

V skladu z določili Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje je uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, d.d., KOPER sestavila

# **LETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2005<sup>1</sup>**

## **ZA OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLAD PIKA**

*Pristaniška ulica 12, Koper*

Obvezniški vzajemni sklad PIKA ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezan k reviziji letnih računovodskih izkazov. Pri sestavi letnega poročila je uprava upoštevala revizorjevo poročilo, v katerega je možen vpogled na sedežu družbe.

Koper, marec 2006

---

<sup>1</sup> Potrjeno revizorjevo poročilo s strani revizorske družbe s tabelami je na voljo na sedežu družbe za upravljanje.

## VSEBINA

	<i>Stran</i>
<i>1</i>	<i>POSLOVNO POROČILO..... 3</i>
<i>1.1</i>	<i>Predstavitev vzajemnega sklada..... 3</i>
<i>1.2</i>	<i>Poročilo uprave družbe za upravljanje o poslovanju Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA v letu 2005..... 3</i>
<i>2</i>	<i>POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI..... 5</i>
<i>3</i>	<i>REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH ..... 6</i>
<i>3.1</i>	<i>Bilanci stanja na dan 31.12.2005 in 31.12.2004..... 7</i>
<i>3.2</i>	<i>Izkaza poslovnega izida za leti 2005 in 2004..... 8</i>
<i>3.3</i>	<i>Izkaza finančnega izida za leti 2005 in 2004 ..... 8</i>
<i>3.4</i>	<i>Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za leti 2005 in 2004..... 9</i>
<i>3.5</i>	<i>Priloga k računovodskim izkazom..... 9</i>
<i>3.5.1</i>	<i>Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev ..... 9</i>
<i>3.5.2</i>	<i>Pojasnila k računovodskim izkazom..... 12</i>
<i>3.5.3</i>	<i>Struktura naložb in izkaz premoženja..... 17</i>
<i>3.5.4</i>	<i>Izkaz pomembnejših sprememb premoženja..... 18</i>
<i>3.5.5</i>	<i>Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov, ki tvorijo celotne stroške investicijskega sklada 19</i>
<i>4</i>	<i>DODATEK ..... 21</i>
<i>4.1</i>	<i>Revizorjevo poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1..... 21</i>
<i>4.2</i>	<i>Revizorjevo poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada ..... 22</i>
<i>4.3</i>	<i>Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje..... 23</i>
<i>4.4</i>	<i>Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ..... 24</i>
<i>4.5</i>	<i>Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb ..... 25</i>
<i>5</i>	<i>TABELE..... 26</i>

# **1 POSLOVNO POROČILO**

## **1.1 Predstavitev vzajemnega sklada**

*Ime vzajemnega sklada:* Obvezniški vzajemni sklad PIKA

*Sedež:* Pristaniška ulica 12, Koper

Družba za upravljanje Primorski skladi, d.d., Koper Koper (v nadaljevanju tudi družba za upravljanje) je dne 22. aprila 2005 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o uskladitvi poslovanja »posebnega« vzajemnega sklada PIKA z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (več o tem: 235. člen ZISDU-1) ter soglasje k spremembi Pravil upravljanja. Vse spremembe veljajo od 27. julija 2005 naprej.

Obvezniški vzajemni sklad PIKA (v nadaljevanju tudi vzajemni sklad, sklad ali PIKA) je obvezniški vzajemni sklad. Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se nalagajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Vlagatelju, ki je kupil investicijski kupon Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA upravlja družba za upravljanje PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in čiste vrednosti sredstev sklada.

Družba za upravljanje je od veljave ZISDU-1 dolžna poročati Agenciji za trg vrednostnih papirjev skladno z določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi sprejetimi Sklepi ATVP. Družba za upravljanje vse pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane s poslovanjem vzajemnega sklada objavlja v časopisu Delo.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih Delo, Dnevnik, Večer, Primorske novice in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

Obvezniški vzajemni sklad PIKA ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Pravila upravljanja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA določajo, da družba za upravljanje lastnikom vzajemnega sklada čistega dobička ne bo delila, saj se le-ta reinvestira v vzajemni sklad in se tako odraža v vrednosti enote premoženja sklada.

## **1.2 Poročilo uprave družbe za upravljanje o poslovanju Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA v letu 2005**

Za leto 2005 so bile značilne neugodne razmere za trgovanje na Ljubljanski borzi, saj je v tem obdobju indeks SBI 20 izgubil približno 5% svoje vrednosti. Močno pa so se povečale cene tujih delnic, vendar na naše sklade to ni imelo bistvenega vpliva, saj so večino portfelja še vedno predstavljale domače naložbe. Za vzajemni sklad Pika je bila namreč 10% omejitev za nalaganje v tujino odpravljena šele sredi leta, po uskladitvi s spremembami, ki jih je predpisal nov zakon o investicijskih skladih. Vloga je bila na ATVP oddana konec leta 2004, ustrezen sklep o uskladitvi pa je DZU od ATVP prejela šele sredi leta 2005.

Zaradi nadaljevanja trenda padanja realnih obrestnih mer za sredstva, deponirana v bankah, ter izredno dobrih rezultatov vzajemnih skladov v preteklih letih, se je v začetku leta 2005 še nadaljevalo zanimanje vlagateljev za varčevanje v domačih vzajemnih skladih. To se je žal poznalo pri povečanem prilivu v naše sklade samo na začetku leta. Trend se je v drugi polovici leta obrnil in vlagatelji so začeli iz naših skladov izstopati, deloma zaradi slabših rezultatov, ki so jih začeli

izkazovati naši skladi, ker se pri naložbah niso mogli pravočasno preusmeriti na tuje trge, deloma pa tudi zaradi prihajajočih tujih skladov in ustanavljanja številnih novih domačih skladov.

PIKA je ob koncu leta 2004 razpolagala s sredstvi v višini 999.403 tisoč SIT, ob koncu leta 2005 pa s sredstvi v višini 1.019.288 tisoč SIT. Število vlagateljev se je v tem času zmanjšalo s 345 na 340.

Vrednost točke Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA je v letu 2005, glede na konec leta 2004, zrasla za 2,19%.

Skladno z investicijsko politiko Delniški vzajemni sklad PIKA nalaga sredstva pretežno v obveznice. Sklad je ob koncu leta 2005 imel v obveznicah naloženo okrog 68,99% sredstev sklada, v delnicah pa 19,72%, od tega v delnicah tujih izdajateljev 5,38%.

Med najpomembnejšimi naložbami so bile naložbe v delnice Intereurope, Mercatorja, Krke, Droge Kolinske in Pivovarne Laško, ter v obveznice Slovenskega odškodninskega sklada (SOS2E), Mercatorja (MEO1), Republike Slovenije (RS53, RS22, RS29, RS38, RS39 in RS57), Zavarovalnice Triglav (ZT01), Cimosi (CIM1), Probanke (PRB7), Abanke Vipa (AB09 in AB04), Banke Celje (BCE7), Stanovanjskega sklada RS (SSR3) in Nove KBM (KBM7).

Sklad je leto 2005 zaključil s čistim dobičkom v višini 29.696 tisoč SIT.

## **2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI**

*Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA*

*Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti*

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaze poslovnega izida, finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb z ZISDU-1, vrednost enote premoženja, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetu je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb, spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03).

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

### **3 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH**

*Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA*

#### ***Mnenje o računovodskih izkazih***

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA na dan 31. december 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze, pripravljene v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in v skladu s Slovenskim računovodskim standardom 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih in prilogo k njim je odgovoren upravljavec, to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja vzajemnega sklada na dan 31. december 2005, poslovnega izida in finančnega izida njegovega poslovanja ter gibanja enot premoženja v tedaj končanem letu v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in v skladu s Slovenskim računovodskim standardom 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

### 3.1 Bilanci stanja na dan 31.12.2005 in 31.12.2004

v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	10	41.922	25.014
Dobroimetje pri bankah in gotovina	10	41.922	25.014
2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	11	69.786	69.861
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	11	69.786	69.861
Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgu vredn. pap.	11	69.786	0
Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu	11	0	69.861
3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	12	904.262	904.451
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	12	849.409	878.224
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	533.731	543.564
Vrednostni papirji s prostega trga	12	315.678	241.466
Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	12	0	93.194
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	12	54.853	26.227
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	54.853	26.227
4. DANI DEPOZITI IN POSOJILA	13	0	0
5. TERJATVE	14	3.318	77
Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	14	2.548	0
Terjatve za obresti in dividende	14	770	77
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	-	<b>1.019.288</b>	999.403
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*	*
1. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15	1.208	851
Obveznosti iz nakupa naložb	15	0	401
Obveznosti do družbe za upravljanje	15	1.106	450
Obveznosti do skrbnika	15	102	0
2. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	16	795	0
3. ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	17	86.712	96.352
4. INVESTICIJSKI KUPONI	18	930.573	902.200
Vplačani investicijski kuponi	18	383.364	559.619
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	18	33.939	38.563
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj	18	483.574	278.311
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja	18	29.696	25.707
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	-	<b>1.019.288</b>	999.403

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

### 3.2 Izkaza poslovnega izida za leti 2005 in 2004

v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	2005	2004
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1	46.607	42.776
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	3.811	4.055
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	6.658	931
4. DRUGI PRIHODKI	4	0	189
<b>5. SKUPAJ PRIHODKI</b>	-	<b>57.076</b>	47.951
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	5	-17.356	-15.743
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	6	-3.227	-1.386
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	7	-237	-259
9. DRUGI ODHODKI	8	-4.649	-4.856
<b>10. SKUPAJ ODHODKI</b>	-	<b>-25.469</b>	-22.244
11. ČISTI DOBIČEK	9	31.607	25.707
12. DAVEK OD DOBIČKA	-	0	0
<b>13. ČISTI DOBIČEK</b>	<b>9</b>	<b>31.607</b>	25.707
14. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA PRODANE KUPONE	9	73.766	193.320
15. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA IZPLAČANE KUPONE	9	-75.677	-13.765
<b>16. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>	<b>9</b>	<b>29.696</b>	205.262
17. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov na dan sestavitve bilance stanja (v SIT)	9	147,63	1.017,21

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

### 3.3 Izkaza finančnega izida za leti 2005 in 2004

v tisoč SIT

Postavka	2005	2004
<b>1. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>25.014</b>	12.116
Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	52.757	146.145
Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-54.080	-10.580
Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	-75.677	-13.765
<b>2. Čisti pritoki (odtoki) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-77.000</b>	121.800
Pritoki pri prodaji naložb	1.072.898	686.574
Odtoki pri nakupu naložb	-996.957	-1.066.591
Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-2.089	28.692
Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	-9.640	37.161
<b>3. Čisti pritoki (odtoki) pri upravljanju premoženja</b>	<b>64.212</b>	-314.164
Nerazdeljeni čisti dobiček	29.696	205.262
<b>4. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>41.922</b>	25.014



### 3.4 Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za leti 2005 in 2004

Izkaz gibanja v letu 2005

v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Stanje 31.12.04	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2005
Prodani investicijski kuponi	380.063	0	52.757	-49.456	383.364
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	193.320	-193.320	73.766	0	73.766
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-13.765	13.765	0	-75.677	-75.677
Preneseni čisti poslovni izid	278.311	205.263	0	0	483.574
- preneseni čisti dobiček	293.655	205.263	0	0	498.918
- prenesena čista izguba	-15.344	0	0	0	-15.344
Čisti poslovni izid posl. leta	25.707	-25.707	31.607	0	31.607
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	38.564	0	0	-4.625	33.939
- splošni	38.564	0	0	-4.625	33.939
<b>Skupaj investicijski kuponi</b>	<b>902.200</b>	<b>0</b>	<b>158.130</b>	<b>-129.757</b>	<b>930.573</b>

Izkaz gibanja v letu 2004

v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Stanje 31.12.04	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2004
Prodani investicijski kuponi	243.265	0	146.145	-9.347	380.063
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	108.950	-108.950	193.320	0	193.320
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-8.717	8.717	0	-13.765	-13.765
Preneseni čisti poslovni izid	145.649	132.662	0	0	278.311
- preneseni čisti dobiček	160.993	132.662	0	0	293.655
- prenesena čista izguba	-15.344	0	0	0	-15.344
Čisti poslovni izid posl. leta	32.429	-32.429	25.707	0	25.707
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	39.797	0	0	-1.233	38.564
- splošni	39.797	0	0	-1.233	38.564
<b>Skupaj investicijski kuponi</b>	<b>561.373</b>	<b>0</b>	<b>365.172</b>	<b>-24.345</b>	<b>902.200</b>

### 3.5 Priloga k računovodskim izkazom

#### 3.5.1 Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, še posebej s SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih, z Zakonom o gospodarskih družbah in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) ter s Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada.

#### Izkaz poslovnega izida

##### 1. Prihodki

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

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. 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.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo po stanju 31.12. preteklega leta. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v preteklem letu se kot nakupne cene upoštevajo vrednosti naložb na dan 31.12. preteklega leta.

Druge prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike ter drugi prihodki.

## **2. Odhodki**

Odhodke vzajemnega sklada sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, iztržene izgube pri naložbah, odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev ter drugi odhodki.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje zajemajo provizijo, obračunano družbi za upravljanje, v višini 2% oz. 1,3% (od uskladitve naprej, to je od 27.7.2005 dalje) povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Postavka iztržene izgube pri naložbah zajema vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodke v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev sestavljajo stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu lahko štejejo za stroške vzajemnega sklada.

Druge odhodke predstavljajo odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev, odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa, odhodki iz naslova stroškov revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada, odhodki iz naslova obveščanja imetnikov inv. kuponov, odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev in negativne tečajne razlike.

## **3. Dobiček ali izguba**

Čisti dobiček, ki ga Obvezniški vzajemni sklad PIKA ustvarja, se obračunava dnevno in pripisuje vrednosti enote premoženja dnevno. Imetniki investicijskih kuponov bodo sorazmerni del čistega dobička, ki jim pripada glede na število enot vzajemnega sklada, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji investicijskega kupona, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

Obvezniški vzajemni sklad PIKA ni zavezanec za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, saj ni pravna oseba.

Postavki Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone in Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone zajemata povečanje dobička pri prodaji investicijskih kuponov in zmanjšanje dobička pri nakupu investicijskih kuponov.

## **Bilanca stanja**

### **4. Denarna sredstva**

Denarna sredstva so denar na transakcijskem in deviznem računu vzajemnega sklada.

## **5. *Kratkoročni vrednostni papirji***

Kratkoročni vrednostni papirji so vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je krajša od enega leta.

Kratkoročni obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo skupaj z obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti skupaj z obrestmi.

## **6. *Dolgoročni vrednostni papirji***

Dolgoročni vrednostni papirji so vsi vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je daljša od enega leta.

Navadne delnice domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem enotnem borznem tečaju na 31.12..

Navadne delnice domačih izdajateljev, ki ne kotirajo na organiziranih trgih, se vrednotijo po zadnji objavljeni knjigovodski vrednosti ali nakupni ceni, glede na to, katera je nižja. Zadnja objavljena knjigovodska vrednost delnice je knjigovodska vrednost iz letnega poročila, oddanega Agenciji za javnopravne evidence in storitve (AJ PES) ali vrednost iz revidiranega letnega poročila, predloženega AJ PES, v primeru, da je izdajatelj zavezan k revidiranju. Družba izkazuje navedene delnice po bruto načelu. Na kontu posamezne delnice je izkazana nakupna vrednost, na kontu popravka vrednosti posamezne delnice pa razlika do morebitne nižje knjigovodske vrednosti delnice.

Vrednostni papirji tujih izdajateljev, ki kotirajo, se vrednotijo po zadnjem znanem najnižjem zaključnem (close) tečaju predhodnega dne. Pri preračunavanju vrednostnih papirjev tujih izdajateljev se upošteva srednji tečaj Banke Slovenije.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo v nominalni vrednosti, revalorizirani, če tako določajo pogoji obveznice, in pomnoženi z borznim tečajem. Tako dobljeni vrednosti so prištete obresti, izračunane v skladu s pogoji obveznice.

Dobiček oziroma izguba pri prodaji vrednostnih papirjev, se ugotavlja na osnovi povprečnih cen.

## **7. *Dani depoziti***

Dane depozite predstavljajo depoziti pri bankah. Kratkoročni in dolgoročni depoziti se spremljajo ločeno, zanje se dnevno obračunavajo obresti.

## **8. *Terjatve***

Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvirnih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

Terjatve se izkazujejo v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

## **9. *Kratkoročne obveznosti***

Kratkoročne obveznosti se izkazujejo po vrednostih na dan nastanka in se prevrednotujejo, če je v pogodbi tako določeno. Tudi obresti se obračunavajo in plačujejo skladno s pogodbenimi določili.

Po Pravilih upravljanja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA pripadajo družbi za upravljanje upravljalska, vstopna in izstopna provizija.

Upravljavska provizija se obračunava dnevno, tako da se 2% oz. 1,3% (od uskladitve naprej, to je od 27.7.2005 dalje) od vsakodnevne čiste vrednosti sredstev deli s številom delovnih dni v letu.

Vstopna in izstopna provizija, se obračuna v breme vlagateljev glede na vrednost prodanih oz. kupljenih enot premoženja.

Obveznost do družbe za upravljanje se poravnava tedensko.

#### **10. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah**

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah se v bilanci stanja izkazujejo kot presežek neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah.

Neiztrženi dobiček pri naložbi je posledica povečanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe, in še ni udenarjen.

Neiztržena izguba pri vrednostnem papirju je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe.

#### **11. Pasivne časovne razmejitve**

Pasivne časovne razmejitve so največ 12 mesecev vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki.

#### **12. Investicijski kuponi**

Postavka investicijski kuponi zajema: vplačane investicijske kupone, prevrednotovalni popravek, preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj ter nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta.

Vplačane investicijske kupone pri Obvezniškem vzajemnem skladu PIKA predstavlja povprečna prodajna cena investicijskih kuponov, zmanjšana za vračunani sproti čisti dobiček ali povečana za vračunano čisto izgubo, pomnožena s številom vplačanih investicijskih kuponov.

Prevrednotovalni popravek izkazuje zbirni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov.

### **3.5.2 Pojasnila k računovodskim izkazom**

#### **1. Prihodki od obresti**

*v tisoč SIT*

<b>Postavka</b>	<b>2005</b>	<b>Delež med prihodki (v %)</b>	<b>2004</b>	<b>Delež med prihodki (v %)</b>
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	42.894	75,15	40.231	83,90
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	2.867	5,02	1.475	3,08
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	846	1,48	1.070	2,23
<b>SKUPAJ</b>	<b>46.607</b>	<b>81,66</b>	42.776	89,21

Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev, v višini 42.894 tisoč SIT, so prihodki od obresti obveznic izdajateljev: BTC d.d. (BTC1E), Hoteli Bernardin d.d. (HTB1E), SKB banka d.d. (SKB4A), Slovenska odškodninska družba (SOS2E), Stanovanjski sklad RS (SSR1E, SSR2, SSR3), Abanka Vipa d.d. (AB03, AB04, AB06, AB09, VIP5, VIP3E, VIP4E, VP02E), Republika Slovenija (RS10, RS18, RS21, RS22, RS23, RS26, RS27, RS28, RS29, RS32, RS38, RS39, RS40, RS42, RS48, RS50, RS53, RS54, RS55, RS56, RS57), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7, NLB8), Nova KBM d.d. (KBM2, KBM3, KBM7), Banka Celje d.d. (BCE3, BCE7, BCE8), Probanka d.d. (PRB4, PRB7), KD Investments d.d. (KDO1E), Mercator d.d. (MEO1), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB16) in Deos d.d. (DEO1).

Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev, v višini 2.867 tisoč SIT, so prihodki od obresti zakladnih menic Republike Slovenije.

Prihodki od obresti od posojil in depozitov so prihodki od depozitov pri Hypo-Alpe-Adria-bank d.d. in Banki Koper d.d..

## 2. Prihodki od dividend

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med prihodki (v %)	2004	Delež med prihodki (v %)
Dividende delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	2.989	5,24	3.647	7,61
Dividende delnic domačih izdajateljev s prostega trga	57	0,10	0	0,00
Dividende delnic tujih izdajateljev z borzne kotacije	765	1,34	408	0,85
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.811</b>	<b>6,68</b>	4.055	8,46

V letu 2005 je Obvezniški vzajemni sklad PIKA prejel dividende naslednjih družb:

Z. št.	Podjetje	Vrednost v SIT	% od dividend	% v prihodkih
1	Bouygues	107.847,81	2,83	0,19
2	Carrefour	290.644,94	7,63	0,51
3	Gorenje d.d. Velenje	157.900,00	4,14	0,28
4	Helios Domžale d.d.	56.592,00	1,49	0,10
5	Intereuropa d.d. Koper	1.596.480,00	41,90	2,80
6	Istrabenz d.d. Koper	177.970,00	4,67	0,31
7	Krka d.d. Novo mesto	354.200,00	9,30	0,62
8	Luka Koper d.d.	382.935,00	10,05	0,67
9	Mercator d.d. Ljubljana	219.420,00	5,76	0,38
10	Petrol d.d.	18.000,00	0,47	0,03
11	Pivovarna Laško d.d.	81.800,00	2,15	0,14
12	RWE AG	187.248,24	4,91	0,33
13	Societe Generale SA	179.592,93	4,71	0,31
	<b>SKUPAJ</b>	<b>3.810.630,92</b>	<b>100,00</b>	<b>6,68</b>

## 3. Iztrženi dobički pri naložbah

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med prihodki (v %)	2004	Delež med prihodki (v %)
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev Republike Slovenije	941	1,65	42	0,09
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kotacije	5.647	9,89	586	1,22
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	70	0,12	25	0,05
Drugi iztrženi dobički pri naložbah	0	0,00	278	0,58
<b>SKUPAJ</b>	<b>6.658</b>	<b>11,67</b>	931	1,94

Iztrženi dobički pri prodaji vrednostnih papirjev z borzne kotacije, v višini 5.647 tisoč SIT, so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: Pivovarna Laško d.d., v višini 1.908 tisoč SIT, Krka d.d., v višini 1.599 tisoč SIT, Kolinska d.d., v višini 1.475 tisoč SIT, Gorenje d.d., v višini 342 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 211 tisoč SIT, Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR1E), v višini 65 tisoč SIT, Abanka Vipa d.d. (VIP3E, AB03), v višini 38 tisoč SIT in Hoteli Bernardin d.d., v višini 9 tisoč SIT.

Iztrženi dobički vrednostnih papirjev Republike Slovenije, v višini 941 tisoč SIT, so iztrženi dobički obveznic RS21, RS39, RS53 in RS57.

## 4. Drugi prihodki

Na dan 31.12.2005 Obvezniški vzajemni sklad PIKA ni imel drugih prihodkov.

## 5. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med odhodki (v %)	2004	Delež med odhodki (v %)
Obračunana provizija v denarju	17.356	68,15	15.743	70,77
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.356</b>	<b>68,15</b>	15.743	70,77

## 6. Iztržene izgube pri naložbah

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med odhodki (v %)	2004	Delež med odhodki (v %)
Iztržene izgube vrednostnih papirjev Republike Slovenije	166	0,65	28	0,13
Iztržene izgube obveznic domačih izdaj. z borzne kotacije	1.157	4,54	1.218	5,48
Iztržene izgube obveznic domačih izdaj. s prostega trga	1.904	7,48	40	0,63
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.227</b>	<b>12,67</b>	1.386	6,23

Iztržene izgube pri prodaji obveznic domačih izdajateljev z borzne kotacije, v višini 1.157 tisoč SIT, so nastale pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: BTC d.d. (BTC1E), v višini 765 tisoč SIT, SKB d.d. (SKB4A), v višini 144 tisoč SIT, Banka Celje d.d. (BCE3), v višini 132 tisoč SIT in ostalih izdajateljev, v višini 116 tisoč SIT.

Iztržene izgube pri prodaji obveznic domačih izdajateljev s prostega trga, v višini 1.904 tisoč SIT, so nastale pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7), v višini 1.509 tisoč SIT in Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR3), v višini 395 tisoč SIT.

## 7. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med odhodki (v %)	2004	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za posredovanje pri nakupih vredn. papirjev	196	0,77	251	1,13
Odhodki za posredovanje pri prodajah vredn. papirjev	41	0,16	8	0,04
<b>SKUPAJ</b>	<b>237</b>	<b>0,93</b>	259	1,16

## 8. Drugi odhodki

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med odhodki (v %)	2004	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	2.179	8,56	4.806	21,61
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	597	2,34	0	0,00
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	30	0,12	0	0,00
Odhodki iz naslova stroškov revidiranja letnega poročila	759	2,98	0	0,00
Odhodki iz naslova str. obveščanja imetn. inv. kuponov	717	2,82	0	0,00
Negativne tečajne razlike	367	1,44	42	0,18
Drugi odhodki	0	0,00	8	0,04
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.649</b>	<b>18,25</b>	4.856	21,83

Odhodke za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev, v višini 2.179 tisoč SIT, sestavljajo odhodki od obveznic izdajateljev: Hoteli Bernardin d.d. (HTB1E), v višini 414 tisoč SIT, Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB16), v višini 278 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS27), v višini 209 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS39), v višini 201 tisoč SIT ter ostalih vrednostnih papirjev, v višini 1.077 tisoč SIT.

## 9. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Obvezniški vzajemni sklad PIKA je v letu 2005 posloval s čistim dobičkom v višini 31.607 tisoč SIT, ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane inv. kupone, v višini 73.766 tisoč SIT ter

izenačevanja prihodkov za izplačane investicijske kupone, v višini –75.677 tisoč SIT, pa je nerazdeljeni čisti dobiček znašal 29.696 tisoč SIT.

Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov je na dan sestavitve bilance stanja znašal 147,63 SIT.

#### **10. Denarna sredstva**

Na dan 31.12.2005 je imel Obvezniški vzajemni sklad PIKA denarna sredstva v višini 41.922 tisoč SIT, kar predstavlja 4,11% aktive, in sicer kot denarna sredstva na transakcijskem računu družbe.

#### **11. Kratkoročni vrednostni papirji**

Na dan 31.12.2005 je imel Obvezniški vzajemni sklad PIKA kratkoročne vrednostne papirje izdajatelja Republika Slovenija (SZM036, DZ30), v višini 69.786 tisoč SIT, kar je 6,85% aktive.

#### **12. Dolgoročni vrednostni papirji**

*v tisoč SIT*

Postavka	2005	Delež med sredstvi (v %)	2004	Delež med sredstvi (v %)
Vrednostni papirji Republike Slovenije	241.810	23,72	231.115	23,13
Vrednostni papirji domačih izdaj. z borzne kotacije	291.922	28,64	312.449	31,26
Vrednostni papirji tujih izdajateljev z borzne kotacije	54.853	5,38	26.227	2,62
Vrednostni papirji domačih izdajateljev s prostega trga	315.677	30,97	241.466	24,16
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z neorg. trga	0	0,00	93.194	9,32
<b>SKUPAJ</b>	<b>904.262</b>	<b>88,72</b>	<b>904.451</b>	<b>90,49</b>

Struktura naložb po navedenih skupinah vrednostnih papirjev je prikazana v točki 3.2.5.

#### **13. Dani depoziti**

Na dan 31.12.2005 Obvezniški vzajemni sklad PIKA ni imel danih depozitov in posojil.

#### **14. Terjatve**

*v tisoč SIT*

Postavka	2005	Delež med sredstvi (v %)	2004	Delež med sredstvi (v %)
Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	2.548	0,25	0	0,00
Terjatve za obresti od danih posojil in depozitov	770	0,08	77	0,01
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.318</b>	<b>0,33</b>	<b>77</b>	<b>0,01</b>

#### **15. Kratkoročne obveznosti**

*v tisoč SIT*

Postavka	2005	Delež med obvez. (v %)	2004	Delež med obvez. (v %)
Obveznosti iz nakupa naložb	0	0,00	400	0,04
Obveznosti do družbe za upravljanje	1.106	0,11	451	0,05
Obveznosti do skrbnika	102	0,01	0	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.208</b>	<b>0,12</b>	<b>851</b>	<b>0,09</b>

#### **16. Pasivne časovne razmejitev**

Pasivne časovne razmejitev na dan 31.12.2005, v višini 795 tisoč SIT, so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila, v višini 380 tisoč SIT, in vračunani odhodki iz naslova obveščanja imetnikov investicijskih kuponov (javne objave), v višini 415 tisoč SIT.

## 17. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

v tisoč SIT

Postavka	2005	Delež med obvez. (v %)	2004	Delež med obvez. (v %)
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev Republike Slovenije	7.537	0,74	11.517	1,15
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdaj. z borzne kotacije	56.716	5,56	76.935	7,70
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdaj. s prostega trga	17.191	1,69	9.728	0,97
Neiztrženi dobički vr. papirjev tujih izdajateljev	9.754	0,96	1.756	0,18
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev Republike Slovenije	-536	0,05	-69	0,01
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdaj. z borzne kotacije	-1.437	0,14	-1.044	0,10
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdaj. s prostega trga	-1.816	0,18	-49	0,00
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	-697	0,07	-1.866	0,19
Druge neiztržene izgube vrednostnih papirjev	0	0,00	-556	0,06
<b>SKUPAJ</b>	<b>86.712</b>	<b>8,51</b>	<b>96.352</b>	<b>9,64</b>

Neiztržene dobičke pri naložbah, v višini 91.198 tisoč SIT, sestavljajo neiztrženi dobički vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljev: Krka d.d., v višini 18.774 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 14.452 tisoč SIT, Slovenski odškodninski sklad (SOS2E), v višini 8.222 tisoč SIT, Intereuropa d.d., v višini 7.081 tisoč SIT, Istrabenz d.d., v višini 6.704 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d., v višini 5.869 tisoč SIT, RWE AG, v višini 4.725 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS53), v višini 3.878 tisoč SIT, Luka Koper d.d., v višini 2.612 tisoč SIT, Zavarovalnica Triglav d.d. (ZT01), v višini 2.605 tisoč SIT, Societe Generale, v višini 2.602 tisoč SIT, Bouygues, v višini 2.292 tisoč SIT, Cimos d.d. (CIM1), v višini 1.754 tisoč SIT, Mercator d.d. (MEO1), v višini 1.648 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS57), v višini 1.489 tisoč SIT, Kolinska d.d., v višini 1.459 tisoč SIT, Probanka d.d. (PRB7), v višini 1.449 tisoč SIT, Gorenje d.d., v višini 1.252 tisoč SIT, Abanka Vipava d.d. (AB09), v višini 1.126 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev, v višini 1.205 tisoč SIT.

Neiztržene izgube pri naložbah, v višini 4.486 tisoč SIT, sestavljajo neiztržene izgube vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljev: Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR3), v višini 1.438 tisoč SIT, Droga Kolinska, v višini 699 tisoč SIT, France Telecom, v višini 697 tisoč SIT, BTC d.d. (BTC1E), v višini 573 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS27), v višini 438 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev, v višini 641 tisoč SIT.

## 18. Investicijski kuponi

Na dan 1.1.2005 je bila razlika med vračunanim dobičkom v ceni prodanega kupona in vračunanim dobičkom v ceni izplačanega kupona, v višini 179.555 tisoč SIT, upoštevana v postavki preneseni čisti dobiček.

Povečanja vplačanih investicijskih kuponov, v višini 126.522 tisoč SIT, predstavlja 25.430,1469 vplačanih enot premoženja s strani investitorjev, zmanjšanja, v višini 129.757 tisoč SIT, pa 26.067,8234 izplačanih enot premoženja.

Po stanju na bilančni dan je Obvezniški vzajemni sklad PIKA oblikovalo 340 investitorjev, ki so imeli skupno 201.151,0599 enot premoženja vzajemnega sklada.

Na bilančni dan so imele štiri pravne osebe več kot 5%, ena pravna oseba pa več kot 10% vseh enot premoženja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA.

Vrednost enote premoženja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA je na dan 31.12.2005 znašala 5.056,74 SIT, na dan 31.12.2004 pa 4.948,51 SIT.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih Delo, Dnevnik, Večer, Primorske novice in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).



### 3.5.3 Struktura naložb in izkaz premoženja

#### Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	Izdajatelj	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
<b>I</b>	<b>BORZNA KOTACIJA</b>	*	*	<b>140.964.923,93</b>	<b>13,83</b>
1	Droga Kolinska, d.d. (DRKR)	0,03	3.990	11.243.899,80	1,10
2	Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	0,01	1.565	8.484.569,25	0,83
3	Intereuropa, d.d. (IEKG)	0,08	6.652	35.673.611,68	3,50
4	Istrabenz holdinška družba, d.d. (ITBG)	0,03	1.369	11.087.531,00	1,09
5	Krka, d.d., Novo mesto (KRKG)	0,01	243	24.869.169,18	2,44
6	Luka Koper, d.d. (LKPG)	0,02	1.563	11.109.272,58	1,09
7	Mercator, d.d. (MELR)	0,02	680	25.064.256,00	2,46
8	Petrol, d.d., Ljubljana (PETG)	0,00	31	2.192.961,08	0,22
9	Pivovarna Laško, d.d. (PILR)	0,02	1.513	11.239.653,36	1,10
<b>II</b>	<b>PROSTI TRG</b>	*	*	<b>5.200.192,00</b>	<b>0,51</b>
1	Helios Domžale, d.d. (HDOG)	0,01	25	5.200.192,00	0,51
	<b>SKUPAJ DELNICE</b>	*	*	<b>146.165.115,93</b>	<b>14,34</b>

#### Naložbe v obveznice domačih gospodarskih družb

Z. št.	Izdajatelj	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
<b>I</b>	<b>BORZNA KOTACIJA</b>	*	<b>150.956.638,47</b>	<b>14,81</b>
1	Abanka Vipra, d.d., Ljubljana (AB04)	932	23.105.403,33	2,27
2	Abanka Vipra, d.d., Ljubljana (AB06)	411	10.449.579,75	1,03
3	Banka Celje, d.d. (BCE7)	1.000	25.842.072,40	2,54
4	Banka Celje, d.d. (BCE8)	350	8.954.991,15	0,88
5	BTC, d.d., Ljubljana (BTC1E)	2.914	10.717.911,41	1,05
6	Hoteli Bernardin, d.d. (HTB1E)	198	15.958.445,68	1,57
7	Nova KBM, d.d. (KBM2)	12	1.519.009,97	0,15
8	Nova KBM, d.d. (KBM3)	96	13.815.538,09	1,36
9	Nova KBM, d.d. (KBM7)	200	20.429.864,00	2,00
10	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB16)	100	10.194.658,00	1,00
11	Stanovanjski sklad RS (SSR2)	39	2.612.649,20	0,26
12	Stanovanjski sklad RS (SSR1E)	900	5.026.346,65	0,49
13	ABanka Vipra, d.d., Ljubljana (VIP3E)	70	558.037,50	0,05
14	ABanka Vipra, d.d., Ljubljana (VIP4E)	86	1.374.856,18	0,13
15	ABanka Vipra, d.d., Ljubljana (VIP5)	21	397.275,16	0,04
<b>II</b>	<b>PROSTI TRG</b>	*	<b>310.477.522,87</b>	<b>30,46</b>
1	Abanka Vipra, d.d., Ljubljana (AB09)	1.000	26.024.475,32	2,55
2	Cimos, d.d. (CIM1)	1.200	31.550.532,79	3,10
3	Deos, d.d. (DEO1)	290	6.739.128,87	0,66
4	KD Investments, d.d. (KD01E)	580	7.425.122,49	0,73
5	Mercator, d.d. (MEO1)	2.000	50.724.135,52	4,98
6	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB8)	40	9.853.315,65	0,97
7	Probanka, d.d., Maribor (PRB4)	650	6.836.269,76	0,67
8	Probanka, d.d., Maribor (PRB7)	1.100	27.892.860,38	2,74
9	Slovenska odškodninska družba (SOS2E)	6.662	84.628.234,27	8,30
10	Stanovanjski sklad RS (SSR3)	323	25.944.156,92	2,55
11	Zavarovalnica Triglav d.d. (ZT01)	125	32.859.290,90	3,22
	<b>SKUPAJ OBVEZNICE</b>	*	<b>461.434.161,34</b>	<b>45,27</b>

### Naložbe v državne obveznice

Z. št.	Izdajatelj	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	Republika Slovenija (RS10)	285	1.060.855,04	0,10
2	Republika Slovenija (RS18)	119	3.287.418,64	0,32
3	Republika Slovenija (RS21)	1.499	12.922.222,42	1,27
4	Republika Slovenija (RS22)	3.543	37.767.175,38	3,71
5	Republika Slovenija (RS23)	11	303.784,10	0,03
6	Republika Slovenija (RS26)	85	2.307.523,74	0,23
7	Republika Slovenija (RS27)	1.218	12.546.819,58	1,23
8	Republika Slovenija (RS29)	917	24.416.247,04	2,40
9	Republika Slovenija (RS32)	34	917.509,96	0,09
10	Republika Slovenija (RS38)	807	23.193.567,04	2,28
11	Republika Slovenija (RS39)	36.715	22.303.995,35	2,19
12	Republika Slovenija (RS48)	210	5.302.283,28	0,52
13	Republika Slovenija (RS50)	494	12.762.219,49	1,25
14	Republika Slovenija (RS53)	1.476	40.652.523,84	3,99
15	Republika Slovenija (RS54)	700	8.044.316,00	0,79
16	Republika Slovenija (RS55)	605	6.493.368,20	0,64
17	Republika Slovenija (RS56)	519	5.599.875,06	0,55
18	Republika Slovenija (RS57)	2.000	21.928.360,00	2,15
	<b>SKUPAJ OBVEZNICE</b>	*	<b>241.810.064,16</b>	<b>23,72</b>

### Naložbe v delnice tujih izdajateljev

Z. št.	Izdajatelj	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	BOUYGUES (EN.fp)	0,0002	800	7.915.577,82	0,78
2	CARREFOUR (CA.fp)	0,0002	1.720	16.309.731,87	1,60
3	FRANCE TELECOM (FTE.fp)	0,0000	1.000	5.028.691,84	0,49
4	SOCIETE GENERALE (GLE.fp)	0,0001	300	7.467.571,45	0,73
5	RWE AG (RWE. gy)	0,0001	660	9.890.399,49	0,97
6	VIVENDI UNIVERSAL (EX.fp)	0,0001	1.300	8.240.921,49	0,81
	<b>SKUPAJ DELNICE</b>	*	*	<b>54.852.893,96</b>	<b>5,38</b>

### 3.5.4 Izkaz pomembnejših sprememb premoženja

#### Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2005

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB16)	obveznica	Kotacija	101	10.100	1,12
Stanovanjski sklad RS (SSR3)	obveznica	Kotacija	103	9.262	1,03
Banka Celje, d.d. (BCE8)	obveznica	Kotacija	350	8.681	0,97
Republika Slovenija (RS27)	obveznica	Kotacija	750	8.106	0,90
Hoteli Bernardin, d.d. (HTB1E)	obveznica	Kotacija	99	7.360	0,82
Deos, d.d. (DEO1)	obveznica	Kotacija	290	6.670	0,74
Republika Slovenija (RS21)	obveznica	Kotacija	698	5.756	0,64
France Telecom	redna delnica	Kotacija	1.000	5.726	0,64
Bouygues	redna delnica	Kotacija	800	5.627	0,63
Cimos, d.d. (CIM1)	obveznica	Kotacija	200	5.211	0,58
<b>Skupaj</b>	*	*	*	<b>72.499</b>	<b>8,07</b>
<b>Skupaj vsi nakupi</b>	*	*	*	<b>898.541</b>	<b>100,0</b>

### *Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2005*

<b>Izdajatelj VP</b>	<b>Vrsta VP</b>	<b>Kvaliteta VP</b>	<b>Količina</b>	<b>Vrednost v 000 SIT</b>	<b>% od vseh prodaj</b>
Kolinska, d.d.	redna delnica	Kotacija	1.080	7.020	14,91
Pivovarna Laško, d.d.	redna delnica	Kotacija	500	4.000	8,49
Republika Slovenija (RS53)	obveznica	Kotacija	100	2.757	5,85
Republika Slovenija (RS53)	obveznica	Kotacija	100	2.741	5,82
Republika Slovenija (RS53)	obveznica	Kotacija	100	2.726	5,79
Republika Slovenija (RS57)	obveznica	Kotacija	150	1.637	3,48
Gorenje, d.d., Velenje	redna delnica	Kotacija	200	1.300	2,76
Krka, d.d.	redna delnica	Kotacija	10	910	1,93
Pivovarna Laško, d.d.	redna delnica	Kotacija	123	904	1,92
Krka, d.d.	redna delnica	Kotacija	10	850	1,81
<b>Skupaj</b>	*	*	*	<b>24.845</b>	<b>52,76</b>
<b>Skupaj vse prodaje</b>	*	*	*	<b>47.091</b>	<b>100,00</b>

#### **3.5.5 Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov, ki tvorijo celotne stroške investicijskega sklada**

V prvem polletju 2005 je bila družba za upravljanje upravičena do upravljalške provizije v višini 2% čiste vrednosti sredstev sklada. Sklad so lahko poleg provizije družbi za upravljanje bremenili še stroški izplačil iz naslova davka na dobiček in obresti za kredite, ki jih najema družba za upravljanje v svojem imenu in za račun vzajemnega sklada, stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za strošek borznoposredniške družbe oziroma banke, stroški izplačil po pogodbah, ki jih sklene z depozitarjem ter nadomestila za stroške nadzora Agenciji za trg vrednostnih papirjev.

Po uskladitvi poslovanja sklada z ZISDU-1 od julija 2005 dalje, bremenijo poslovanje sklada, skladno s spremenjenimi pravili upravljanja, naslednji stroški družbe za upravljanje in skrbnika:

- stroški za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje v višini 1,3% čiste vrednosti sredstev,
- stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev
- 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 2.odstavka 58. člena ZISDU-1,
- stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,12% čiste vrednosti sredstev,
- 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.

Navedeni stroški sklada so bili v letu 2005 realizirani v višini 31.085.491 SIT oziroma v višini 2,121% povprečne čiste vrednosti sredstev sklada. Pri tem so celotni stroški v prvi polovici leta predstavljali 0,992% in v drugi polovici leta 1,137% povprečne čiste vrednosti sredstev sklada.

Skladno s pravili upravljanja je družba za upravljanje dolžna prikazati celotne stroške poslovanja sklada, izražene v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada (TER).

Celotni stroški vključujejo vse stroške poslovanja sklada vključno s provizijo za upravljanje in provizijo za skrbniške storitve, razen transakcijskih stroškov in tem primerljivih stroškov.

Celotni stroški poslovanja Sklada v obdobju od 01.01.2005 do 31.12.2005, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v istem obdobju znašajo 2,077%.

## **4 DODATEK**

### **4.1 Revizorjevo poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1**

#### ***Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA***

#### ***Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1***

Revidirali smo usklajenost naložb Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA z določbami ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03), izdanim na podlagi prvega odstavka 77. člena ZISDU-1, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja investicijskega sklada v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2005. Za usklajenost naložb je odgovoren upravljavec, to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA v letu, ki se je končalo 31.12.2005 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

## **4.2 Revizorjevo poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada**

### ***Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA***

#### ***Poročilo o vrednosti enote premoženja***

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2005. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec, to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je vrednost enote premoženja Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je Obvezniški vzajemni sklad PIKA v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

#### **4.3 *Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje***

##### ***Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA***

##### ***Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj***

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanja tveganj Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, ki jih je zanj predpisala in sprejela družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijskega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je Obvezniški vzajemni sklad PIKA v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je zanj predpisala družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

#### **4.4 Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil**

##### ***Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA***

##### ***Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev***

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA za poslovno leto, končano 31.12.2005 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov, da so obvestila in poročila posredovana agenciji, skladna namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA.

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006



#### **4.5 Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb**

##### ***Upravljavcu Obvezniškega vzajemnega sklada PIKA***

##### ***Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb***

Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper za poslovno leto, končano 31.12.2005, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada to je družba PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah vsebovanih v omenjenem seznamu. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam z družbo PRIMORSKI SKLADI, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper povezanih oseb, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ.dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 10. marec 2006

**5 TABELE**