodki od obresti

- prihodke od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 15.594 EUR,
- prihodki od potrdil o vlogah v višini 23.896 EUR,
- prihodke od instrumentov denarnega trga v višini 1.651 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 2.196 EUR ter
- 35 EUR iz naslova prihodkov od obresti iz naslova denarnih sredstev na posebnem računu sklada.

3.2.7. Iztrženi dobički pri naložbah

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 2 EUR,
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 3.248 EUR in

3.2.8. Neiztrženi dobički pri naložbah

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 2 EUR,
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 923 EUR.

3.2.9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 1.523 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo v višini 133 EUR.

3.2.10. Odhodki za obresti

- od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 2.136 EUR.

3.2.11. Iztržene izgube pri naložbah

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 563 EUR,
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 1.893 EUR,
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 1.546 EUR.

3.2.12. Neiztržene izgube pri naložbah

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 450 EUR,
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 2.741 EUR
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 8.209 EUR.

3.2.13. Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov

Nakupi v letu 2007	Vrednost nakupa	Prodaje v letu 2007	Vrednost prodaje
27.06.2007	10.696,87	16.02.2007	417.658,98
14.06.2007	10.000,00	13.06.2007	21.384,70
27.11.2007	7.576,97	03.12.2007	10.000,00
10.04.2007	5.000,00	10.12.2007	9.882,86
25.07.2007	1.500,00	26.01.2007	8.338,61

3.2.14. 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.

3.2.15. Pojasnila in razkritja vseh stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 8.607 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije, v višini 6.090 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 861 EUR:
 - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 685 EUR
 - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 176 EUR
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 133 EUR,
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 1.523 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
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA			0,0000	0,00		27.000,00	5,02	0,00
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		27.000,00	5,02	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		27.000,00	5,02	0,00
BC/3,90%	BANKA CELJE d.d.	SI	0,0000	27.000,00	EUR	27.000,00	5,02	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		444.845,51	82,72	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		412.134,92	76,64	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		154.460,66	28,72	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		69.091,89	12,85	0,00
- Dolžniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		69.091,89	12,85	0,00
- Državne obveznice			0,0000	0,00		11.037,61	2,05	0,00
RS38	REPUBLIKA SLOVENIJA	SI	100,0000	10.952,36	EUR	10.952,36	2,04	0,01
RS39	REPUBLIKA SLOVENIJA	SI	100,0000	85,25	EUR	85,25	0,02	0,00
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		58.054,28	10,80	0,00
BCE8	BANKA CELJE d.d.	SI	70,0000	7.339,68	EUR	7.339,68	1,36	0,06
BCE9	BANKA CELJE d.d.	SI	25,0000	10.815,88	EUR	10.815,88	2,01	0,00
FB14	FACTOR BANKA D.D. LJUBLJANA	SI	2,0000	20.307,71	EUR	20.307,71	3,78	0,16
KBM5	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	15,0000	6.723,46	EUR	6.723,46	1,25	0,00
MEO1	MERCATOR D.D.	SI	77,0000	7.903,54	EUR	7.903,54	1,47	0,02
PRB6	PROBANKA d.d.	SI	46,0000	4.964,01	EUR	4.964,01	0,92	0,07

Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		85.368,77	15,87	0,00
- Dolžniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		85.368,77	15,87	0,00
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		85.368,77	15,87	0,00
CIM1	CIMOS INTERNATIONAL AVTOMOBILS	SI	83,0000	8.737,31	EUR	8.737,31	1,62	0,00
FB09	FACTOR BANKA D.D. LJUBLJANA	SI	5,0000	4.998,40	EUR	4.998,40	0,93	0,00
KDH2	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	SI	200,0000	19.888,17	EUR	19.888,17	3,70	0,00
SOS2E	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SI	1.129,0000	51.744,89	EUR	51.744,89	9,62	0,01
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		257.674,26	47,91	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		257.674,26	47,91	0,00
- Dolžniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		257.674,26	47,91	0,00
- Državne obveznice			0,0000	0,00		143.548,80	26,69	0,00
BRAZIL 11	FEDERAL REPUBLIC OF BRAZIL	BR	13,0000	15.738,01	EUR	15.738,01	2,93	0,00
BRAZIL7	FEDERAL REPUBLIC OF BRAZIL	BR	15,0000	17.341,49	USD	11.780,11	2,19	0,00
CHINA3	REPUBLIC OF CHINA	CN	26,0000	25.996,80	EUR	25.996,80	4,83	0,00
RHMF-O-103A	REPUBLIKA HRVATSKA	HR	168.000,0000	176.958,10	HRK	24.138,99	4,49	5,60
RHMF-O-085A	REPUBLIKA HRVATSKA	HR	177.000,0000	177.658,05	HRK	24.234,47	4,51	0,02
MEX5 3/8	UNTIED MEXICAN STATES	MX	21,0000	21.936,72	EUR	21.936,72	4,08	0,00
SAGB 13	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	ZA	72,0000	81.125,93	ZAR	8.088,49	1,50	0,00
TURKE9 1/4	REPUBLIC OF TURKEY	TR	10,0000	11.635,21	EUR	11.635,21	2,17	0,00
- Obveznice gospodarskih družb			0,0000	0,00		114.125,46	21,22	0,00
EIB6 1/4	EUROPEAN INVESTMENT BANK	LU	61,0000	64.580,22	PLN	17.971,40	3,34	0,00
EIB13	EUROPEAN INVESTMENT BANK	LU	17,0000	18.527,52	TRY	10.790,64	2,01	0,00
HORN 6 1/8	HORNBACHBAUMARKT AG	DE	10,0000	9.425,00	EUR	9.425,00	1,75	0,00
RENTEN9	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	DE	195,0000	208.552,66	MXN	12.959,78	2,41	0,00
TELDAN6	TDC AS	DK	10,0000	10.325,27	EUR	10.325,27	1,92	0,00
TGHGR8	THIEL LOGISTIK AG	LU	9,0000	8.628,45	EUR	8.628,45	1,60	0,00
WOLKL5 1/8	WOLTERS KLUWER-CVA	NL	24,0000	24.968,79	EUR	24.968,79	4,64	0,00
GMKNR7 1/8	NORILSK NICKEL FINANCE LUXEMBO	LU	6,0000	12.484,51	USD	8.480,75	1,58	0,00
PEMEX6 1/4	PEMEX PROJECT	US	10,0000	10.575,38	EUR	10.575,38	1,97	0,00

	FUNDING MASTER							
Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			0,0000	0,00		32.710,59	6,08	0,00
- Instrumenti denarnega trga s katerimi se trguje na borzi oziroma na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		32.710,59	6,08	0,00
TZM112	REPUBLIKA SLOVENIJA	SI	33,0000	32.710,59	EUR	32.710,59	6,08	0,07