

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

DIPLOMSKO DELO

**POSEBNOSTI RAČUNOVODSTVA V VZAJEMNIH
SKLADIH: PRIMER PS MODRA LINIJA**

Ljubljana, avgust 2008

TOMI ŽITKO

IZJAVA

Študent TOMI ŽITKO izjavljam, da sem avtor tega diplomskega dela, ki sem ga napisal pod mentorstvom doc. dr. Simona Čadeža, in dovolim njegovo objavo na fakultetnih spletnih straneh.

V Ljubljani, dne 20.8.2008

Podpis: _____

KAZALO

UVOD	1
1. VZAJEMNI SKLADI	2
1.1 ZGODOVINA VZAJEMNIH SKLADOV V SLOVENIJI	2
1.2 DELOVANJE VZAJEMNIH SKLADOV	3
1.3 VRSTE VZAJEMNIH SKLADOV	4
1.3.1 <i>DELNIŠKI VZAJEMNI SKLADI</i>	4
1.3.2 <i>MEŠANI VZAJEMNI SKLADI</i>	4
1.3.3 <i>OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLADI</i>	4
2. RAČUNOVODSTVO V VZAJEMNIH SKLADIH	5
2.1 SLOVENSKI RAČUNOVODSKI STANDARD 38	5
2.1.1 <i>BILANCA STANJA</i>	6
2.1.2 <i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</i>	10
2.1.3 <i>IZKAZ DENARNIH TOKOV</i>	14
2.2 IZRAČUN VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	14
3. VZAJEMNI SKLAD PS MODRA LINIJA	16
3.1 CILJI IN NALOŽBENA POLITIKA SKLADA	17
3.1.1 <i>NALOŽBENA POLITIKA</i>	17
3.1.2 <i>IZPOSTAVLJENOST VZAJMENEGA SKLADA</i>	18
3.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI V VZAJEMNEM SKLADU PS MODRA LINIJA	18
3.2.1 <i>BILANCA STANJA SKLADA PS MODRA LINIJA</i>	19
3.2.2 <i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKLADA PS MODRA LINIJA</i>	21
3.2.3 <i>IZRAČUN CELOTNIH STROŠKOV (TER) SKLADA PS MODRA LINIJA</i>	21
SKLEP	22
LITERATURA IN VIRI	24
PRILOGE	1

KAZALO TABEL

<i>Tabela 1: Bilanca stanja vzajemnih skladov.....</i>	<i>6</i>
<i>Tabela 2: Izkaz poslovnega izida vzajemnih skladov.....</i>	<i>10</i>
<i>Tabela 3: Izkaz denarnih tokov vzajemnih skladov.....</i>	<i>14</i>
<i>Tabela 4: Obrazec spremembe vrednosti enote premoženja vzajemnega na obračunski dan.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabela 5: Izračun TER (Total Expence Ratio) za vzajemni sklad PS Modra linija.....</i>	<i>22</i>

KAZALO PRILOG

<i>Priloga 1: Mnenje preizkušenega revizorja informacijskih sistemov.....</i>	<i>1</i>
<i>Priloga 2: Bilanca stanja vzajemnega sklada PS Modra linija.....</i>	<i>2</i>
<i>Priloga 3: Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada PS Modra linija.....</i>	<i>6</i>

UVOD

Zakonsko urejeno poslovanje vzajemnih skladov v Sloveniji se je prvič pojavilo leta 1994, ko sta bila sprejeta prva dva zakona, ki sta urejala področje naložb v vzajemne sklade. Omenjena zakona sta bila Zakon o trgu vrednostnih papirjev in Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Namen diplomskega dela je prikazati posebnosti računovodstva vzajemnega sklada, ki ni pravna oseba, ampak je skupek premoženja, upravljan s strani družbe za upravljanje. Omenjene posebnosti bom prikazal na konkretnem primeru (PS Modra linija). Na podlagi virov, pridobljenih v podjetju Primorski skladi d.d. in druge strokovne literature, bom skušal prikazati pomen, ki ga ima računovodstvo pri vsakodnevnem izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

V diplomskem delu bom predstavil posebnosti računovodstva v vzajemnih skladih, ki niso pravna oseba in se razlikujejo po zahtevani uporabi standardov, saj je zanje predpisan poseben standard št. 38, ki je bil prvič objavljen leta 1998.

Diplomsko delo bo sestavljeno iz treh vsebinskih poglavij. V prvem poglavju bom predstavil zgodovino vzajemnih skladov v Sloveniji in zakonodajo, ki ureja poslovanje vzajemnih skladov in družb za upravljanje.

Drugi del prvega poglavja bo na kratko predstavil delovanje vzajemnih skladov in družb za upravljanje, v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). Sledila bo delitev na različne vrste skladov glede na naložbeno politiko.

Drugo vsebinsko poglavje bo obravnavalo posebnosti računovodstva v vzajemnih skladih. Podrobneje bo opredeljen standard št. 38, ki ureja posebnosti računovodskih rešitev v vzajemnih skladih in sestavljanje računovodskih izkazov. Standard 38 bo opredeljen v povezavi s standardom 3, ki določa vrednotenje finančnih naložb. Pri sestavljanju postavk v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida pa je potrebno smiselno upoštevati slovenske računovodske standarde od 1 do 19. Prikazano bo tudi, kako uporabo nekaterih računovodskih standardov, ki jih uporabljajo gospodarske družbe, v vzajemnih skladih nadomešča ZISDU-1. Podrobneje bodo razčlenjeni računovodski izkazi (bilanca stanja, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov), z natančnejšimi pojasnili postavk. Rezultat pravilno sestavljenih računovodskih izkazov je izračun vrednosti enote premoženja sklada in bo prikazan kot zadnji del drugega poglavja.

V zadnjem vsebinskem poglavju bom predstavil naložbene cilje, naložbeno politiko ter dovoljeno izpostavljenost, kar oblikuje sredstva sklada, predpisana v prospektu sklada PS Modra linija. Omenjen bo program, ki ga uporablja sklad v računovodstvu. Računovodski program je veliko bolj poenostavil točno izračunavanje vrednosti premoženja sklada. Podrobneje bom analiziral računovodske izkaze sklada PS Modra linija in izračun celotnih stroškov sklada.

1. VZAJEMNI SKLADI

1.1 ZGODOVINA VZAJEMNIH SKLADOV V SLOVENIJI

Začetki ustanavljanja in poslovanja vzajemnih skladov v Sloveniji segajo v leto 1992, ko je pričel poslovati vzajemni sklad Galileo, katerega je ustanovila borznoposredniška hiša PM&A in je kasneje, leta 1996, prešel v upravljanje Kmečke družbe, ki se je leta 2001 preimenovala v KD Investments. Sklad še danes posluje in velja za največji sklad po obsegu vrednosti sredstev v vzajemnih skladih v Sloveniji. Konec leta 1992 se je Galileu pridružil vzajemni sklad LBM Piramida, katerega upravitelj je LB Makisma (Žnidaršič Kranjc, 1999, str. 109).

Prav tako je istega leta začel poslovati vzajemni sklad PIKA, ustanovljen s strani borzne hiše Interfin d.o.o. Koper, ki je pričel zbirati sredstva pravnih oseb na začetku leta 1992, vendar se kot sklad ni registriral, saj ni bilo zakonodaje na področju ustanavljanja in delovanja skladov.

Podjetja so svoja sredstva vložila v sklad, pri tem so prejela listino »pogodbo«, v kateri so bila opisana pravila delovanja sklada in protivrednost enote sklada, ki jih je vlagatelj prejel za vloženi denar. Borzne hiše so bile upraviteljice skladov in so skrbele za naložbeno politiko (sklada). Premoženje sklada se je prikazovalo v bilančni vrednosti borzne hiše. Leta 1993 se je pričel pripravljati Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU) ter Zakon o trgu vrednostnih papirjev (ZTVVP). S tem se je pričela oblikovati pravna regulativa za urejanje kapitalskega trga. V začetku leta 1994 so bili registrirani prvi vzajemni skladi v Sloveniji, naj jih naštejemo le nekaj: 21. 1. 1994 Pika, 8. 3. 1994 Nika, 11. 3. 1994 Alfa. Skladi so se ločili iz okrilja borznih hiš, saj so le te dobile nov Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 6/94), ki je preprečeval opravljati dejavnost upravljanja skladov. Ustanovljene so bile družbe za upravljanje s skladi, ki so v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) prevzele vlogo upravljavcev skladov. Z novim zakonom so po 1. 1. 1995 tako morali vsi vzajemni skladi preiti v upravljanje družb za upravljanje (v nadaljevanju DZU). Zaradi teh in ostalih zahtev, ki jih je prinesel ZISDU, so morale borznoposredniške družbe, banke in zavarovalnice, ki so do tedaj bile upraviteljice, prenehati z upravljanjem skladov. Večina jih je ustanovila družbe za upravljanje in nadaljevala upravljanje z vzajemnimi skladi.

Nova sprememba zakonodaje je ponovno prišla 13. 1. 2003, ko je začel veljati nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), kateri je pripomogel k uskladitvi slovenskih predpisov z evropskimi. Družbe za upravljanje so morale uskladiti poslovanje vzajemnih skladov, prospekte in druge interne akte DZU-jev z novim ZISDU-1 do 31. 12. 2003. Nova zakonodaja je prinesla tudi nov nadzor nad poslovanjem vzajemnih skladov, katerega opravlja banka skrbnica, ki je skrbnik premoženja vzajemnega sklada.

V Sloveniji smo 1. 4. 2004 dobili prvega tujega uradno registriranega ponudnika vzajemnih skladov in tako se je začela zaostrovati konkurenca na trgu (Lubej, 2005, str. 28).

Zakonodaja na področju investicijskih skladov, vzajemnih skladov in družb za upravljanje se nenehno spreminja, saj se ZISDU dopolnjuje z novimi sklepi. Na podlagi dopolnitev se spreminjajo oznake ZISDU-ja in tako poznamo: ZISDU-1UPB1, ZISDU-1A, ZISDU-1B in ZISDU-1C. V letih 2007 in 2008 je največ novosti v zakonodaji na področju krovnih skladov. Trenutno ne obstaja še nobena DZU, ki bi v tako obliko združila svoje sklade, saj ni bilo zakonskih osnov. Ravno z izdajo Sklepa o dokumentaciji za pridobitev dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov in vsebini javne objave o pridobitvi dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov v Uradnem listu (Uradni list RS, št. 42/2008) se je dopolnila zakonodaja in s tem je bilo omogočeno ustanavljanje krovnih skladov.

1.2 DELOVANJE VZAJEMNIH SKLADOV

Vzajemni skladi so samo ena izmed oblik investicijskih skladov, kateri združujejo tudi druge oblike skladov, kot so zaprti investicijski skladi. Slednji veljajo za ene najstarejših med vsemi oblikami skladov, iz katerih so se razvili tudi vzajemni skladi oziroma odprti investicijski skladi (Lubej, 2005, str. 30).

Vzajemnemu skladu omogoča delovanje veliko število vlagateljev, ki s svojimi vložki denarja v vzajemni sklad, pripomorejo pridobivati velike vsote kapitala, katerega družba za upravljanje upravlja in plemeniti z naložbami v delnice, obveznice in druge naložbe. Tako lahko vlagatelj po svoji lastni volji s svojim kapitalom vstopa in izstopa iz vzajemnega sklada, kar naredi z nakupom ali prodajo enot premoženja vzajemnega sklada po vsakokratni dnevni vrednosti enote premoženja. Investicijski kupon sklada je imenski vrednostni papir, katerega izdajatelj je družba za upravljanje in se glasi na eno ali več enot premoženja sklada. Vsak vzajemni sklad mora po zakonu imeti svojo skrbniško banko, ki je zadolžena za natančno evidenco o tem, koliko je posamezen vlagatelj vložil in koliko enot premoženja vzajemnega sklada pripada posameznemu vlagatelju. Prav tako mora banka skrbnica voditi natančno evidenco, v katere naložbe je vzajemni sklad investiral (Lubej, 2005, str. 32).

Naložbe, v katere sklad vlaga, izbere družba za upravljanje (v nadaljevanju DZU), ki jo sestavlja organiziran profesionalen tim. Naloga DZU je pridobiti vlagatelje, ki bodo svoje premoženje zaupali vzajemnemu skladu. DZU analizira naložbene možnosti, izbere tiste, ki jih oceni kot najboljše in tja usmeri zbrani kapital. Prav tako je zadolžena za pripravo potrebne dokumentacije, kot so pravila in prospekt vzajemnega sklada, kjer so zabeleženi podatki, kako bo deloval vzajemni sklad, kakšne bodo njegove naložbe in podatki o registraciji vzajemnega sklada.

Nadzor nad poslovanjem vzajemnega sklada po zakonu opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju ATVP). ATVP je pravna oseba, ustanovljena z zakonom o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP), ki je začel veljati 13.3.1994. ZTVP je leta 2007 nadomestil Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), katerega večina členov je stopila v veljavo 1.1.2008.

ATVP deluje v javnem interesu kot neodvisna organizacija, z namenom zaščite investorjev in razvoja trga vrednostnih papirjev. Vzajemni sklad tako dobi dovoljenje za delovanje od ATVP. S sprejetjem ZTFI so se naloge ATVP poenotile na raven 56. člena evropske Direktive 2004/39/ES, ki govori o poenotenju trgovanja na trgu kapitala na področju celotne EU.

1.3 VRSTE VZAJEMNIH SKLADOV

Vzajemne sklade lahko delimo glede na njihovo naložbeno politiko in geografsko razporeditev, kar sta tudi dve najbolj pogosti delitvi, obstajajo pa še druge. Vrsto naložb in s tem vrsto sklada predstavlja politika naložb vzajemnega sklada (Lubej, 2005, str. 65).

Politika določa dve skrajni meji oblik sklada. Na eni strani poznamo delniški sklad, ki predstavlja agresivno in precej tvegano politiko, na drugi strani pa je sklad obveznic, kateri označuje precej konzervativno politiko. Seveda se v praksi srečujemo z mešanico naložbenih politik, ki določajo kompromis med tveganostjo in varnostjo naložb, kar pomeni, da noben delniški sklad ne vloga vseh pridobljenih sredstev samo v delnice, kar bi pomenilo veliko mero tveganja, ampak poskrbi tudi za varnost svojih naložb, tako da manjši del sredstev vloži v manj tvegane naložbe. Enako velja za obvezniški sklad, kjer namenijo večino pridobljenih sredstev v obveznice, manjši del pa v bolj tvegane naložbe in si s tem zagotovijo morebitne višje donose.

1.3.1 DELNIŠKI VZAJEMNI SKLADI

Delniški vzajemni skladi narekujejo naložbeno politiko, ki predvsem vloga sredstva v delnice. Strategija naložb v tovrstnih skladih pa seveda dopušča poleg večinskih naložb v delnice, naložbe tudi v obveznice in druge varnejše oblike naložb, s katerimi se zavarujejo pred morebitnim slabimi časi delniških trgov. Prav tako politika določa, da ima sklad nekaj denarnih rezerv oziroma visoko likvidnih naložb, ki omogočajo upravljavcu nove naložbe in izplačilo enot premoženja vzajemnega sklada (Fredman, 1993, str. 23).

1.3.2 MEŠANI VZAJEMNI SKLADI

Politika usmerja naložbe uravnoreženo v delnice in obveznice, kar pomeni, da približno pol portfelja sklada investirajo v delnice, drugo polovico pa v obveznice. Tako kot delniški vzajemni skladi tudi mešani del sredstev vlagateljev nalagajo v denarne rezerve. Tovrstni skladi vzpostavijo nek kompromis med varnostjo naložbe in visokimi donosi in prav zato so v Sloveniji precej priljubljeni (Lubej, 2005, str. 69).

1.3.3 OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLADI

Prevladuje konzervativna politika, ki postavlja v ospredje varnost naložbe, kar posledično narekuje nižji in razmeroma fiksni donos. Predstavlja neko alternativo bančnemu varčevanju, ki postavlja v ospredje predvsem varnost naložbe ob razmeroma nizkih donosih. Politika, ki narekuje strategijo vložkov v tovrstnih skladih, je usmerjena predvsem v naložbe v obveznice.

Poleg zgoraj omenjenih treh najpogostejših oblik vzajemnih skladov v Sloveniji poznamo še veliko drugih vrst vzajemnih skladov, ki se razlikujejo po svoji politiki, kot so vzajemni skladi denarnega trga, ki vlagajo pridobljena sredstva v nizko tvegane in visoko likvidne naložbe, skladi skladov, kjer je naložbena politika usmerjena v vlaganje sredstev v enote premoženja ali delnice drugih investicijskih skladov, nepremičninski vzajemni skladi s politiko naložb v nepremičnine, indeksni vzajemni skladi, skladi z garantiranim donosom in hedge skladi (Lubej, 2005, str. 71).

2. RAČUNOVODSTVO V VZAJEMNIH SKLADIH

Prvi slovenski računovodski standardi so se oblikovali v letu 1993 in so se začeli uporabljati s 1.1.1994. Prvi slovenski kontni okvir je sestavila zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije (Turk, 2008, str. 211).

Računovodske rešitve za vzajemne sklade so bile napisane v standardu št. 38, ki ga je sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo 11.12.1998 in se je uporabljal že od 1.1.1998. Standard je bil povezan s temeljnimi slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju SRS) in se je še posebej opiral na SRS 31 (Računovodske rešitve v bankah). Leta 2002 so bili sprejeti novi Slovenski računovodski standardi, kjer je standard št. 38 ostal nespremenjen. Z letom 2006 so bili sprejeti novi SRS 2006, ki se s svojo vsebino približujejo mednarodnim računovodskim standardom (MRS) in mednarodnim standardom računovodskega poročanja (MSRP). Standard 38 obravnava posebnosti računovodskih rešitev v vzajemnih skladih pri vrednotenju sredstev in obveznosti do njihovih virov ter pri merjenju in izkazovanju poslovnega izida, tako da obdeluje bilanco stanja z opredelitvijo posameznih postavk, izkaz poslovnega izida z opredelitvijo posameznih postavk, izkaz denarnih tokov, dodatek k računovodskim izkazom in posebnosti prevrednotovanja.

2.1 SLOVENSKI RAČUNOVODSKI STANDARD 38

Pri uporabi standarda 38 in izkazovanja računovodskih postavk in izdelanih izkazov je potrebno smiselno upoštevati SRS od 1 do 19 ter ustrezne mednarodne računovodske standarde. Kot nadomestilo SRS 21 in 22 (knjigovodske listine in poslovne knjige) določa ZISDU-1 v 4. poglavju 5. točka, kako mora DZU za vsak vzajemni sklad, ki ga upravlja, voditi poslovne knjige in knjigovodske listine. Standard 38 pa nadomešča SRS od 24 do 27 (bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in gibanje kapitala). Oblike izkazov iz standarda 38 so namenjene zunanjemu računovodskemu poročanju za poslovne potrebe. Standard 38 je v veliki povezavi s standardom 3, ki obravnava finančne naložbe.

ZISDU-1 (2002) v 84. členu podrobneje določa, da mora DZU za vzajemni sklad sestavljati knjigovodske listine, vrednotiti knjigovodske postavke, sestavljati letna in druga poročila. Organizirati mora poslovanje in tekoče voditi poslovne knjige, poslovno dokumentacijo in druge administrativne in poslovne evidence. Na osnovi opisane dokumentacije je mogoče kadarkoli

preveriti ali vzajemni sklad posluje v skladu z določbami ZISDU-ja. Vzajemni sklad mora voditi evidenco imetnikov enot premoženja sklada.

Vzajemni sklad vodi računovodske rešitve v skladu s SRS 38, kot ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, po načelih dvostavnega knjigovodstva. ZISDU-1 pa določa še, da ATVP predpiše podrobnejša pravila o računovodskih shemah, ki jih uporabljamo v letnih in polletnih računovodskih izkazih. ATVP določi kontni načrt za vzajemne sklade, vsebino priloge s pojasnili k letnim oziroma polletnim izkazom, pravila vrednotenij postavk v računovodskih izkazih vzajemnega sklada in pravila za izračun čiste vrednosti sredstev.

Analitični kontni načrt se je določil na ravni združenja družb za upravljanje. Združenje ima organizirano delovno skupino za računovodstvo, sestavljeno iz članov, ki opravljajo računovodska dela v posameznih družbah za upravljanje. Skupina je v letu 2006 izdelala analitični kontni plan, ki ga uporabljajo vsi vzajemni skladi in ga je poslala v vednost ATVP .

Računovodski izkazi vzajemnega sklada morajo vsebovati podatke o nakupih in prodajah finančnih naložb in drugih sredstev, podatke o obveznostih sklada, poslovnem izidu, razdelitvi dobička ali drugih izplačil imetnikom enot premoženja za obračunsko obdobje ter premoženja na koncu obdobja.

2.1.1 BILANCA STANJA

ATVP je na osnovi predloga delovne skupine za računovodstvo, predpisala podrobnejšo vsebino bilance stanja (Tabela 1) s tem, da je za posamezno postavko v bilanci stanja določila seštevke analitičnih kontov.

Tabela 1: Bilanca stanja vzajemnih skladov

	2007	2006
I. Sredstva		
1. Denarna sredstva		
2. Depoziti pri bankah in posojila		
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev		
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		
8. Terjatve		
9. Aktivne časovne razmejitev		
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		
Zunajbilančna sredstva		

»nadaljevanje«

	2007	2006
II. Obveznosti do virov sredstev		
1. Poslovne obveznosti		
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		
b) Obveznosti iz upravljanja		
c) Obveznosti za plačilo davkov		
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		
d) Druge poslovne obveznosti		
2. Finančne obveznosti		
3. Pasivne časovne razmejitve		
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja		
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		
b) Vplačani presežek enot premoženja		
c) Presežek iz prevrednotenja		
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 5)		
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		

Vir: Letno poročilo o poslovanju v letu 2007 za PS Modra linija - delniški sklad, 2008.

• **SREDSTVA SKLADA**

Aktiva bilance stanja posameznega vzajemnega sklada je odvisna od naložbene politike, ki jo izbere DZU in jo predstavi v prospektu vzajemnega sklada, ki je javno dostopen vsem obstoječim in bodočim vlagateljem.

Posamezne postavke v bilanci stanja (SRS 38, 2006):

- Denarna sredstva: zajemajo dobroimetje na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz vzajemnega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbo sklada, kar določi upravljavec vzajemnega sklada z zabeležko na depozitni pogodbi. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite na odpoklic, ki se dnevno obrestujejo in ostale dane depozite, zajemajo pa tudi druge denarne ustreznike (kratkoročne menice).
- Depoziti pri bankah in posojila: zajemajo depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depozit

vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev. Sredstva se obrestujejo dnevno.

- Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev: zajemajo naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi in potrdila o denarnih depozitih), s katerimi se trguje na organiziranem trgu (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v pravilih upravljanja) vrednostnih papirjev domačih oziroma tujih izdajateljev. Postavka vključuje delnice, obveznice, ETF (Exchange-traded funds, na borzi trgovani skladi), enote premoženja vzajemnih skladov ter inštrumente denarnega trga (IDT).

Zgoraj naštete naložbe se vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, ki niso v EUR valuti, se dnevno prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije, s katerimi se trguje na organiziranih trgih ne glede na metodo vrednotenja in ne glede na lokacijo ali kakovost izdajatelja.

- Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev: zajemajo naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (so kupljeni neposredno od izdajatelja), vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti (npr. zakladne menice). Prvovrstni izdajatelji so država, centralne banke in poslovne banke.
- Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov: zajemajo 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.
- Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti: terminske pogodbe (futures), finančne zamenjave (swaps) in opcije (options).
- Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga: vključujejo kapitalske inštrumente, dolžniške inštrumente in inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, oziroma s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki niso s seznama organiziranih trgov oziroma niso navedeni v pravilih upravljanja (npr. potrdilo o vlogi-CD, komercialni zapisi). Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nabavni vrednosti, drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki pa niso iz seznama trgov skladno s pravili upravljanja, se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni.
- Terjatve: so terjatve do borzne hiše za prodane vrednostne papirje, terjatve financiranja (obresti), terjatve do izplačevalcev dividend. Terjatve se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz izvornih listin ob predpostavki, da bodo tudi plačane.
- Aktivne časovne razmejitve: na aktivne časovne razmejitve se lahko razmejujejo stroški, ki so že nastali in se bodo v bodoče prenesli v kategorijo stroškov.

Vse postavke aktive bilance stanja se razčlenijo v pojasnilih, ki so priloga letnemu poročilu vzajemnega sklada.

Za vrednotenje finančnih naložb sklada se uporablja SRS 3 skupaj s posebnostmi, ki jih predpisuje SRS 38. Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v (SRS 3, 2006):

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

Naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzi, so razvrščene v prvo skupino, to so finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Obveznice, zakladne menice, potrdila o vlogah (CD) in komercialne zapise razvrščamo v skupino finančnih naložb v posesti do zapadlosti. Obveznice se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem na trgu in v skladu s pogoji, ki jih določa izdajatelj. Izračun vrednosti se pripozna v poslovnem izidu. Ostalim vrednostnim papirjem se vsakodnevno pripiše del zapadlih obresti, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

V tretjo skupino uvrščamo finančne naložbe v posojila, ki se dnevno preračunajo po pogodbeni obrestni meri in se obresti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

V četrto skupino uvrščamo delnice, s katerimi se ne trguje ali se z njimi trguje neuradno. Vrednost take naložbe je prikazana po nabavni vrednosti. Če upravljavec ugotovi, da nabavna vrednost odstopa od knjigovodske, se lahko odloči za vrednotenje naložb. V kolikor je dokazana poštena vrednost, večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot presežek iz prevrednotenja v bilanci stanja. Če je dokazana poštena vrednost manjša od knjigovodske, se razlika izkaže kot popravek vrednosti na presežku iz prevrednotenja.

• **OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV SKLADA**

Pasiva bilance stanja vzajemnega sklada je sestavljena iz obveznosti sklada do zunanjih dobaviteljev, posojilodajalcev in do vlagateljev sklada, katerih vplačila predstavljajo kapital sklada.

Posamezne postavke v bilanci stanja (SRS 38, 2006):

- Poslovne obveznosti vključujejo:
 - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov,
 - obveznosti iz naslova plačila davkov državi,
 - obveznosti do plačila provizije za upravljanje v višini, določeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada,
 - obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja, ki vključujejo samo obveznosti za razdelitev dobička, obresti ali drugih izplačil, ki se delijo imetnikom v skladu s pravili upravljanja,

- druge poslovne obveznosti, ki vsebujejo obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja sklada, obveznosti do dobaviteljev (stroški revizorjev, obveščanje javnosti) in provizijo za skrbniške storitve.
- Finančne obveznosti: vključujejo obveznosti za najeta posojila pri pravnih osebah s sedežem v Republiki Sloveniji in pri pravnih osebah s sedežem izven Republike Slovenije.
- Pasivne časovne razmejitve: vključujejo razmejene stroške revidiranja in obveščanja naložbenikov.
- Obveznost do naložbenikov v enote premoženja:
 - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja, kar pomeni število prodanih enot pomnoženo z nominalno vrednostjo. Za nominalno vrednost se šteje prva izračunana vrednost enote premoženja sklada (VEP), ki se izračuna prvi dan ustanovitve sklada,
 - vplačan presežek enot premoženja se izračunava tako, da se od vrednosti aktive sklada najprej odšteje vse poslovne in finančne obveznosti in se nato odšteje nominalno vrednost vplačanih enot premoženja, presežek iz prevrednotenja, dobiček/izgube prejšnjega obdobja in nerazdeljen dobiček/izgubo obračunskega obdobja,
 - presežek iz prevrednotenja je postavka v bilanci stanja, kjer so knjiženi popravki naložb, ki se uvrščajo v 4. skupino naložb po SRS 3 (naložbe namenjene prodaji; za vzajemne sklade so v tej skupini naložbe v delnice, ki ne kotirajo na borzi),
 - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj je postavka, kamor se prenese dobiček iz izkaza poslovnega izida izračunanega predhodni dan,
 - nerazdeljen čisti dobiček ali čista izguba obravnavanega obračunskega obdobja izkazuje razliko med prihodki in odhodki (izkaz poslovnega izida) tekočega dne.

Izračun nakupne in prodajne vrednosti enote premoženja (VEP) ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v pravilih upravljanja investicijskega sklada.

Prodaja enot premoženja investicijskega sklada se evidentira po metodi FIFO. Metoda FIFO je obvezna po Zakonu o dohodnini v 103. členu (Uradni list RS, št. 117/2006).

2.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela 2 prikazuje sestavo izkaza poslovnega izida za vzajemni sklad.

Tabela 2: Izkaz poslovnega izida vzajemnih skladov

	2007	2006
1. Prihodki od obresti		
2. Prihodki od dividend		
3. Drugi finančni prihodki		
4. Iztrženi dobički pri naložbah		
5. Neiztrženi dobički pri naložbah		
6. Drugi prihodki		

»nadaljevanje«

7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem		
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem		
13. Odhodki za obresti		
14. Drugi finančni odhodki		
15. Iztržene izgube pri naložbah		
16. Neiztržene izgube pri naložbah		
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		
18. Drugi odhodki		
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		
20. Čisti dobiček ali izguba		
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobju		
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja		
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)		

Vir: Letno poročilo o poslovanju v letu 2007 za PS Modra linija - delniški sklad, 2008

• PRIHODKI

Prihodke vzajemnega sklada sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, drugi finančni prihodki, iztrženi dobički pri naložbah, neiztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki.

- Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev, vrednostnih papirjev, inštrumentov denarnega trga, posojil in depozitov do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida (za vzajemne sklade dnevno). Ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se prikažejo kot prihodek in v isti višini tudi kot odhodek.
- Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Prihodki od dividend se pripoznajo ob nastanku terjatev za dividende, ki nastanejo ob objavi sklepa skupščine o izplačilu dividende. Terjatve do tujih dividend vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova tečajnik razlik. Dividende, za katere ni na razpolago vseh podatkov o njihovem izplačilu, se pripoznajo najkasneje na datum prejema dividende.
- Drugi finančni prihodki zajemajo pretežno prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznanih v skladu z vrednotenjem finančnih inštrumentov.
- Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo, če se je nakup in prodaja vrednostnega papirja izvršila v istem letu. Če je bil nakup v preteklem letu, se izračuna razlika med vrednostjo na dan 01.01. obračunskega leta in dnevom prodaje.
- Neiztrženi dobički nastanejo zaradi povečanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kar pomeni, da gibanje borznih tečajev vrednostnih papirjev

močno vpliva na velikost dobička in celotnega premoženja sklada. Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev se upošteva zaključni tečaj na Ljubljanski borzi. Pri vrednotenju tujih vrednostnih papirjev se uporablja zadnji znani tečaj na organiziranih trgih, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

• ODHODKI

Stroški, ki lahko bremenijo vzajemni sklad, so omejeni in naštet v petem razdelku ZISDU-1 z naslovom Provizije in stroški.

Odhodke vzajemnega sklada sestavljajo odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, odhodki v zvezi z posredovanjem pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev (trgovanjem), odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodki iz naslova slabitve naložb ter drugi odhodki.

- Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje zajemajo provizijo, obračunano družbi za upravljanje, za opravljeno storitev upravljanja vzajemnega sklada. Višina provizije za upravljanje je določena v pravilih upravljanja, prav tako je določeno obdobje in roki plačila. Letna provizija za upravljanje mora biti izražena v odstotkih od povprečne letne čiste vrednosti premoženja vzajemnega sklada.
- Odhodki v zvezi z banko skrbnico vključujejo obračunano provizijo za opravljanje skrbniških storitev, ki je določena s pogodbo in je običajno izračunana kot % od čiste vrednosti premoženja vzajemnega sklada. Vključujejo tudi odhodke v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb vzajemnega sklada pri banki skrbnici.
- Odhodki v zvezi z revidiranjem letnega poročila sklada predstavljajo odhodke, ki jih vzajemni sklad plača družbi za revizijo in jih razmeji v okviru poslovnega leta.
- Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem (npr. objave v časopisih), ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-1 in se lahko razmejujejo v okviru poslovnega leta.
- Odhodki v zvezi s trgovanjem na organiziranih trgih so odhodki iz naslova plačil organizatorju organiziranega trga vrednostnih papirjev, borznemu posredniku, Klirinško depotni družbi in drugi odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev. Pri vstopanju na organizirane trge drugih držav pa vključujejo še stroške, ki so nujno potrebni za vstop in poslovanje na tujem trgu.
- Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti in druge stroške zadolževanja za posojila, ki jih družba za upravljanje najame v imenu in za račun vzajemnega sklada.
- Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.
- Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.
- Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.
- Odhodki iz naslova slabitve naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve, ki se za nekotirajoče naložbe (delnice) ne more odpraviti

preko poslovnega izida, za dolžniške vrednostne papirje (obveznice) pa je odprava slabitev preko izkaza poslovnega izida dovoljena.

- Drugi odhodki zajemajo predvsem stroške plačilnega prometa.

DZU je po 125. členu ZISDU-1 (2002) dolžna prikazovati celotne stroške poslovanja vzajemnega sklada (Total Expenditure Ratio- TER). ATVP pa je predpisala metodologijo za izračun TER in določila, da med stroške poslovanja sklada spadajo naslednji stroški:

- stroški za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje,
- stroški za storitve Klirinško depotne družbe iz prvega odstavka 61. člena ZISDU-1 razen stroškov, povezanih z vnosom in izvršitvijo naloga (transakcijskih stroškov),
- stroški plačilnega prometa,
- stroški revidiranja letnega poročila sklada,
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov sklada po ZISDU-1,
- stroški v zvezi s sodnimi postopki družbe za upravljanje iz tretjega odstavka 57. člena in drugega odstavka 58. člena ZISDU-1,
- stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev,
- stroški hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov sklada pri drugih bankah oziroma finančnih organizacijah, skladno z določbami 61.a člena ZISDU-1 razen stroškov, povezanih z vnosom in izvršitvijo naloga (transakcijskih stroškov),
- stroški v zvezi s sodnimi postopki skrbnika iz drugega odstavka 58. člena, četrtega odstavka 138. člena in četrtega odstavka 182. člena ZISDU-1.

Celotni stroški poslovanja posameznega sklada v preteklem koledarskem letu, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v preteklem letu (2), se izračunajo po naslednjem postopku (1) (Uradni list RS, št. 126/2004):

$$TER = \frac{\sum_{k=1}^n TER_k}{\overline{ČVS}} \cdot 100 \quad (1) \quad \overline{ČVS} = \frac{\sum_{k=1}^n ČVS_k}{n} \quad (2)$$

pri čemer navedeni izrazi pomenijo:

$\overline{ČVS}$ - povprečna čista vrednost sredstev sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v evrih,

ČVSk- čista vrednost sredstev sklada po stanju na obračunski dan k v evrih,

n- število obračunskih dni v obdobju preteklih 12 mesecev,

TERk- celotni stroški poslovanja sklada na obračunski dan k v evrih.

• DOBIČEK ALI IZGUBA

- Čisti dobiček/izguba se obračunava in upošteva v vrednosti enote premoženja dnevno. Imetniki enot premoženja bodo sorazmerni del čistega dobička, ki jim pripada glede na število enot premoženja vzajemnega sklada, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji le teh, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

- Vzajemni sklad ni zavezanec za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, saj ni pravna oseba.
- Postavki Izenačevanje prihodka za prodane enote premoženja vzajemnega sklada in izenačevanje prihodka za izplačane enote premoženja vzajemnega sklada zajemata povečanje dobička pri prodaji enot premoženja in zmanjšanje dobička pri nakupu enot premoženja.

2.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov (Tabela 3) predstavlja spremembe stanja denarnih sredstev sklada v določenem obdobju, za katerega se sestavlja. Izkaz denarnih tokov vsebuje dve metodi sestavljanja, prva je neposredna in druga posredna metoda.

Tabela 3: Izkaz denarnih tokov vzajemnih skladov

Koda	Opis	2007	2006
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada		
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada		
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja		
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)		
5.	Prejemki pri prodaji naložb		
6.	Izdatki pri nakupu naložb		
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev		
8.	Izdatki za plačilo obveznosti		
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)		
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)		
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)		
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)		
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada		

Vir: Letno poročilo o poslovanju v letu 2007 za PS Modra linija - delniški sklad, 2008

Izkaz denarnih tokov vsebuje pomembne informacije, na osnovi katerih je mogoče ugotoviti razloge za povečanje ali zmanjšanje denarnih sredstev v obračunskem obdobju. Denarna sredstva se lahko povečajo na podlagi prejemkov od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada, od prejemkov pri prodaji finančnih naložb, od pridobitve posojil od bank in od plačanih terjatev. Denarna sredstva, se zmanjšajo na podlagi izdatkov za izplačilo vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada, izdatkov za nakup naložb, izdatkov za plačilo obveznosti in za vračilo bančnih posojil.

2.2 IZRAČUN VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

Družba za upravljanje izračunava čisto vrednost premoženja vzajemnega sklada za zadnji delovni dan obdobja, ki ga določi v pravilih upravljanja sklada. Obračunsko obdobje za izračun

čiste vrednosti premoženja ne sme biti daljše od 15 dni. Obdobje je lahko razdeljeno od 1. dneva v mesecu do 15. in od 16. do zadnjega dne v mesecu. Večina vzajemnih skladov izračunava svojo čisto vrednost premoženja dnevno in jo tudi objavi. Vrednost premoženja sklada se izračunava na osnovi standarda 38 v povezavi s SRS 3, ki predpisuje vrednotenje aktive sklada.

Pri izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, kot je razvidno iz spodnje enačbe (3), se deli celotno pošteno vrednost aktive sklada, zmanjšano za poslovne in finančne obveznosti z enotami premoženja sklada v obtoku (Dimovski & Gregorič, 2000, str. 175).

$$\text{VEP} = \frac{\text{celotna sredstva - obveznosti}}{\text{enote premoženja vzajemnega sklada v obtoku}} \quad (3)$$

Vrednost vseh enot premoženja sklada, ki jih ima vlagatelj, je enaka številu enot premoženja, katere ima vlagatelj v posesti, pomnožena z vrednostjo enote premoženja, izračunane po zgornjem obrazcu.

Nakupna vrednost enote premoženja je enaka vrednosti enote premoženja, povečani za vstopne stroške. Odkupna vrednost enote premoženja je enaka vrednosti enote premoženja zmanjšani za izstopne stroške. Vstopna in izstopna provizija sta med skladi različni, ne smeta pa presegati 3% vrednosti enote premoženja. Do vstopne in izstopne provizije je upravičena DZU, višino le te pa določi v pravilih upravljanja, ki so navedeni v prospektu sklada.

Vrednost enote premoženja (VEP) se izračuna po stanju na obračunski dan. Vlagatelj vplačuje sredstva v sklad po neznani vrednosti enote premoženja. V prospektu vzajemnega sklada se natančno določi čas vplačila v sklad, v katerem se bo upoštevala izračunana nakupna vrednost enote premoženja, ki bo za vlagatelja neznana (zaradi znanih gibanj tečajev na borzi bi lahko prišlo do špekulacije pri vplačilu, če bi bil čas vplačila in izračuna VEP enak, saj bi si lahko zainteresiran investitor, ki pozna portfelj družbe, po znanih tečajih na borzi izračunal VEP sklada in špekuliral z nakupom in prodajo). Enako pravilo se uporablja tudi pri izstopih iz sklada. Vlagatelj vedno izstopa iz sklada po neznani vrednosti.

Tabela 4: Obrazec spremembe vrednosti enote premoženja vzajemnega na obračunski dan

Obrazec VS/VEP POROČILO O VREDNOSTI IN SPREMEMBI VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA NA OBRAČUNSKI DAN	
Družba za upravljanje:	
Skrbnik:	
Investicijska družba ali vzajemni sklad:	
Obračunski dan po stanju na katerega je VEP izračunan:	
1. Vrednost enote premoženja (VEP)	EUR
2. Sprememba VEP glede na prejšnji obračunski dan	%
3. Sprememba VEP glede na zadnji obračunski dan preteklega koledarskega leta	%

»nadaljevanje«

4. Sprememba VEP glede na obračunski dan pred 12 meseci	%
5. Sprememba VEP glede na obračunski dan pred 36 meseci	%
6. Najvišji odstotek vstopnih stroškov	%
7. Najvišji odstotek izstopnih stroškov	%
8. Število enot v obtoku na predhodni obračunski dan	enot
Za preračun podatkov je uporabljen tečaj zamenjave.	
Za resničnost in popolnost navedenih podatkov odgovarja:	
Žig DZU:	
Podpis odgovorne osebe DZU:	
Skrbnik potrdil: (dan/mesec/leto, ura:min)	
Kraj in datum izpolnitve obrazca:	
Izpis pripravil:	
Datum	

Vir: Obrazec VS/VEP

Tabela 4 prikazuje obrazec, ki ga DZU dnevno izpolnjuje z izračunanimi vrednostmi enote premoženja vzajemnega sklada in ga pošlje v potrditev banki skrbnici. Potrjen in podpisan obrazec potrjuje pravilnost izračuna VEP-a. Obrazec se nato dostavi ATVP-ju in spletni strani vzajemci.com, kjer so prikazane vrednosti vseh skladov, ki poslujejo v Sloveniji.

3. VZAJEMNI SKLAD PS MODRA LINIJA

Vzajemni sklad PS Modra Linija je nastal s preoblikovanjem pooblaščenice investicijske družbe Modra Linija 21.12.2005. Premoženje vzajemnega sklada upravlja družba za upravljanje Primorski skladi d.d., s sedežem v Kopru. PS Modra Linija se uvršča med delniške sklade, ker večino izbranih sredstev nalaga predvsem v delnice. Vlagatelj, ki kupi investicijski kupon vzajemnega sklada, si lahko zagotovi razpršenost naložb v vrednostne papirje, predvsem v delnice.

Računovodstvo vzajemnega sklada vodi DZU Primorski skladi d.d. na svojem sedežu. Računovodski program za vodenje sklada je izdelala družba ITEOSPIN d.o.o. (podjetje za informacijsko podporo naložbeni dejavnosti), s sedežem v Ljubljani. Program je revidiralo podjetje Vris d.o.o. (varnost in revizija informacijskih sistemov). Računovodski program se neprestano dopolnjuje glede na zahteve sprememb zakona in potreb uporabnikov. Podjetje Vris d.o.o. približno dvakrat na leto revidira program, ki vključuje novosti v polletnem obdobju. Revizija vključuje seznanitev z metodologijo razvoja programske opreme, ocenitev primernosti te metodologije ter preverja skladnosti razvoja obravnavane programske opreme s primerno metodologijo. Revizija vključuje tudi preverjanje primernosti programske opreme glede na SRS 2006 ter druge zakone in predpise s tega področja.

V mnenju poda revizor ugotovitve, da je programska oprema skladna s standardi in priporočili mednarodne organizacije revizorjev informacijskih sistemov in veljavnimi predpisi s področja vodenja poslovnih knjig in sestavljanjem poslovnih poročil (glej Prilogo 1).

Vodenje v računovodskem programu poteka v treh delih. Prvi del je vezan na računovodstvo aktive sredstev in pasive, kjer so obveznosti do naložbenikov prikazane samo vrednostno, ta del programa imenujemo »glavna knjiga«. V programu z nazivom »pasiva« v drugem delu ITEOSPIN programa pa se vodijo vlagatelji poimensko s količinami vplačanih enot in zneskom. Vse podrobnosti o vodenju vlagateljev so predpisane v Sklepu o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov neprenosljivih investicijskih kuponov (Uradni list RS, št. 80/03).

Tretji del programa se imenuje »naložbe podjetja«, kjer se spremlja naložbeno politiko sklada. Vsi trije deli programskih paketov se nenehno dopolnjujejo glede na zakonodajo in za pravilnost sprememb pridobijo mnenje revizorja.

3.1 CILJI IN NALOŽBENA POLITIKA SKLADA

Vzajemni sklad vodi politiko naložb, ki usmerja večji del pridobljenih sredstev v naložbe v delnice. Sklad oziroma DZU sklada svojo naložbeno politiko določi in objavi v prospektu sklada, ki je javno dostopen vsem obstoječim in potencialnim vlagateljem. Upravljevec sklada, oblikuje aktivo sklada v skladu z omejitveno politiko naložb, ki je določena v prospektu.

3.1.1 NALOŽBENA POLITIKA

Naložbena politika vzajemnega sklada PS Modra Linija postavlja strukturo portfelja, ki predpisuje, da delež delnic ne sme biti nižji od 75% vrednosti sredstev sklada. Omenjene naložbe so naložbe v delnice, ki kotirajo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev in vsaj 50% teh naložb je namenjenih delnicam, ki kotirajo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev Evrope in ZDA.

Sklad bo največ 10% vseh sredstev nalagal v investicijske kupone oziroma delnice drugih investicijskih skladov, ki nalagajo svoja sredstva v lastniške vrednostne papirje, kar pomeni, da so skladi pretežno delniški.

Naložbe v obveznice ne bodo presegle 10% vseh sredstev sklada. Sklad bo nalagal v državne obveznice, obveznice bank, obveznice zavarovalnic, obveznice institucionalnih skladov, obveznice lokalnih skupnosti in obveznice gospodarskih družb. Njihova povprečna dospelost ne sme presegati 10 let.

Sklad lahko največ 10% svojih sredstev nalaga v bančne depozite. Bančni depoziti so na vpogled, na odpoklic ali vezani (depoziti). Vse naštete oblike se lahko dvignejo pred zapadlostjo in zapadejo največ v 12 mesecih od dneva nakazila. Depoziti so lahko pri bankah s sedežem v Republiki Sloveniji in pri kreditnih inštitucijah držav članic Evropske unije.

Naložbe v inštrumente denarnega trga (IDT) ne smejo presegati 20% sredstev sklada. Med IDT so vključeni blagajniški zapisi, komercialni zapisi, zakladne menice in potrdila o vlogi. Investiranje sredstev v IDT je osredotočeno predvsem na slovenski denarni trg. IDT morajo izpolnjevati naslednje pogoje: morajo biti likvidni, njihova vrednost mora biti kadarkoli

natančno določljiva, morajo biti usklajeni z 8. točko 1. odstavka 64. čelna ZISDU-1 (Skupni prospekt vzajemnih skladov PS Pika- obvezniški sklad, PS Živa- delniški sklad, PS Modra linija- delniški sklad, PS Optima- sklad skladov, 2006, str. 33; v nadaljevanju Prospekt).

3.1.2 IZPOSTAVLJENOST VZAJMENEGA SKLADA

ZISDU-1 v 67., 68. in 69. členu določa izpostavljenost vzajemnega sklada do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev in določenih izdajateljev finančnih instrumentov ter drugih omejitev v zvezi z naložbami vzajemnega sklada.

Sklad ima lahko največ 5% vseh sredstev vloženih v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani posameznega izdajatelja. Ne glede na predhodno omejitev bo sklad vlagal največ 10% svojih sredstev v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, če ti vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga kotirajo na organiziranem trgu na Ljubljanski borzi in se kupujejo z namenom izkoristiti ugodne tržne priložnosti, ali če je napovedan prevzem izdajatelja. Skupna vrednost takšnih naložb ne bo presegala 40% vseh sredstev sklada. Če predpostavimo, da ima sklad 10% svojih naložb v vrednostnih papirjih posameznega izdajatelja, ne sme imeti več kot 4 takšne naložbe (Prospekt, 2006, str. 35).

Sklad ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma ne sme imeti več kot 20% svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb: vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, izdanih s strani posamezne osebe ali depozitov pri tej posamezni osebi.

Sklad ne vlaga svojih sredstev v nelikvidne vrednostne papirje, vrednostne papirje z omejeno prodajo in v omejeno prenosljive vrednostne papirje.

DZU za račun sklada ne bo nalagala sredstev v povezane osebe oziroma v družbo, kjer je DZU več kot 50% lastnik.

Sklad ima lahko dodatna likvidna sredstva, ki predstavljajo denarna sredstva sklada, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev sklada, temveč so namenjena pokrivanju tekočih in izrednih izplačil sklada. Oblikujejo se lahko tudi v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb sklada in v primerih, ko družba za upravljanje zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov začasno prekine nalaganje sredstev sklada na te trge.

Obseg dodatnih likvidnih sredstev sklada ne bo presegal 5% vrednosti vseh sredstev. V izjemnih okoliščinah neugodnih razmer na trgu se lahko obseg likvidnih sredstev poveča do 20% vrednosti vseh sredstev sklada (Prospekt, 2006, str. 36).

3.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI V VZAJEMNEM SKLADU PS MODRA LINIJA

Predpisi, ki jih uporablja DZU za sestavljanje računovodskih izkazov sklada, so:

- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, (Uradni list RS, št. 26/05-ZISDU-1-UPB1, št. 68/05-odločba US in št. 92/07-ZISDU-1B, ZISDU-1C v nadaljevanju ZISDU-1),
- Sklep o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06),
- Sklep o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03),
- Sklep o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in št. 31/07),
- Slovenski računovodski standard 38,
- prospekt in pravila upravljanja vzajemnega sklada.

3.2.1 BILANCA STANJA SKLADA PS MODRA LINIJA

Bilančna vsota vzajemnega sklada PS Modra linija je na dan 30.6.2008 znašala 62.668.283,07 EUR (glej Priloga 2).

• **AKTIVA SKLADA**

Prospekt sklada določa minimalen obseg čiste vrednosti sredstev sklada, ki znaša 100.000 EUR. Sklad je dolžen razporediti pridobljena vplačila vlagateljev v sredstva, v skladu z naložbeno politiko, ki je navedena v prospektu. Struktura aktive je bila na dan 30.6.2008 sledeča (glej Priloga 2):

- denarna sredstva sklada so znašala 3,27% aktive sklada, kar je v skladu z naložbeno politiko, sestavljena so iz denarnih sredstev na transakcijskem računu sklada in drugih dodatnih likvidnih sredstev,
- depoziti in posojila so znašali 4,68% sredstev sklada in so v skladu z naložbeno politiko, ki dopušča da sklad naloži največ 10% svojih sredstev v tovrstne naložbe,
- vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga (IDT) predstavljajo 84,76% sredstev sklada; v naložbeni politiki ima sklad določeno, da bo naložil v vrednostne papirje najmanj 75% vseh sredstev sklada, od tega pa vsaj 50% vrednosti sklada predstavljajo naložbe, ki kotirajo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev v Evropi in ZDA; sklad ima naloženih 46,88% sredstev v vrednostne papirje domačih izdajateljev in 31,56% sredstev pri tujih izdajateljih vrednostnih papirjev; sklad izpolnjuje pogoje iz prospekta, saj je Slovenija uvrščena na organiziran trg v Evropi; sklad je v tem obdobju naložil 6,32% vseh sredstev v IDT (naložbe v zakladne menice), v prospektu je navedeno, da lahko naloži v IDT največ 20% sredstev sklada,
- naložbe v investicijske sklade so dosegale 3,67% vrednosti sredstev sklada, v naložbeni politiki ima lahko sklad največ 10% sredstev naloženih v investicijske kupone,
- sklad ima naložbe v vrednostne papirje, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in so zabeležene v bilanci kot drugi prenosljivi vrednostni papirji, višina teh predstavlja 3,28% sredstev sklada,
- terjatve sklada vključujejo terjatve za obresti in terjatve za dividende, ki skupaj predstavljajo 0,33% sredstev sklada,
- aktivnih časovnih razmejitev sklad ni imel.

- **PASIVA SKLADA**

- Poslovne obveznosti:

Vzajemni sklad PS Modra linija je na dan 30.6.2008 imel poslovne obveznosti v višini 0,41% obveznosti celotnega sklada. Med poslovnimi obveznostmi so obveznosti do družbe za upravljanje. Vključujejo provizijo sklada za upravljanje sklada, ki znaša 1,13% od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada (ČVS). Povprečna letna čista vrednost sredstev posameznega sklada se izračuna na zadnji obračunski dan v koledarskem letu in se uporablja za obračun provizije za upravljanje med tekočim letom. Izračuna se kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev posameznega sklada na vsak posamezen obračunski dan. Upravljalška provizija se zaračunava ob vsakem obračunu vrednosti enote premoženja sklada, izplačuje pa se iz sredstev sklada, in sicer mesečno, z izplačilom do 15. v mesecu za pretekli mesec.

Sklad na dan 30.6. ni imel obveznosti iz naslova vplačanih in še nekonvertiranih sredstev. Ta postavka ima v pravilih upravljanja določeno, da se enote premoženja izračunajo po stanju na obračunski dan. Vlagatelj plačuje sredstva sklada po neznani vrednosti. Plačilo, ki bo prispelo na transakcijski račun sklada do vključno 00:00:01 obračunskega dne (T), pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona se bo upoštevala vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan (T), ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje (www.primorski-skladi.si) najkasneje naslednji delovni dan (T+1), pri zahtevi za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki jo bo družba za upravljanje prejela po 00:00:01 obračunskega dne (T), pa bo pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan (T+1), ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje (www.primorski-skladi.si) najkasneje na delovni dan (T+2).

Obveznosti iz izplačil enot premoženja znašajo na dan 30.6., 0,05% pasive sklada. V prospektu sklada so napisana pravila, kako vlagatelj izstopa iz sklada. Izplačilo investicijskega kupona je enako zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja na obračunski dan, zmanjšanemu za izstopne stroške. Vrednost investicijskega kupona pri odkupu je enaka izračunu vrednosti investicijskega kupona pri nakupu. Razlika med odkupom in nakupom je, da se pri nakupu vpošteva nakazilo sredstev, pri odkupu pa zahtevke za izplačilo. Družba za upravljanje mora v skladu s 134. členom ZISDU-1 imetniku investicijskega kupona izplačati odkupno vrednost v petih delovnih dneh od dneva obračuna (v primeru izplačila investicijskega kupona PS Modra linija se vpošteva T+1) (Prospekt, 2006, str. 20).

Druge poslovne obveznosti znašajo 0,23% pasive sklada in vključujejo provizijo za opravljanje skrbniških storitev, ki jih opravlja Banka Koper d.d.. Provizija za skrbniške storitve znaša 0,12% od čiste vrednosti sredstev sklada. Višina skrbniške provizije se ugotavlja ob izračunu čiste vrednosti premoženja, izplačuje pa se iz sredstev sklada, in sicer enkrat mesečno, v roku 15 dni od izstavitve računa.

- Finančne obveznosti:

Finančnih obveznosti vzajemni sklad PS Modra linija na dan 30.6. ni imel.

– Pasivne časovne razmejitve:

PČR predstavljajo 0,01% pasive sklada in vključujejo vračunane odhodke iz naslova revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada in vračunane odhodke iz naslova obveščanja imetnikov investicijskih kuponov (javne objave).

– Obveznosti do naložbenikov:

Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja predstavlja največji del obveznosti sklada in znaša 99,58% vseh obveznosti sklada. Po stanju na dan 30.6. je v vzajemnem skladu bilo 13.140 investitorjev, ki so imeli skupno 34.091.722,59 enot premoženja vzajemnega sklada. Za nominalno vrednost se šteje prva izračunana vrednost enote premoženja sklada (VEP), ki se je izračunala 31.12.2005, ko je bilo preoblikovanje pooblaščenice investicijske družbe v vzajemni sklad končano in je znašala 1,2185 EUR.

Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada PS Modra linija je na dan 30.6.2008 znašala 1,83 EUR.

3.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKLADA PS MODRA LINIJA

Vzajemni sklad PS Modra linija je imel na dan 30.6.2008 (glej prilogo 3), 2.358.659,23 EUR prihodkov in 14.948.799,98 EUR odhodkov.

Večji del prihodkov, natančneje 48,57%, so predstavljali neiztrženi dobički pri naložbah, kar pomeni, da ima sklad v portfelju še nekaj naložb v delnice, ki so bile kupljene po nižji nabavni ceni, kot je bila cena 30.6. na trgu (kljub velikim padcem tečajev v letošnjem letu).

Večji del odhodkov sklada predstavljajo neiztržene izgube pri naložbah, ki znašajo 92,46% vseh odhodkov sklada. Izgube izhajajo iz vrednotenja naložb v portfelju sklada, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Tržna vrednost naložb v delnice je na borzi v letošnjem letu močno padla, kar pomeni, da se je vrednost premoženja v skladu zmanjšala, saj je bila tržna vrednost naložb 30.6. nižja kot njihova nabavna vrednost oziroma vrednost na dan 1.1.2008.

Zaradi vrednotenja sklada po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, upoštevajoč neiztržene izgube in dobičke, je poslovni izid negativen. Izguba je znašala 12.590.140,75 EUR. Če rezultat ne bi upošteval neiztrženih dobičkov in izgub, bi sklad posloval z dobičkom v višini 85.458,73 EUR.

3.2.3 IZRAČUN CELOTNIH STROŠKOV (TER) SKLADA PS MODRA LINIJA

Sklad mora dvakrat letno prikazati izračun celotnih stroškov poslovanja v preteklem letu, izraženih v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v istem obdobju. Med stroške poslovanja za izračun TER uvrščamo stroške, ki jih določa ZISDU-1 in so navedeni v točki 2.1.2.

Tabela 5: Izračun TER (Total Expençe Ratio) za vzajemni sklad PS Modra linija

OBDOBJE IZRAČUNA	n	ČVS	TER
1.7.2007 - 31.12.2007	126	75.988.464,87 EUR	0,85%
1.1.2008 - 30.6.2008	123	67.439.469,57 EUR	0,81%
1.7.2007 - 30.6.2008	249	71.765.467,19 EUR	1,66%

Vir: Letno poročilo o poslovanju v letu 2007 za PS Modra linija - delniški sklad, 2008

Iz zgornje tabele je razvidno, da sklad računa TER dvakrat letno in objavi kot celoletni TER za obdobje 1.7.2007 do 30.6.2008. Na koncu leta 2008 pa bo sklad objavil TER za obdobje 1.1.2008 do 31.12.2008. TER predstavlja odstotek stroškov od povprečne čiste vrednosti sredstev (ČVS), za obdobje n (število obračunskih dni v preteklem obdobju).

Seštevek stroškov po bruto bilanci stanja za obe obdobji 1.7.2007 do 31.12.2007 in 1.1.2008 do 30.6.2008 je znašal 1.191.306,76 EUR.

SKLEP

Računovodstvo v vzajemnih skladih se neprestano posodablja v skladu s spreminjajočo zakonodajo. Velik vpliv na spreminjanje slovenskih računovodskih standardov imajo mednarodni računovodski standardi s katerimi, se slovenski računovodski standardi poskušajo poenotiti.

Evidentiranje poslovnih dogodkov v vzajemnih skladih, poleg slovenskih računovodskih standardov in Zakona o gospodarskih družbah, podrobneje določa ZISDU-1 z dopolnitvami in podzakonskimi akti (sklepi), ki jih izda Agencija za trg vrednostnih papirjev. Vzajemni sklad je zavezan k pogostejšemu (dnevnu) poročanju vrednosti premoženja sklada, kar zahteva natančno in dosledno knjiženje vseh poslovnih dogodkov. Rezultat dnevnih knjiženj so dnevno izdelani računovodski izkazi in izračun vrednosti enote premoženja, ki jo sklad dnevno objavlja.

Družba za upravljanje je dolžna po zakonu sestavljati knjigovodske listine, vrednotiti knjigovodske postavke, sestavljati letna in druga poročila in voditi evidenco imetnikov enot premoženja sklada. Zadolžena je tudi za prikazovanje celotnih stroškov poslovanja sklada (TER), za katere je bila predpisana metodologija za izračun s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP).

Nadzor nad pravilnostjo knjiženja poslovnih dogodkov v skladih opravlja banka skrbnica z dnevnim potrjevanjem pravilnosti izračuna vrednosti enote premoženja. Za opravljanje skrbniških storitev prejme banka določeno provizijo, ki predstavlja % od čiste vrednosti premoženja vzajemnega sklada, kar predstavlja za sklad odhodke. Vse nepravilnosti, ki se

pojavi v skladu, je banka skrbnica dolžna javiti Agenciji. ATVP tudi sama nadzira poslovanje vzajemnih skladov.

Strukturo bilance stanja vzajemnega sklada na strani sredstev narekuje naložbena politika sklada. Tako se lahko sklad odloči za konzervativnejšo politiko, ki zniža tveganost in pripomore k nižjim, a razmeroma netveganim donosom. V takem primeru sklad večino svojih sredstev usmeri največkrat v obveznice. V primeru, da se sklad odloči za nekoliko bolj tvegano politiko, pa svoje naložbe usmeri v delnice, kar omogoča višje donose ob večji meri tveganja, da do teh donosov ne bo prišlo.

Obveznosti do virov sredstev oziroma pasivno stran bilance stanja sestavljajo obveznosti sklada do zunanjih dobaviteljev, posojilodajalcev in do vlagateljev v sklad. Denar, ki ga vlagatelji vložijo v sklad (postavka- Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja), predstavlja kapital sklada, s katerim upravlja družba za upravljanje in ga skuša plemenititi v skladu z naložbeno politiko, ki si jo izbere in objavi v prospektu sklada.

Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada, ki se za vzajemne sklade sestavlja dnevno, vsebuje dve zanimivi postavki, in sicer neiztrženi dobički in neiztržene izgube sklada v določenem obdobju. Postavki se pojavljata zato, ker se naložbe v vzajemnih skladih vrednotijo po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Postavka neiztrženi dobički pomeni, da se v poslovnem izidu zabeleži dobičke naložb, ki so bile kupljene po nižji nabavni vrednosti, kot je vrednost na dan, na katerega se sestavlja poslovni izid in seveda niso bile še prodane. Enako velja za postavko neiztržene izgube le, da je v tem primeru nabavna vrednost naložbe višja, kot je vrednost naložbe na dan, ko se sestavlja poslovni izid.

Zaradi negativnih trendov trga vrednostnih papirjev v letu 2008, kjer prevladujejo vsakodnevni padci tečajev, so vzajemni skladi na dan 30.6.2008 imeli negativen izkaz poslovnega izida z velikimi izgubami. Izkaz poslovnega izida je slabila postavka neiztržene izgube, saj kot je razvidno iz izkaza poslovnega izida sklada PS Modra linija, so negativni tečaji neposredno vplivali, da so nakupne cene naložb večje, kot so vrednosti naložb na dan 30.6., ko se je sestavljal izkaz poslovnega izida.

LITERATURA IN VIRI

1. Dimovski, V. & Gregorič, A. (2000). *Temelji bančništva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
2. Fredman, A.J. (1993). *How Mutual Funds Work*. New York: New York Institute of Finance.
3. *Letno poročilo o poslovanju v letu 2007 za PS Modra linija - delniški sklad*. (2008). Koper. Primorski skladi d.d. Koper.
4. Lubej, S. (2005). *Vzajemni skladi za vsakogar*. Maribor: Kapital. Postojna: DEJ.
5. Obrazec VS/VEP. *Poročilo o vrednosti in spremembi vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan*. ITEOSPIN d.o.o.
6. Sklep o dokumentaciji za pridobitev dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov in vsebini javne objave o pridobitvi dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov. (2008). *Uradni list RS*. (Št. 42/2008, 30. april 2008).
7. Sklep o metodologiji za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada in celotnih stroškov poslovanja investicijske družbe, načinu in rokih objave podatka o celotnih stroških poslovanja ter metodologiji za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada. (2004). *Uradni list RS*. (Št. 126/2004, 25. november 2004).
8. Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov neprenosljivih investicijskih kuponov. (2003). *Uradni list RS*. (Št. 80/2003, 18. avgust 2003).
9. *Skupni prospekt vzajemnih skladov PS Pika- obvezniški sklad, PS Živa- delniški sklad, PS Modra linija- delniški sklad, PS Optima-sklad skladov*. (2006). Koper. Primorski skladi d.d. Koper.
10. *Slovenski računovodski standardi*. (2006). Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije, Slovenski inštitut za revizijo.
11. Turk, I. (2008). Iz zgodovine računovodstva v Sloveniji. *IKS, 2008 (številka 4), 211-220*.
12. Zakon o dohodnini-2: Zdoh-2. (2006). *Uradni list RS*. (Št. 117/2006, 16. november 2006).
13. Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje-1: ZISDU-1. (2002). *Uradni list RS*. (Št. 110/2002, 18. december 2002).
14. Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje-1B: ZISDU-1B. (2007). *Uradni list RS*. (Št. 109/2007, 30. november 2007).
15. Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje-1-UPB1: ZISDU-1-UPB1. (2005). *Uradni list RS*. (Št. 26/2005, 15. marec 2005).
16. Zakon o trgu finančnih instrumentov. (2007). *Uradni list RS*. (Št. 67/2007, 27. julij 2007).
17. Žnidaršič Kranjc, A. (1999). *Investicijski skladi v Sloveniji-(ne)uspeh in za koga*. Postojna: DEJ.

PRILOGE

Priloga 1: Mnenje preizkušenega revizorja informacijskih sistemov



VRIS

VRIS d.o.o.
Varnost in revizija informacijskih sistemov
Tbilisjska 59, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: +386 1 2425 380
Telefaks: +386 1 2425 382
E.naslov: marjan.potočnik@vris.si
http://www.vris.si

MNENJE

O SKLADNOSTI PROGRAMSKEGA PAKETA VODENJE NALOŽB PROIZVAJALCA ITEO SPIN D.O.O. LJUBLJANA

Z VELJAVNIMI PREDPISI S PODROČJA VODENJA POSLOVNIH KNJIG IN SESTAVLJANJA POSLOVNIH POROČIL

Revidirali smo programski paket Naložbe, različico 6.8.0 podjetja ITEO SPIN d.o.o. Za pravilnost delovanja programske opreme je odgovorno vodstvo podjetja ITEO SPIN d.o.o., za pravilno implementacijo in postopke uporabe pa tudi vodstvo organizacije, kjer je ta programska oprema v uporabi. Naša naloga je izraziti o tej programski opremi mnenje na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi za revizijo informacijskih sistemov in mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da programska oprema ne vsebuje bistvenih pomanjkljivosti. Revizija vključuje seznanitev s metodologijo razvoja programske opreme, ocenitev primernosti te metodologije, preverjanja skladnosti razvoja obravnavane programske opreme z ugotovljeno primerno metodologijo in podrobno preverjanje posameznih sklopov razvoja in delovanja programske opreme. Revizija vključuje tudi preverjanje primernosti programske opreme glede na slovenske računovodske standarde in drugih zakonov in prepisov s tega področja ter priporočili za presojanje dobrih računovodskih računalniških rešitev. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Menimo, da je razvoj in upravljanje s spremembami programske opreme Naložbe podjetja ITEO SPIN d.o.o. skladen s standardi in priporočili mednarodne organizacije revizorjev informacijskih sistemov in poznano »dobro prakso« na tem področju ter z veljavnimi predpisi s področja vodenja poslovnih knjig in sestavljanjem poslovnih poročil.

Ljubljana, 26.6.2008

VRIS d.o.o.,
Varnost in revizija informacijskih sistemov
Tbilisjska 59, 1000 Ljubljana

direktor VRIS d.o.o.
preizkušeni revizor informacijskih sistemov
Marjan Potočnik, CISA, CISM

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marjan Potočnik', written over the printed name.

Priloga 2: Bilanca stanja vzajemnega sklada PS Modra linija

1	2	3	4
ZAP.ŠT.	SREDSTVA	STANJE NA ZAD. OBRAČ.DAN (EUR)	DELEŽ V SREDST. (%)
I.	SKUPAJ SREDSTVA	62.668.283,07	100
1	DENARNA SREDSTVA	2.051.869,30	3,27
1.1	Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	28.419,30	0,05
1.2	Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	2.023.450	3,23
2	DEPOZITI IN POSOJILA	2.933.745,76	4,68
2.1	Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	2.933.745,76	4,68
2.1.1	- bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Slov	2.933.745,76	4,68
2.1.2	- bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem izven Republike	0	0
2.2	Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji	0	0
2.2.1	- bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Slov	0	0
2.2.2	- bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem izven Republike	0	0
3	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S K	53.119.285,99	84,76
3.1	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednos	49.157.193,68	78,44
3.1.1	- Vrednostni papirji domačih izdajateljev s katerimi se trguje na organ	29.377.179,22	46,88
3.1.1.1	- Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev	29.377.179,22	46,88
3.1.1.1.1	- Lastniški vrednostni papirji	28.226.538,07	45,04
3.1.1.1.1.1	- Delnice gospodarskih družb	26.593.883,40	42,44
3.1.1.1.1.2	- Delnice zaprtih investicijskih skladov	1.632.654,67	2,61
3.1.1.1.1.3	- Drugi lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.1.2	- Dolžniški vrednostni papirji	1.150.641,15	1,84
3.1.1.1.2.1	- Državne obveznice	262.304,73	0,42
3.1.1.1.2.2	- Obveznice gospodarskih družb	169.232,50	0,27
3.1.1.1.2.3	- Obveznice drugih izdajateljev	719.103,92	1,15
3.1.1.1.2.4	- Drugi dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.1.3	- Ostali vrednostni papirji	0	0
3.1.1.2	- Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih	0	0
3.1.1.2.1	- Lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.2.1.1	- Delnice gospodarskih družb	0	0
3.1.1.2.1.2	- Delnice zaprtih investicijskih skladov	0	0
3.1.1.2.1.3	- Drugi lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.2.2	- Dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.2.2.1	- Državne obveznice	0	0
3.1.1.2.2.2	- Obveznice gospodarskih družb	0	0
3.1.1.2.2.3	- Obveznice drugih izdajateljev	0	0
3.1.1.2.2.4	- Drugi dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.1.2.3	- Ostali vrednostni papirji	0	0
3.1.2	- Vrednostni papirji tujih izdajateljev s katerimi se trguje na organizirani	19.780.014,46	31,56
3.1.2.1	- Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev	19.780.014,46	31,56
3.1.2.1.1	- Lastniški vrednostni papirji	19.780.014,46	31,56
3.1.2.1.1.1	- Delnice gospodarskih družb	19.780.014,46	31,56
3.1.2.1.1.2	- Delnice zaprtih investicijskih skladov	0	0
3.1.2.1.1.3	- Drugi lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.1.2	- Dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.1.2.1	- Državne obveznice	0	0

3.1.2.1.2.2	- Obveznice gospodarskih družb	0	0
3.1.2.1.2.3	- Obveznice drugih izdajateljev	0	0
3.1.2.1.2.4	- Drugi dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.1.3	- Ostali vrednostni papirji	0	0
3.1.2.2	- Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih	0	0
3.1.2.2.1	- Lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.2.1.1	- Delnice gospodarskih družb	0	0
3.1.2.2.1.2	- Delnice zaprtih investicijskih skladov	0	0
3.1.2.2.1.3	- Drugi lastniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.2.2	- Dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.2.2.1	- Državne obveznice	0	0
3.1.2.2.2.2	- Obveznice gospodarskih družb	0	0
3.1.2.2.2.3	- Obveznice drugih izdajateljev	0	0
3.1.2.2.2.4	- Drugi dolžniški vrednostni papirji	0	0
3.1.2.2.3	- Ostali vrednostni papirji	0	0
3.2	Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	3.962.092,31	6,32
3.2.1	- Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev	3.962.092,31	6,32
3.2.2	- Instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev	0	0
4	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
4.1	Instrumenti denarnega trga domačih prvovrstnih izdajateljev	0	0
4.1.1	- Država	0	0
4.1.2	- Banka Slovenije	0	0
4.1.3	- Drugi	0	0
4.2	Instrumenti denarnega trga tujih prvovrstnih izdajateljev	0	0
4.2.1	- Država	0	0
4.2.2	- Centralna banka	0	0
4.2.3	- Mednarodne inštitucije	0	0
4.2.4	- Drugi	0	0
5	INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	2.297.520,20	3,67
5.1	Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	571.498,89	0,91
5.1.1	- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	412.618,89	0,66
5.1.2	- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	158.880	0,25
5.2	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	1.726.021,31	2,75
5.2.1	- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem v RS	0	0
5.2.2	- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	1.726.021,31	2,75
6	SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
6.1	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti domačih izdajateljev	0	0
6.1.1	- Sestavljeni instrumenti domačih izdajateljev	0	0
6.1.2	- Izpeljani finančni instrumenti domačih izdajateljev	0	0
6.1.2.1	- Za namene zavarovanja pred tveganji	0	0
6.1.2.1.1	- Standardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.1.1.1	- Standardizirane termenske pogodbe (futures)	0	0
6.1.2.1.1.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.1.2.1.1.3	- Opcije (options)	0	0
6.1.2.1.1.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.1.2	- Nestandardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.1.2.1	- Nestandardizirane termenske pogodbe (forwards)	0	0
6.1.2.1.2.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.1.2.1.2.3	- Opcije (options)	0	0
6.1.2.1.2.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.2	- Izpeljani finančni instrumenti kot naložba za namene trgovanja	0	0
6.1.2.2.1	- Standardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.2.1.1	- Standardizirane termenske pogodbe (futures)	0	0
6.1.2.2.1.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0

6.1.2.2.1.3	- Opcije (options)	0	0
6.1.2.2.1.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.2.2	- Nestandardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.1.2.2.2.1	- Nestandardizirane terminske pogodbe (forwards)	0	0
6.1.2.2.2.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.1.2.2.2.3	- Opcije (options)	0	0
6.1.2.2.2.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti tujih izdajateljev	0	0
6.2.1	- Sestavljeni instrumenti tujih izdajateljev	0	0
6.2.2	- Izpeljani finančni instrumenti tujih izdajateljev	0	0
6.2.2.1	- Za namene zavarovanja pred tveganji	0	0
6.2.2.1.1	- Standardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.1.1.1	- Standardizirane terminske pogodbe (futures)	0	0
6.2.2.1.1.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.2.2.1.1.3	- Opcije (options)	0	0
6.2.2.1.1.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.1.2	- Nestandardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.1.2.1	- Nestandardizirane terminske pogodbe (forwards)	0	0
6.2.2.1.2.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.2.2.1.2.3	- Opcije (options)	0	0
6.2.2.1.2.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.2	- Izpeljani finančni instrumenti kot naložba za namene trgovanja	0	0
6.2.2.2.1	- Standardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.2.1.1	- Standardizirane terminske pogodbe (futures)	0	0
6.2.2.2.1.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.2.2.2.1.3	- Opcije (options)	0	0
6.2.2.2.1.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.2.2	- Nestandardizirani izpeljani finančni instrumenti	0	0
6.2.2.2.2.1	- Nestandardizirane terminske pogodbe (forwards)	0	0
6.2.2.2.2.2	- Finančne zamenjave (swaps)	0	0
6.2.2.2.2.3	- Opcije (options)	0	0
6.2.2.2.2.4	- Drugi izpeljani finančni instrumenti	0	0
7	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUM	2.056.664,02	3,28
7.1	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga doma	1.081.664,02	1,73
7.2	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih	975.000	1,56
8	TERJATVE	209.197,80	0,33
8.1	Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	0	0
8.2	Terjatve za prodane investicijske kupone	0	0
8.3	Terjatve do družbe za upravljanje	0	0
8.4	Terjatve do skrbnika	0	0
8.5	Terjatve za obresti	19.828,63	0,03
8.6	Terjatve za dividende	189.369,17	0,30
8.7	Terjatve iz naslova posojanja prenosljivih vrednostnih papirjev	0	0
8.8	Druge terjatve iz poslovanja	0	0
9	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
10	ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	
II.	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	62.668.283,07	100
1	POSLOVNE OBVEZNOSTI	256.516,34	0,41
1.1	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrum	0	0
1.2	Obveznosti iz upravljanja	79.836,31	0,13
1.3	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
1.4	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetr	0	0
1.5	Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	32.071,66	0,05
1.5.1	- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0

1.5.2	- obveznosti iz izplačil enot premoženja	32.071,66	0,05
1.6	Druge poslovne obveznosti	144.608,37	0,23
2	FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
2.1	Kratkoročna posojila dobljena pri:	0	0
2.1.1	- pravnih osebah s sedežem v Republiki Sloveniji	0	0
2.1.2	- pravnih osebah s sedežem izven Republike Slovenije	0	0
2.2	Kratkoročna posojila, kot tehnike upravljanja s tečajnim tveganjem, do	0	0
2.2.1	- pravnih osebah s sedežem v Republiki Sloveniji	0	0
2.2.2	- pravnih osebah s sedežem izven Republike Slovenije	0	0
2.3	Dolgoročna posojila, kot tehnike upravljanja s tečajnim tveganjem, do	0	0
2.3.1	- pravnih osebah s sedežem v Republiki Sloveniji	0	0
2.3.2	- pravnih osebah s sedežem izven Republike Slovenije	0	0
3	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6.311,21	0,01
4	OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE P	62.405.455,52	99,58
4.1	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.258.629,94	27,54
4.2	Vplačani presežek enot premoženja	11.763.761,06	18,77
4.3	Presežek iz prevrednotenja	0	0
4.4	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračun	45.973.205,27	73,36
4.5	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-12.590.140,75	-20,09
5	ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	
A2. ŠTEVILO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA			
nad 20%			1
nad 5 do vključno 20%			1
nad 3 do vključno 5%			1
nad 1 do vključno 3%			1
do vključno 1%			13.136
A3. DRUGI PODATKI ZA VZAJEMNI SKLAD (v obdobju: 1.6.2008-30.6.2008)			
1.	Vrednost vplačil investicijskih kuponov zmanjšana za vstopne stroške v EUR v		10.786,28
2.	Vrednost izplačil investicijskih kuponov skupaj z izstopnimi stroški v EUR v obd		274.494,19
3.	Neto vplačila v EUR v obdobju		-263.707,91
4.	Izplačan čisti dobiček na enoto premoženja v EUR v obdobju		
5.	Čista vrednost sredstev v EUR (po stanju na obračunski dan)		62.405.455,52
6.	Odstotek posojenih sredstev (vred.papirjev) glede na celotno vrednost sredstev		0
Za resničnost in popolnost navedenih podatkov v DZU odgovarja: Maja Kaligarič			
Žig DZU:			
Podpis odgovorne osebe:			
Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 14.7.2008			

Priloga 3: Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada PS Modra linija

OBRAZEC IS/K-IPI			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA INVESTICIJSKEGA SKLADA			
Družba za upravljanje: PRIMORSKI SKLADI, d.d., KOPER			
Skrbnik: BANKA KOPER d.d.			
Investicijska družba oz. vzajemni sklad: PS MODRA LINIJA - DELNIŠKI SKLAD			
Obdobje: 1.1.2008 do 30.6.2008			
1	2	3	4
ZAP.ŠT.	SREDSTVA	STANJE NA ZAD. OBRAČ.DAN (EUR)	DELEŽ V %
A	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 7)	2.358.659,23	100
1	Prihodki od obresti	270.071,51	11,45
2	Prihodki od dividend	478.666,41	20,29
3	Drugi finančni prihodki	58.020,44	2,46
4	Iztrženi dobički pri naložbah	406.364,78	17,23
5	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.145.536,09	48,57
6	Prihodki od posojanja prenosljivih vrednostnih papirjev	0	0
7	Drugi prihodki	0	0
B	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 16)	14.948.799,98	100
8	Odhodki iz naslova stroškov poslovanja investicijskega sklada	554.929,82	3,71
8.1	- Odhodki za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje	495.786,01	3,32
8.2	- Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	4.327,80	0,03
8.3	- Odhodki iz naslova stroškov revidiranja letnega poročila investicijskega s	3.682,19	0,02
8.4	- Odhodki iz naslova stroškov obveščanja delničarjev oz. imetnikov investic	2.327,84	0,02
8.5	- Odhodki iz naslova stroškov v zvezi s sodnimi postopki družbe za upravljanje	0	0
8.6	- Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	48.805,98	0,33
8.6.1	- Odhodki za provizijo skrbniku za opravljanje skrbniških storitev	39.662,90	0,27
8.6.2	- Odhodki iz naslova stroškov hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih	9.143,08	0,06
8.6.3	- Odhodki iz naslova stroškov v zvezi s sodnimi postopki skrbnika	0	0
9	Neiztržene izgube pri naložbah	13.821.135,57	92,46
10	Iztržene izgube pri naložbah	9.133,04	0,06
11	Odhodki iz naslova stroškov posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih	13.483,60	0,09
11.1	- Odhodki iz naslova plačil organizatorju trga	4.548,68	0,03
11.2	- Odhodki iz naslova plačil borznemu posredniku	5.764,92	0,04
11.3	- Odhodki iz naslova plačil klirinško depotni družbi	0	0
11.4	- Odhodki iz naslova plačil skrbniku	0	0
11.5	- Drugi odhodki iz naslova posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih	3.170	0,02
12	Odhodki iz naslova slabitve naložb	35,78	0,00
13	Odhodki iz naslova obresti	206	0,00
13.1	- Odhodki iz naslova obresti in ostalih stroškov zadolževanja za kredite	0	0
13.2	- Drugi odhodki iz naslova obresti	206	0,00
14	Odhodki iz naslova davkov v zvezi s premoženjem IS oziroma prometom s	0	0
15	Drugi finančni odhodki	549.273,40	3,67
16	Drugi odhodki	602,77	0,00
C	DOBIČEK ALI IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (A-B)	-12.590.140,75	
Za resničnost in popolnost navedenih podatkov odgovarja:			
Žig DZU:			
Podpis odgovorne osebe:			
Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 14.7.2008			