



Delniški vzajemni sklad  
MODRI KORAK

Poročilo o revidiranju in letni računovodski izkazi  
za leto končano 31.12.2007

Ljubljana, april 2008

## KAZALO

1. LETNO POROČILO DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA MODRI KORAK.....	1
1.1. Poročilo upravljavca.....	1
1.2. Splošni podatki o družbi za upravljanje.....	3
1.3. Predstavitev vzajemnega sklada .....	4
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	6
2.1. Bilanca stanja na dan 31. decembra 2007 .....	6
2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 .....	7
2.3. Izkaz denarnega toka vzajemnega sklada za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007.....	7
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007....	8
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	9
3.1. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve.....	9
3.1.1. Razvrstitev finančnih naložb .....	9
3.1.2. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb .....	9
3.1.3. Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov.....	10
3.2. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj .....	16
3.2.1. Denarna sredstva.....	16
3.2.2. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.....	16
3.2.3. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov .....	16
3.2.4. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga .....	16
3.2.5. Terjatve.....	16
3.2.6. Poslovne obveznosti .....	17
3.2.7. Pasivne časovne razmejitev.....	17
3.2.8. Prihodki od obresti .....	17
3.2.9. Prihodki od dividend .....	17
3.2.10. Iztrženi dobički pri naložbah .....	17
3.2.11. Neiztrženi dobički pri naložbah .....	17
3.2.12. Drugi prihodki.....	17
3.2.13. Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....	18
3.2.14. Iztržene izgube pri naložbah.....	18
3.2.15. Neiztržene izgube pri naložbah .....	18
3.2.16. Drugi odhodki .....	18
3.2.17. Večji nakupi in prodaje investicijskih kuponov .....	18
3.2.18. Dogodki po datumu bilance stanja .....	18
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 MODRI KORAK

## 1.1. *Poročilo upravljavca*

Vrednost enote premoženja (VEP) delniškega vzajemnega sklada Modri Korak se je v letu 2007 gibala pozitivno in se zvišala za 24,1 odstotka na 9,58 evra. Z globalno usmerjenostjo je gibanje vzajemnega sklada primerljivo indeksu MSCI Emerging Markets, ki je v enakem obdobju zabeležil 34,1 odstotno rast. Število vlagateljev se je iz 1.575 na začetku leta 2007 znižalo na 1.471 vlagateljev ob koncu leta (31.12.2007).

Ob koncu leta je imel vzajemni sklad 13.283 tisoč evrov sredstev, katerih 73,74% delež je bil naložen v tuje delnice in 12,37% delež v domače delnice. Od tujih naložb so bile azijske delnice zastopane s 34,54 %, vzhodno evropske delnice s 23,00% in latinsko ameriške delnice s 9,80%. Ostali manjši delež tujih naložb predstavljajo delnice razvitih trgov kot so Japonska, Kanada, ZDA in Nemčija.

V letu 2007 je gibanje VEP-a zaznamovala vsesplošna rast trgov. V prvih mesecih leta gre izpostaviti rast na trgih držav bivše Jugoslavije (Balkan), ki pa so v nadaljevanju zabeležili padec zaradi zapletov s srbsko pokrajino Kosovo. Najvišjo rast izmed trgov je zabeležil prav slovenski trg, ki je bil zastopan z 10 odstotki. Od drugih razvijajočih se trgov so imele največjo rast kitajski, indijski in brazilski trg. Na rast tečajev delnic so najpomembneje vplivali ugodni podatki o gospodarski rasti teh držav, kot tudi rasti svetovnega gospodarstva. Med trgi, ki niso sledili svetovni rasti trgov, je trg Rusije, kjer so cene delnic energetskih podjetij nehale slediti gibanjem cene nafte. Ruski trg se je delno popravil ob koncu letu ob izboljšanju politične klime.

Ob koncu leta 2007 je sklad sodeloval v javni ponudbi delnic Nove kreditne banke Maribor. Sklad je pridobil okoli 6 odstotkov delnic omenjene banke, kar je pozitivno vplivalo na rast točke vzajemnega sklada, potem ko je začela delnica kotirati na borzi. Cena delnice na borzi trenutno kotira mnogo višje od nakupne cene.

V letu 2008 bomo delež slovenskih delnic zmanjšali in ga ob morebitnem večjem padcu ponovno povečali na vrednost 10 odstotkov. Ob ugodnem razpletu kosovske krize bomo povečali delež balkanskih delnic na 10 odstotkov. Povečevali bomo zastopanost BRIC (Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska) regije na račun Vzhodne Evrope, ker za njo še vedno pričakujemo visoko rast tudi v letu 2008. Ostale države in regije bomo izbirali kratkoročno glede na trenutna dogajanje v teh državah. Kot perspektivne lahko presenetijo nekatere azijske in latinsko ameriške države kot so npr. Indonezija in Argentina.

**Gibanje vrednosti enote premoženja sklada Modri korak v letu 2007 v primerjavi s primerljivim indeksom**



**Sklad upravlja: mag. Borut Janša**

**Ljubljana, april 2008**

**ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana**

**Dr. Jožko Peterlin, predsednik uprave**

**Alen Mitrovič, član uprave**

## 1.2. Splošni podatki o družbi za upravljanje

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

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

### **Uprava družbe**

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

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

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

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

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

Priporočljivo obdobje za varčevanje v delniškem vzajemnem skladu Modri korak je tri in več let.

Glavni podatki javne ponudbe investicijskih kuponov delniškega vzajemnega sklada Modri korak, 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 Modri korak, na katere se glasi investicijski kupon,
  - pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije delniškega vzajemnega sklada Modri korak.
2. Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada je 83.458,52 evrov.
3. Maksimalna višina provizije za vplačilo investicijskega kupona je 3,00% in je odvisna glede na višino vplačila:
  - pri vplačilu do 20.864,63 evrov znaša 3,0%,
  - pri vplačilu od vključno 20.864,63 evrov do znaša 41.729,26 2,2%,
  - pri vplačilu od vključno 41.729,26 evrov do 83.458,52 evrov znaša 1,2%,
  - pri vplačilu od vključno 83.458,52 do 208.646,30 evrov znaša 0,8%,
  - pri vplačilu nad vključno 208.646,30 milijonov tolarjev znaša 0,3%.
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 Modri korak.
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.

Naložbe vzajemnega sklada ne bodo omejene na določeno panogo, pri tem bo pretežni del naložb v lastniške vrednostne papirje usmerjen na trge v razvoju (emerging markets). Naložbe v lastniške vrednostne papirje bodo predstavljale med 80% in 100% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada, naložbe v dolžniške vrednostne papirje pa 0% do 20% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada. Od tega lahko vzajemni sklad do 10% vrednosti vseh sredstev vzajemnega sklada investira tudi v tržne vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav. Pri tem je tuja država tista država, ki ni članica Evropskih skupnosti, ki delujejo v okviru Evropske unije.

Naložbe bodo usmerjene v različne vrste vrednostnih papirjev:

<b>Vrsta vrednostnih papirjev</b>	<b>Razpon deleža v vseh sredstvih vzajemnega sklada</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>80% do 100%</b>
<input type="checkbox"/> Delnice	80% do 100%
<input type="checkbox"/> Delnice v postopku prve prodaje	0% do 20%
<input type="checkbox"/> Delnice oz. enote drugih investicijskih skladov	0% do 30%
<input type="checkbox"/> Delnice s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav	0% do 10%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>0% do 20%</b>
<input type="checkbox"/> Kratkoročni vrednostni papirji	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Kratkoročni vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranih trgih tujih držav	0% do 10%
<input type="checkbox"/> Depoziti na odpoklic	0% do 10%

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>455.804</b>	<b>3,43</b>	<b>648.925</b>	<b>6,30</b>
Denarna sredstva na posebnem računu vzajemnega sklada		455.804	3,43	313.009	3,04
Druga dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada		-	-	335.916	3,26
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>		-	-	<b>771.991</b>	<b>7,49</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		-	-	771.991	7,49
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		-	-	771.991	7,49
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3.2.2.</b>	<b>11.436.917</b>	<b>86,11</b>	<b>8.255.159</b>	<b>80,12</b>
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		11.436.917	86,11	8.255.159	80,12
Vrednostni papirji domačih izdajateljev		1.642.537	12,37	858.909	8,33
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		1.642.537	12,37	747.295	7,25
- Lastniški vrednostni papirji		1.642.537	12,37	747.295	7,25
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		-	-	111.614	1,08
- Lastniški vrednostni papirji		-	-	111.614	1,08
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		9.794.380	73,74	7.396.250	71,79
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		9.794.380	73,74	7.396.250	71,79
- Lastniški vrednostni papirji		9.794.380	73,74	7.396.250	71,79
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>3.2.3.</b>	<b>1.008.248</b>	<b>7,59</b>	<b>607.575</b>	<b>5,90</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo		497.380	3,74	340.923	3,31
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		510.868	3,85	266.652	2,59
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>3.2.4.</b>	<b>319.842</b>	<b>2,41</b>	-	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na o		319.842	2,41	-	-
<b>TERJATVE</b>	<b>3.2.5.</b>	<b>61.696</b>	<b>0,46</b>	<b>6.947</b>	<b>0,07</b>
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe		54.707	0,41	-	-
Terjatve za obresti		-	-	6.749	0,07
Terjatve za dividende		6.989	0,05	198	0,00
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		-	-	<b>12.701</b>	<b>0,12</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>13.282.507</b>	<b>100,00</b>	<b>10.303.298</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.2.6.</b>	<b>40.442</b>	<b>0,30</b>	<b>26.660</b>	<b>0,26</b>
Obveznosti iz upravljanja		22.233	0,17	16.352	0,16
Druge poslovne obveznosti		18.209	0,14	10.308	0,10
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.2.7.</b>	<b>4.035</b>	<b>0,03</b>	<b>1.143</b>	<b>0,01</b>
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>13.238.030</b>	<b>99,67</b>	<b>10.275.495</b>	<b>99,73</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		8.648.977	65,12	8.336.138	80,91
Vplačani presežek enot premoženja		766.476	5,77	566.526	5,50
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		1.372.831	10,34	52.098	0,50
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		2.449.746	18,44	1.320.733	12,82
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>13.282.507</b>	<b>100,00</b>	<b>10.303.298</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.	18.179	33.823
Prihodki od dividend	3.2.9.	128.071	105.526
Drugi finančni prihodki		3.434.603	1.800.422
Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.10.	1.035.474	854.650
Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.11.	2.977.021	1.553.133
Drugi prihodki	3.2.12.	30	1.232
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>7.593.378</b>	<b>4.348.786</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(255.735)	(186.329)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.13.	(24.535)	(31.106)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(2.400)	-
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(28.632)	(36.123)
Drugi finančni odhodki		(4.004.034)	(2.270.548)
Iztržene izgube pri naložbah	3.2.14.	(354.165)	(351.193)
Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.15.	(467.337)	(138.778)
Drugi odhodki	3.2.16.	(6.794)	(13.976)
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(5.143.632)</b>	<b>(3.028.053)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK</b>		<b>2.449.746</b>	<b>1.320.733</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		285.119	210.409
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(156.984)	(58.940)
<b>NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK</b>		<b>2.577.881</b>	<b>1.472.202</b>
Čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja (v EUR)		1,86	1,10

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

(v EUR)	2007	2006
<b>Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>2.732.987</b>	<b>4.707.361</b>
Povečanje investicijskih kuponov	2.732.987	4.707.361
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega</b>	<b>(2.180.650)</b>	<b>(1.207.008)</b>
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(2.180.650)	(1.207.008)
<b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>552.337</b>	<b>3.500.353</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>7.633.621</b>	<b>7.615.757</b>
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	7.633.621	7.615.757
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(9.066.744)</b>	<b>(13.306.923)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(9.066.744)	(13.306.923)
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>5.630.279</b>	<b>9.852.428</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	30.563	17.170
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	358	-
Zmanjšanje terjatev za dividende	116.219	101.785
Zmanjšanje ostalih terjatev	2.528.055	2.198.119
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	2.955.084	7.535.354
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(5.669.251)</b>	<b>(9.753.524)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(3.271.388)	(7.810.687)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(2.397.863)	(1.942.837)
<b>Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja</b>	<b>(1.472.095)</b>	<b>(5.592.261)</b>
<b>Presežek izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>(919.758)</b>	<b>(2.091.908)</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>455.804</b>	<b>1.420.916</b>
<b>Presežek izdatkov v obdobju</b>	<b>(919.758)</b>	<b>(2.091.908)</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.375.562</b>	<b>3.512.824</b>

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

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za obdobje od 1.1. 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				
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>4.899.821</b>	<b>791</b>	<b>-</b>	<b>237.248</b>	<b>52.098</b>	<b>-</b>	<b>5.189.958</b>
Vplačani investicijski	4.538.222	210.409	-	231.890	-	-	4.980.521
Izplačani investicijski	(1.101.905)	-	(58.941)	(54.871)	-	-	(1.215.717)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	1.320.733	1.320.733
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>8.336.138</b>	<b>211.200</b>	<b>(58.941)</b>	<b>414.267</b>	<b>52.098</b>	<b>1.320.733</b>	<b>10.275.495</b>
Prenos dobička	-	-	-	-	1.320.733	(1.320.733)	-
<b>Stanje 01. januarja</b>	<b>8.336.138</b>	<b>211.200</b>	<b>(58.941)</b>	<b>414.267</b>	<b>1.372.831</b>	<b>-</b>	<b>10.275.495</b>
Vplačani investicijski	1.951.259	285.119	-	452.957	-	-	2.689.335
Izplačani investicijski	(1.638.420)	-	(156.984)	(381.142)	-	-	(2.176.546)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	2.449.746	2.449.746
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>8.648.977</b>	<b>496.319</b>	<b>(215.925)</b>	<b>486.082</b>	<b>1.372.831</b>	<b>2.449.746</b>	<b>13.238.030</b>

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

	<b>Število enot premoženja</b>
<b>Stanje 01. januarja 2007</b>	<b>1.331.781,3007</b>
Vplačani investicijski kuponi	311.733,7909
Izplačani investicijski kuponi	(261.754,2385)
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>1.381.760,8531</b>

### **3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

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

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

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

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

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

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

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### ***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 pogodbenne pravice.

Terjatve zajemajo terjatve:

- za prodane oziroma zapadle naložbe, ki zajemajo nezapadle terjatve do borznih posrednikov, prodajalcev oz. izdajateljev finančnih naložb iz naslova prodaje oz. zapadanja finančnih naložb,
- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic in
- za dividende, ki zajemajo obračunane in še ne plačane dividende. Terjatve iz naslova dividend se vzpostavijo na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date).

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

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

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

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

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

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

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

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

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

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

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

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

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

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

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

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

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja, ki je zmnožek izdanega števila enot premoženja z nominalno (začetno) vrednostjo enote premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja, ki je presežek vplačila nad nominalno vrednostjo enote premoženja in prevredotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček 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 izravnav.

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

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

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

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

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemi 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 106.905 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah, v skupni višini v protivrednosti 348.899 EUR:
  - HRK v protivrednosti 7 EUR,
  - HKD v protivrednosti 36.399 EUR,
  - PLN v protivrednosti 803 EUR,
  - USD v protivrednosti 311.668 EUR,
  - CAD v protivrednosti 22 EUR.

#### ***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 prodane oziroma zapadle naložbe zajemajo:

- terjatve za prodane vrednostne papirje tujih izdajateljev v višini 54.707 EUR.

Terjatve iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 6.989 EUR.

### **3.2.6. Poslovne obveznosti**

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 22.150 EUR in se nanašajo na obračunano upravljavsko provizijo za mesec december 2007,
- vstopno provizijo v višini 83 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov v višini 4.604 EUR,
- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 12.050 EUR,
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 1.510 EUR,
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 45 EUR.

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

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije, v višini 2.400 EUR,
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa, v višini 1.635 EUR.

### **3.2.8. Prihodki od obresti**

- prihodke od instrumentov denarnega trga v višini 1.295 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 16.526 EUR ter
- 358 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): Ericsson Nikola Tesla, CNOOC LTD - ADR, Kmečka družba holding d.d., DENWAY MOTORS LIMITED, LUKOIL-SPON ADR.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 384.234 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 589.221 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 54.712 EUR in
- iz enot tujih vzajemnih skladov v višini 7.307 EUR.

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

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 526.894 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 2.238.674 EUR,
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 80.279 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 131.174 EUR.

### **3.2.12. Drugi prihodki**

- iz naslova delitve delnic CEMEX SA-SPONS ADR v višini 23 EUR in
- iz naslova stotinskih izravnjav v višini 7 EUR.

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

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 20.771 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo v višini 3.764 EUR.

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

- iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije v višini 1 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 332.830 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 21.334 EUR.

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

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 458.635 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 8.702 EUR.

### **3.2.16. Drugi odhodki**

- stroški plačilnega prometa v višini 4.790 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 1.431 EUR,
- ostali stroški iz naslova pogodbe s KDD v višini 106 EUR in
- drugi stroški v višini 467 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>
28.03.2007	1.000.000,00	15.02.2007	435.563,99
13.07.2007	300.000,00	26.02.2007	96.708,64
11.09.2007	150.000,00	14.12.2007	58.490,35
24.07.2007	131.868,00	22.10.2007	47.004,82
16.07.2007	77.589,00	29.12.2006	41.729,26

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

Družba ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana, je v imenu in za račun Delniškega vzajemnega sklada Modri korak vrnila 750 bonusnih delnic OAO Gazprom – Spon ADR z oznako OGZD, ki jih je v korist sklada prejela od izdajatelja. Vračilo je bilo izvršeno dne 22.2.2008 in je na obračunski dan 21.2.2008 vplivalo na zmanjšanje vrednosti enote premoženja v znesku 0,0196 EUR. Do pridobitve bonusnih delnic je prišlo zaradi nejasno določenih okoliščin korporacijske akcije s strani izdajatelja delnic. Upravičenost prejema bonusnih delnic v korist navedenega sklada sta potrdila tako globalni skrbnik The Bank of New York, kot tudi domači skrbnik Abanka Vipava d.d.. Kasneje pa je globalni skrbnik stališče spremenil, tako da je uprava družbe ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana, sklenila, da zaradi potrebe po zaščiti interesov vlagateljev, brez nepotrebne odlašanja vrne prejete bonusne delnice in posledično zaščiti premoženje vlagateljev.

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

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 318.096 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljavske provizije, v višini 255.735 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, v skupni višini 28.632 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja, v višini 22.683 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini, v višini 5.949 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev, v višini 3.764 EUR,
- plačilnega prometa, v višini 4.790 EUR,
- revidiranja letnega poročila, v višini 2.400 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem, v višini 1.431 EUR,
- drugih odhodki v zvezi s KDD-jem v višini 106 EUR,
- drugi odhodki v višini 467 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev, v višini 20.771 EUR.

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

### 3.3. Izkaz premoženja (struktura naložb)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti	Izvir. valuta	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		11.436.916,88	86,11	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		11.436.916,88	86,11	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		1.642.536,80	12,37	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		1.642.536,80	12,37	0,00
<b>- Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>1.642.536,80</b>	<b>12,37</b>	<b>0,00</b>
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	24.387,0000	1.034.008,80	EUR	1.034.008,80	7,78	0,84
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	3.400,0000	422.552,00	EUR	422.552,00	3,18	0,10
TLSC	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	450,0000	185.976,00	EUR	185.976,00	1,40	0,00
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		9.794.380,08	73,74	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		9.794.380,08	73,74	0,00
<b>- Lastniški vrednostni papirji</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>9.794.380,08</b>	<b>73,74</b>	<b>0,00</b>
BKKF GR	BANKOK BANK PUBLIC COMPANY LIM	TH	17.500,0000	41.650,00	EUR	41.650,00	0,31	0,00
CEZ GR	CESKE ENERGETOCKE ZAVODY AS	CZ	4.800,0000	247.200,00	EUR	247.200,00	1,86	0,00
EOA GR	E.ON AG	DE	450,0000	65.497,50	EUR	65.497,50	0,49	0,00
HDCD LI	HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	IN	60.000,0000	321.000,00	USD	218.055,84	1,64	0,01
HINA LI	INA-INDUSTRI NAFTE, D.D.	HR	120,0000	66.959,99	USD	45.486,04	0,34	0,00
ICK GR	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK	CN	446.354,0000	220.945,23	EUR	220.945,23	1,66	0,00
KKB LI	KAZKOMMERTSBANK	KZ	6.500,0000	87.749,99	USD	59.608,72	0,45	0,00

KZG LI	LA MOTTE CHAMBERS	GB	2.500,0000	64.375,00	USD	43.730,05	0,33	0,01
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	3.000,0000	170.100,00	USD	115.549,22	0,87	0,00
OTP HB	OTP BANK NYRT	HU	3.500,0000	30.765.001,00	HUF	121.250,94	0,91	0,00
PKM PW	PROKOM SOFTWARE GDR	PL	3.900,0000	517.530,01	PLN	144.018,37	1,08	0,00
RICHT HB	GEDEON RICHTER RT. MAN.PHARMAC	HU	1.500,0000	62.249.998,94	HUF	245.339,53	1,85	0,01
SBNA GR	SBERBANK	RU	1.290,0000	478.590,00	EUR	478.590,00	3,60	0,00
THTC LI	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	2.000,0000	137.999,99	USD	93.743,63	0,71	0,00
1169 HK	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	HK	17.400,0000	28.884,02	HKD	2.516,03	0,02	0,00
1898 HK	CHINA COAL ENERGY COMPANY	CN	130.000,0000	3.184.999,94	HKD	277.439,02	2,09	0,00
203 HK	DENWAY MOTORS LIMITED	HK	650.000,0000	3.256.500,03	HKD	283.667,25	2,14	0,01
2628 HK	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	CN	82.091,0000	3.312.371,81	HKD	288.534,13	2,17	0,00
3383 HK	AGILE PROPERTY HOLDINGS LIMITE	HK	199.000,0000	2.825.800,04	HKD	246.149,83	1,85	0,01
347 HK	ANGANG STEEL CO LTD	HK	80.000,0000	1.708.000,02	HKD	148.780,49	1,12	0,01
3983 HK	CHINA BLUECHEMICAL LTD.	CN	450.000,0000	2.268.000,05	HKD	197.560,98	1,49	0,03
7203 JP	TOYOTA MOTOR CORPORATION	JP	4,0000	24.160,59	JPY	146,49	0,00	0,00
8403 JP	SUMITOMO TRUST & BANKING CO	JP	17.803,0000	13.316.644,46	JPY	80.741,19	0,61	0,00
8802 JP	mitsubishi ESTATE CO LTD	JP	4.578,0000	12.337.710,69	JPY	74.805,74	0,56	0,00
883 HK	CNOOC LTD-ADR	HK	233.000,0000	3.094.239,98	HKD	269.533,10	2,03	0,00
991 HK	DATANG INTERNATIONAL POWER GEN	CN	200.000,0000	1.392.000,05	HKD	121.254,36	0,91	0,01
ABX CN	BARRICK GOLD CORP	CA	5.000,0000	208.900,00	CAD	144.577,48	1,09	0,00
AGBN	AGROBANKA AD BEOGRAD	RS	190,0000	4.301.065,29	RSD	51.898,85	0,39	0,07
AGSK	AGROSEME AD KIKINDA	BG	703,0000	2.698.781,86	RSD	32.564,88	0,25	0,34
AMX US	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	MX	1.000,0000	61.390,00	USD	41.702,33	0,31	0,00
ARA US	ARACRUZ CELULOSE SA-SPON ADR	BR	3.700,0000	275.095,00	USD	186.872,50	1,41	0,01
ASII IJ	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	ID	90.000,0000	2.457.000.027,18	IDR	177.699,67	1,34	0,00
BBD US	BANCO BRADESCO- SPONSORED ADR	BR	12.200,0000	390.400,00	USD	265.199,38	2,00	0,00
CBD US	BRASIL DISTR PAO ACU-SP ADR	BR	7.500,0000	277.200,00	USD	188.302,43	1,42	0,01
CCO CN	CAMECO CORP	CA	6.500,0000	257.205,00	CAD	178.008,86	1,34	0,00
CEO US	CNOOC LTD-ADR	HK	1.100,0000	184.173,00	USD	125.109,03	0,94	0,00
CSBT SP	CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOG	CN	526.000,0000	255.109,99	SGD	120.545,29	0,91	0,00
CX US	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	MX	7.500,0000	193.874,99	USD	131.699,61	0,99	0,00
DEST-R-A	HEMIJSKA INDUSTR.DESTILACIJE	BA	268.000,0000	273.938,45	BAM	140.062,51	1,05	1,24

	A							
EDPL-R-A	ELEKTRODISTRIBUCIJA AD PALE	BA	78.000,0000	273.577,70	BAM	139.878,06	1,05	0,49
ELP US	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR	BR	7.000,0000	105.630,00	USD	71.754,64	0,54	0,01
ERNT-R-A	ERICSSON NIKOLA TESLA	HR	350,0000	1.197.000,00	HRK	163.283,68	1,23	0,03
FCX US	FREEPOR-TMCMORAN COOPER-B	US	2.200,0000	225.367,99	USD	153.092,86	1,15	0,00
FIVE LI	PYATEROCHKA HOLDING-REGS GDR	RU	13.000,0000	474.500,00	USD	322.328,65	2,43	0,01
GAZ GR	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	4.600,0000	176.916,00	EUR	176.916,00	1,33	0,00
GGB US	GERDAU SA	BR	9.000,0000	261.090,00	USD	177.358,88	1,34	0,00
GRSD LI	GRASIM INDUSTRIES LIMITED	IN	3.500,0000	328.999,99	USD	223.490,25	1,68	0,00
HETR-R-A	HIDROELEKTRARNE NA TREBIŠNJICI	BA	67.746,0000	114.054,12	BAM	58.314,95	0,44	0,02
HRBC-R-A	RABAC UGOSTITELJSTVO I TURIZAM	HR	1.250,0000	462.500,02	HRK	63.089,98	0,47	0,12
HT-R-A	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	1.400,0000	493.849,97	HRK	67.366,45	0,51	0,00
IBN US	ICICI BANK LTD-SPON ADR	IN	6.849,0000	421.213,50	USD	286.131,04	2,15	0,00
INFY US	INFOSYS TECNOLOGIES LIMITED	IN	3.500,0000	158.759,99	USD	107.845,93	0,81	0,00
KMB	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MK	930,0000	6.477.781,74	MKD	105.213,28	0,79	0,05
LUK GR	LUKOIL-SPON ADR	RU	7.300,0000	421.648,00	EUR	421.648,00	3,17	0,00
MBT US	MOBILE TELESYSTEMS- SP ADR	RU	1.800,0000	183.221,99	USD	124.463,01	0,94	0,00
MLNS	NOVOSASKA MLEKARA AD	RS	2.287,0000	4.676.081,74	RSD	56.423,99	0,42	0,18
OTLD LI	ORASCOM TELECOM- GDR REG S	EG	1.000,0000	83.000,00	USD	56.382,04	0,42	0,00
RBXD LI	RANBAXY LABORATORIES LTD	IN	32.000,0000	340.160,00	USD	231.071,26	1,74	0,01
RIGD LI	RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	2.800,0000	413.699,99	USD	281.027,10	2,12	0,00
RIO US	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	BR	6.400,0000	209.088,00	USD	142.033,83	1,07	0,00
RIVP-R-A	RIVIERA POREČ D.D.	HR	950,0000	584.240,49	HRK	79.696,69	0,60	0,03
SGN GR	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	RU	4.000,0000	164.440,00	EUR	164.440,00	1,24	0,00
SPRU	SREMPUT AD	RS	500,0000	3.786.362,22	RSD	45.688,18	0,34	0,00
TLKB	TELEFONKABL AD	RS	70,0000	1.095.520,52	RSD	13.219,11	0,10	0,00
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	CN	4.000,0000	215.199,99	USD	146.185,72	1,10	0,02
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>1.008.247,55</b>	<b>7,59</b>	<b>0,00</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		497.380,08	3,74	0,00
TUR FP	LYXOR ETF TURKEY	FR	2.000,0000	108.000,00	EUR	108.000,00	0,81	0,07
FLETURC LX	FORTIS L FUND EQUITY TURKEY CC	LU	1.464,0000	389.380,08	EUR	389.380,08	2,93	0,00

Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo			0,0000	0,00		510.867,47	3,85	0,00
EWY US	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INC	US	5.240,0000	339.028,00	USD	230.302,29	1,73	0,02
EWZ US	ISHARES MSCI BRAZIL INDEX FUND	US	1.700,0000	137.190,00	USD	93.193,40	0,70	0,00
FXI US	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	US	1.400,0000	238.630,00	USD	162.101,76	1,22	0,00
VNH LN	VIETNAM HOLDING LTD	VN	20.000,0000	37.199,99	USD	25.270,02	0,19	0,00
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>319.842,00</b>	<b>2,41</b>	<b>0,00</b>
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na			0,0000	0,00		319.842,00	2,41	0,00
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	1.050,0000	319.842,00	EUR	319.842,00	2,41	0,02