

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

# **LETNO POROČILO ZA LETO 2009**

## **ZA KROVNI SKLAD PSP**

**TER PODSKLADE:  
PSP PIKA – OBVEZNIŠKI,  
PSP ŽIVA – DELNIŠKI,  
PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI,  
PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV**

Družba za upravljanje: PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper, Pristaniška ulica 12, Koper  
Skrbnik premoženja: BANKA KOPER, d.d., Pristaniška ulica 14, Koper

Krovni sklad PSP ter podskladi PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov imajo poslovno leto enako koledarskemu in so zavezani k reviziji letnih računovodskih izkazov.

Koper, marec 2010

## Kazalo

## Kazalo

<b>I. SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>3</b>
1. PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV .....	3
2. POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA PSP IN PODSKLADOV .....	3
<b>II. SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>7</b>
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	7
2. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	9
3. ČISTA VREDNOST SREDSTEV, CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA .....	14
<b>III. RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>16</b>
1. REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	16
2. IZJAVA UPRAVE .....	17
3. PSP PIKA – OBVEZNIŠKI .....	18
4. PSP ŽIVA - DELNIŠKI .....	24
5. PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI .....	31
6. PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV .....	39
<b>IV. REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE .....</b>	<b>45</b>

## **I. SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP**

### **1. PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV**

Družba za upravljanje Primorski skladi, d.d., Koper, je 28.11.2008 pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za oblikovanje Krovnega sklada PSP iz obstoječih vzajemnih skladov. Pravila upravljanja so začela veljati 1.1.2009, tako da z letom 2009 Primorski skladi upravljajo štiri podsklade: PSP PIKA - obvezniški, PSP ŽIVA - delniški, PSP MODRA LINIJA - delniški, PSP OPTIMA - sklad skladov.

Premoženje podskladov upravlja družba za upravljanje PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper (v nadaljevanju tudi DZU ali družba za upravljanje). Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in čiste vrednosti sredstev podsklada.

Družba za upravljanje je od veljave Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju tudi ZISDU-1) dolžna poročati Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju tudi ATVP) skladno z določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi sprejetimi Sklepi ATVP. Družba za upravljanje vse pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane s poslovanjem podskladov objavlja v časopisu Primorske novice ter na svoji spletni strani [www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si).

Podsklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Pravila upravljanja Krovnega sklada PSP določajo, da družba za upravljanje lastnikom podsklada čistega dobička ne bo delila, saj se le-ta reinvestira v podsklad in se tako odraža v vrednosti enote premoženja podsklada.

### **2. POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA PSP IN PODSKLADOV**

#### *Uvod*

Potem, ko so vodilne svetovne borze ob izbruhu svetovne finančne in gospodarske krize v letu 2008 strmoglavile, beležijo borzni tečaji ob koncu leta 2009 pozitivno bilanco. Euro se je v primerjavi z dolarjem po začetnem padcu znova okrepil na raven blizu 1,50 dolarja, nafta pa se je skoraj enkrat podražila. Cene zlata so dosegle zgodovinsko najvišje vrednosti.

Leto 2009 se je ob nespodbudnih konjunktornih podatkih in negotovosti nad usodo svetovnega gospodarstva, ki se je znašlo v prvi recesiji po drugi svetovni vojni, začelo z nadaljnjim padanjem tečajev na vodilnih svetovnih borzah, tako da je večina borz absolutno najnižjo točko dosegla marca.

S prihodom pomladi pa se je prebudil optimizem na borznih trgih, kjer se je počasi uveljavljalo prepričanje, da je globalna recesija dosegla dno, in da je državam ter centralnim bankam z največjo fiskalno oz. monetarno ekspanzijo v zgodovini uspelo preprečiti najhuje.

Najprej se je začelo krepiti zaupanje, poslovni izidi nekaterih podjetij so bili bolj spodbudni, letni padci najpomembnejših ekonomskih indikatorjev so se začeli zmanjševati, postopno pa so iz recesije začela lesti velika razvita gospodarstva. Borzni indeksi so začeli trend rasti.

Na newyorški borzi je indeks Dow Jones v letu 2009 pridobil dobrih 18,8%, tehnološki indeks Nasdaq pa celo 43,9%. Glede na najnižjo raven marca 2009 sta se indeksa Dow Jones in Nasdaq okrepila za malo manj kot 40% oz. za skoraj tri četrtine. Ameriški indeks S&P 500 je pridobil 23,5%, kar je najvišja letna rast po letu 2003. Indeks najpomembnejših podjetij v območju evra Eurostoxx 50 je po izgubi 45% v letu 2008, v letu 2009 pridobil skoraj 20%, v primerjavi z najnižjo ravnijo marca pa okoli dve tretjini.

Angleški indeks FTSE 100 je pridobil 25%, v primerjavi z najnižjo ravnijo marca pa več kot polovico. Frankfurtški DAX je na letni ravni pridobil 23,9%, v primerjavi z marčevsko ravnijo pa več kot 60%. Podobno se je gibal tudi pariški CAC 40, na letni ravni se je povečal za 22,3%.

Rasti nekaterih drugih borznih indeksov so bile naslednje: ATX prime se je povečal za 52,1%, AEX za 36,6% OBX za 70,4%, MIB 30 za 19,9%, CAC za 22,3%, IBEX 35 za 29,8% in SMI za 18,3%. Najmanjše povečanje je doživel domači SBI20, samo za 10,4%. Pozitivni trendi so bili prisotni tudi na azijskih trgih: indeks tokijske borze Nikkei je v letu 2009 pridobil 18,0%, v primerjavi z najnižjo ravnijo marca pa skoraj polovico. Še bolj se je okrepila borza v Šanghaju, indeks HANGSENG je na letni ravni pridobil 52%. Rast borznih indeksov v letu 2009 večinoma ni uspela doseči izgub iz leta 2008.

Gibanje borz v letošnjem letu bo odvisno od okrevanja svetovnega gospodarstva, ki bo po večinsko uveljavljenem mnenju počasno, s številnimi pastmi in negotovostmi. Glede na to, da borzni cikel običajno prehiteva gospodarskega, so tako nekateri prepričani, da se bo rast indeksov nadaljevala tudi letos, medtem ko drugi opozarjajo, da rast iz leta 2009 ni vzdržna.

V letu 2009 se je nadaljeval trend padanja realnih obrestnih mer (EURIBOR), od ravni 2,36-3,03% v začetku leta, na raven 0,39-1,25%. Rahel trend padanja se nadaljuje še v letu 2009, čeprav je bila že v letu 2009 dosežena raven precej nižja kot v zadnjih desetih letih.

Nafta se je z začetnih ravni blizu 40 dolarjev za 159-litrski sod sprva znova znižala na raven pod 34 dolarjev. Ko se je optimizem vrnil na svetovne borze, je imela cena nafte ob stalnih nihanjih trend rasti, in maja preseгла 65 dolarjev. Do oktobra je cena nafte nihala med 65 in 75 dolarji za sod, nato pa dosegla najvišje letne ravni preko 80 dolarjev. Kasneje se je znova nekoliko pocenila in se ob koncu leta znova približala 80 dolarjem. Mnogi menijo, da je bila rast nafte v letu 2009 pretirana, in da nima pravega temelja v gospodarskih razmerah. Organizacija držav izvoznic nafte (Opec) je po občutnem zmanjšanju obsega proizvodnje zaradi zmanjšanja povpraševanja po nafti v letu 2008 in stabilizaciji trga v letu 2009 obseg proizvodnje ohranjala nespremenjen.

Evro je v primerjavi z dolarjem sprva padal in marca 2009 dosegel najnižji 1,2555 dolarja. Dolar je v negotovih razmerah veljal za varno valuto, z izboljševanjem razmer pa je to vlogo izgubil. Evro je tako v začetku decembra presegl mejo 1,50 dolarja, a se nato znova znižal na trenutno raven okoli 1,43 dolarja.

Cena zlata, ki velja za varno naložbo, se je v letu 2009 v dolarjih podražila za več kot 50 odstotkov in celo dosegla zgodovinske rekorde nad 1.200 dolarjev za unčo (31,1-grama). Poleg bega v varnost je bil vzrok za rast tudi padanje dolarja, in nakupi zlata nekaterih centralnih bank od Mednarodnega denarnega sklada.

### ***Upravljanje krovnega sklada in podskladov***

Rast svetovnih borznih indeksov v letu 2009 je vplivala tudi na rast vrednosti enot premoženja podskladov krovnega sklada v primerjavi s koncem leta 2008. Rast vrednosti enote premoženja podskladov je bila v primerjavi z benchmarkom naslednja:

<b>Opis</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Podsklad</b>
PSP PIKA	4,4%	6,9%
PSP ŽIVA	21,8%	46,6%
PSP ML	17,7%	16,6%
PSP OPTIMA	23,0%	26,8%

Za leto 2009 smo načrtovali, da se bo ČVS krovnega sklada do konca leta povečala na 66,5 mio EUR in da bo povprečna čista vrednost sredstev v upravljanju DZU znašala 56,0 mio EUR. Povprečna ČVS je bila dosežena v višini 54,5 mio EUR oziroma v višini 97,3% planirane. V primerjavi z letom 2008 se je povprečna ČVS zmanjšala za 26,8%. Na povečanje čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je vplivalo povečanje cen na kapitalskih trgih in preseganje izplačil investicijskih kuponov nad vplačili. ČVS krovnega sklada se je z 51,5 mio EUR konec leta 2008 povečala na 60,5 mio EUR ob koncu leta 2009. K

rasti čiste vrednosti sredstev krovnega sklada za 16,5% so prispevala neto izplačila investicijskih kuponov v višini 2,3% in povečanje vrednosti enot premoženja v višini 18,8%.

Delež ČVS posameznega podsklada v krovnem skladu je bil naslednji:

Opis	PIKA	ŽIVA	ML	OPTIMA
Delež v ČVS 31.12.2008	9,5%	9,3%	78,0%	3,2%
Delež v povprečni ČVS	8,1%	11,0%	77,5%	3,4%
Delež v ČVS 31.12.2009	7,5%	12,5%	75,7%	4,3%

Med slovenskim DZU ima DZU Primorski skladi tržni delež v višini 2,5%. Povečanje ČVS krovnega sklada v letu 2009 v višini 16,5% uvršča DZU na 7. mesto med slovenskimi DZU (povečanje ČVS v vseh vzajemnih skladih slovenskih DZU je bilo 17,3%).

V letu 2009 se je zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih povečalo. Vplačila v krovni sklad so znašala 7.923,4 tisoč EUR oziroma 14,5% povprečne čiste vrednosti sredstev. Izplačila v višini 8.058,8 tisoč EUR oziroma 14,8% povprečne čiste vrednosti sredstev so bila višja od vplačil zaradi politike vlagateljev glede izkazovanja rezultatov poslovanja. V letu 2009 je torej čisti priliv sredstev še vedno negativen.

Udeležba posameznih podskladov v prilivih in odlivih je bila naslednja:

Opis	Izplačila	Vplačila
PSP PIKA	20,6%	19,4%
PSP ŽIVA	10,3%	17,0%
PSP ML	42,0%	30,1%
PSP OPTIMA	27,1%	33,5%

Udeležba izplačil in vplačil v povprečni ČVS posameznega podsklada je naslednja:

Opis	Izplačila	Vplačila
PSP PIKA	37,6%	34,9%
PSP ŽIVA	13,8%	22,4%
PSP ML	8,0%	5,7%
PSP OPTIMA	117,2%	142,3%
<b>SKUPAJ</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,5%</b>

Skladno z naložbenimi politikami podskladov se je v strukturi naložb povečeval delež tujih delnic, ki je konec leta v PSP MODRA LINIJA dosegel 46,5% sredstev, v PSP ŽIVA 71,7% in v PSP PIKA 14,3%. V PSP OPTIMA so tuji vrednostni papirji predstavljali kar 94,6%.

PSP PIKA – obvezniški je ob koncu leta 2008 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 4.870,6 tisoč EUR, ob koncu leta 2009 pa v višini 4.522,4 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2009 zmanjšala za 13,0%, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 6,9%, število enot premoženja pa se je zmanjšalo za 13,1%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 4.410,8 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2008 nižja za 25,9%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2009 v obveznicah naloženih 72,7% sredstev, v delnicah 12,9 % ter v depozitih, terjatvah ter likvidnih sredstvih 14,4%.

PSP ŽIVA – delniški je ob koncu leta 2008 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 4.785,8 tisoč EUR, ob koncu leta 2009 pa v višini 7.495,9 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2009 povečala za 56,6%, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 46,6% in število enot premoženja za 6,9%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 6.008,1 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2008 nižja za 14,1%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2009 v

delnicah naloženih 82,3% sredstev, v investicijskih skladih 10,6% ter v depozitih, terjatvah in likvidnih sredstvih 11,1%.

PSP MODRA LINIJA – delniški je ob koncu leta 2008 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 40.217,1 tisoč EUR, ob koncu leta 2009 pa v višini 45.453,7 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2009 povečala za 13,0%, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 16,6%, število enot premoženja pa se je zmanjšalo za 3,1%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 42.218,9 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2008 nižja za 29,0%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2009 v delnicah naloženih 78,9% sredstev, v obveznicah 8,2%, v investicijskih skladih 8,6% ter v depozitih, terjatvah ter likvidnih sredstvih 4,3%.

PSP OPTIMA – sklad skladov je ob koncu leta 2008 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 1.659,5 tisoč EUR, ob koncu leta 2009 pa v višini 2.580,3 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2009 povečala za 55,5%, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 26,8% in število enot premoženja za 22,6%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 1.863,7 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2008 nižja za 12,1%. Skladno z naložbeno politiko so bile vse naložbe podsklada ob koncu leta 2009 v delnicah skladov. Zaradi visokih prilivov denarnih sredstev konec leta pa niso dosegale limita 90%. Depoziti in likvidna sredstva so predstavljali 19,7% sredstev podsklada.

### **Finančni rezultati**

Prihodki krovnega sklada so v letu 2009 znašali 13,2 mio EUR in so bili več kot 3-krat višji kot v letu 2008. Čisti dobiček je znašal 7,9 mio EUR oziroma 59,9% prihodkov krovnega sklada. Sredstva krovnega sklada so bila v letu 2009 s 60,3 mio EUR za 16,8% višja kot v letu 2008.

Rezultati poslovanja posameznega sklada so bili naslednji:

Opis	Prihodki 2009	Prih. 2009/ Prih. 2008	Dobiček/ Prihodki	vrednosti v tisoč EUR	
				Sredstva 2009	Sred. 2009/ Sred. 2008
PSP PIKA	431,8	1,12	-30,9%	4.531,4	0,93
PSP ŽIVA	2.537,2	5,44	99,7%	7.523,8	1,57
PSP ML	9.740,2	3,00	52,4%	45.666,3	1,13
PSP OPTIMA	501,0	4,87	80,8%	2.585,3	1,55
<b>SKUPAJ/POVPREČJE</b>	<b>13.210,2</b>	<b>3,14</b>	<b>59,9%</b>	<b>60.306,7</b>	<b>1,17</b>

Udeležba posameznega podsklada v prihodkih, dobičku in sredstvih krovnega sklada je bila v letu 2009 naslednja:

Opis	Prihodki	Dobiček	Sredstva
PSP PIKA	3,3%	-1,7%	7,5%
PSP ŽIVA	19,2%	32,0%	12,5%
PSP ML	73,7%	64,6%	75,7%
PSP OPTIMA	3,8%	5,1%	4,3%

## II. SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP

### 1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### KROVNI SKLAD PSP

##### Zbirni bilanci stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

Postavke	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	1.801.680	5.315.666
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	2.120.525	1.000.392
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	46.658.596	37.239.466
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	5.884.840	4.398.311
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PREOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	3.789.983	3.006.349
8. TERJATVE	51.103	667.698
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>60.306.727</b>	51.627.882
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>247.791</b>	76.847
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	41	2.429
b.) Obveznosti iz upravljanja	81.952	69.194
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	165.798	5.224
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	0
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>6.720</b>	17.937
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>60.052.216</b>	51.533.098
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	24.100.322	23.490.359
b.) Vplačani presežek enot premoženja	10.773.517	9.597.337
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	15.814.563	57.322.146
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	9.363.814	-38.876.744
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>60.306.727</b>	51.627.882
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

## Zbirna izkaza poslovnega izida za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavke	2009	2008
1. PRIHODKI OD OBRESTI	368.111	823.427
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	772.419	1.189.653
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	296.978	926.015
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	324.806	687.440
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	11.438.292	437.887
6. DRUGI PRIHODKI	9.636	138.458
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>13.210.242</b>	<b>4.202.880</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	821.174	1.120.000
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	85.477	125.912
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	13.440	14.799
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	10.460
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	15.483	33.544
13. ODHODKI ZA OBRESTI	1.529	26.144
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	330.255	954.084
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	255.975	183.105
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	2.014.473	40.605.278
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	289.683	36
18. DRUGI ODHODKI	18.939	6.262
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>3.846.428</b>	<b>43.079.624</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>9.363.814</b>	<b>-38.876.744</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	752.579	870.169
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	2.207.237	3.501.009
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>7.909.156</b>	<b>-41.507.584</b>



## 2. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi podskladov za leto 2009 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, (Ur. l. RS, št. 26/05 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-1-UPB1),
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 119/08),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 55/09),
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 55/09),
- Slovenskega računovodskega standarda 38-Računovodske rešitve v vzajemnih skladih,
- prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov.

### Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi podskladov za poslovno leto 2009, predpisani z ZISDU-1, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, s Sklepom o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada in s prospektom ter pravili upravljanja vzajemnega sklada.

Za potrebe revidiranja pravilnosti in popolnosti poročil in obvestil, usklajenosti naložb, vrednosti enote premoženja in izpolnjevanja pravil o obvladovanju tveganj sta bila izbrana naslednja naključno izbrana datuma:

- 30. junij 2009 in
- 30. oktober 2009.

Poleg dveh naključno izbranih datumov je bil revidiran tudi 31.12.2009.

### Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenij postavk v izkazu poslovnega izida

#### ***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, instrumentov denarnega trga, posojil in depozitov 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. Prihodki od dividend se pripoznajo ob nastanku terjatev za dividende in vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Dividende, za katere ni na razpolago vseh podatkov, se pripoznajo najkasneje na datum prejema dividende.

Drugi finančni prihodki zajemajo pretežno prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznanih v skladu z vrednotenjem finančnih instrumentov.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo oziroma vrednostjo na dan 01.01. obračunskega leta.

Neiztrženi dobički nastanejo zaradi povečanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### ***Odhodki***

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 s 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, v višini 1,30% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja obračunana provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki v skladu s pravili upravljanja oz. pogodbo znaša 0,12 % od čiste vrednosti premoženja vzajemnega sklada, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb vzajemnega sklada.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada in se jih razmeji v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-1.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačil organizatorju trga, borznemu posredniku, klirinško depotni družbi, skrbniku in drugi odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

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.

### ***Dobiček ali izguba***

Čisti dobiček/izguba se obračunava in upošteva v 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.

Vzajemni sklad ni zavezanec za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, saj ni pravna oseba.

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

### **Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja**

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Pri obračunavanju nakupa finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja, kar velja tudi za obračunavanje prodaje finančne naložbe. Ta način se uporablja za vse nakupe in prodaje finančnih naložb.

Finančna sredstva in finančne obveznosti, ki se izkazujejo v bilanci stanja zajemajo naslednje postavke:

- Postavka **denarna sredstva** zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodana likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbo sklada, kar določi upravljavec investicijskega 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).
- Postavka **depoziti pri bankah in posojila** zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev. Sredstva se obrestujejo dnevno.
- Postavka **vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga**, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajema naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v pravilih upravljanja) vrednostnih papirjev, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, po zaključnem tečaju trga na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga se dnevno prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.
- Postavka **inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev** zajema naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.
- Postavka **investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov** zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.
- Postavka **drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga** vključuje 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 iz seznama organiziranih trgov oziroma niso navedeni v pravilih upravljanja. 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.
- Postavka **terjatve** predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve financiranja in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvornih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane. Terjatve se izkazujejo v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.
- Postavka **poslovne obveznosti** vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, obveznosti iz upravljanja, obveznosti za plačilo davkov, obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije. 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.
- Postavka **finančne obveznosti** vključuje obveznosti za najeta posojila.
- Postavka **pasivne časovne razmejitev** vključuje razmejene stroške revidiranja in obveščanja naložbenikov.

- Postavka **obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja** sestoji iz:
  - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
  - vplačanega presežka enot premoženja,
  - presežka iz prevrednotenja,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
  - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

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.

Pripoznanana finančna naložba mora biti ob začetnem pripoznanju izmerjena po pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Investicijski sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje razpoložljive za prodajo.

### Izkazovanje dobičkov

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja, če je poštna vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Dokazani dobiček ali izguba pri finančnem sredstvu, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev in drugih bilančnih postavk, izraženih v tujih valutah, se izvajajo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan obračuna in pripoznajo v skladu z razvrstitvijo finančne naložbe.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila oz. najkasneje s prejemom plačila.

### Posebnosti vrednotenja premoženja sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih vzajemnega sklada se upošteva SRS 3 (2006), skupaj s posebnostmi po SRS 38, navedenimi v tem poglavju.

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

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem zaključnem dnevnem tečaju.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Če upravljalec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot presežek iz prevrednotenja. Če je dokazana poštena vrednost manjša od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti vrednostnega papirja.

Zmanjšanje ali povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazujejo kot neiztržena izguba ali neiztržen dobiček pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3 (2006).

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja s ceno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Zadnji dnevni tečaj je zaključni tečaj organiziranega trga vrednostnih papirjev ali drug primerljiv tečaj, ki ga objavi organizator trga in je rezultat opravljenih poslov.

Sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v skupino finančnih sredstev razpoložljiva za prodajo ali v posesti do zapadlosti v plačilo.

### 3. ČISTA VREDNOST SREDSTEV, CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA

Čista vrednost sredstev (ČVS) in vrednost enote premoženja (VEP) na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

2007	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	7.329.456,57	23,82
PSP ŽIVA	9.039.307,16	16,64
PSP MODRA LINIJA	76.093.601,96	2,20
PSP OPTIMA	2.529.212,87	4,74
2008	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	4.870.636,97	23,14
PSP ŽIVA	4.785.818,36	9,15
PSP MODRA LINIJA	40.217.124,89	1,20
PSP OPTIMA	1.659.518,21	3,03
2009	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	4.522.360,51	24,73
PSP ŽIVA	7.495.924,20	13,41
PSP MODRA LINIJA	45.453.668,30	1,40
PSP OPTIMA	2.580.263,20	3,84

#### Celotni stroški poslovanja podskladov - TER

Obdobje	PSP PIKA	PSP ŽIVA	PSP MODRA LINIJA	PSP OPTIMA
01.01.2007-31.12.2007	1,54%	2,12%	1,67%	1,84%
01.01.2008-31.12.2008	1,55%	2,08%	1,66%	1,56%
01.01.2009-31.12.2009	1,53%	2,04%	1,65%	1,46%

#### Stopnja obrata naložb podskladov - PTR

Obdobje	PSP PIKA	PSP ŽIVA	PSP MODRA LINIJA	PSP OPTIMA
01.01.2007-31.12.2007	57,50%	87,47%	67,42%	-0,45%
01.01.2008-31.12.2008	-17,78%	-3,27%	38,67%	-7,41%
01.01.2009-31.12.2009	-46,79%	-17,35%	8,20%	-253,85%

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

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov:

- stroške za upravljalško provizijo,
- stroške posredovanja pri nakupu in prodaji VP na organiziranih trgih VP (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oz. prodajo plačati organizatorju organiziranega trga VP, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku),
- stroške za provizije in druge stroške KDD, ki jih je na podlagi iz prvega odstavka 61.čl. ZISDU-1 potrebno plačati KDD,
- stroške plačilnega prometa,
- stroške revidiranja letnega poročila krovnega sklada,
- stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroške v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 57. člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi),

- davke in druge davščine v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- stroške skrbniških storitev skrbnika.

Celotni stroški vzajemnega sklada se izračunavajo v skladu s Sklepom 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 (Ur. l. RS, št. 126/04). Družba za upravljanje izračuna celotne stroške vzajemnega sklada dvakrat letno, in sicer za obdobje preteklega koledarskega leta in za obdobje od 1.7. preteklega koledarskega leta do vključno 30.6.tekočega koledarskega leta. Zadnji razpoložljivi podatek o celotnih stroških poslovanja (TER) podsklada je naveden v dodatku k izvlečku prospekta. Kronološki pregled vseh doslej izračunanih celotnih stroških poslovanja sklada je objavljen na spletni strani družbe za upravljanje ([www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si)).

### **Pojasnila o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja naložb podskladov**

Pri vrednotenju premoženja podskladov ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

### III. RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLAOV KROVNEGA SKLADA PSP

#### 1. REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



#### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov). Računovodski izkazi krovnega sklada vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov pa vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku, za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### **Odgovornost posloводства za računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskim računovodskim standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### **Revizorjeva odgovornost**

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.


Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### **Mnenje**

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Krovnega sklada PSP na dan 31. decembra 2009 in njegovega poslovnega izida za tedaj končano leto ter finančnega stanja vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) na dan 31. decembra 2009, ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

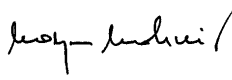
#### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah**

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

  
Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 05. marec 2010

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

  
Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščen revizor  
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.



## 2. IZJAVA UPRAVE

### IZJAVA UPRAVE PRIMORSKI SKLADI d.d.

Uprava družbe PRIMORSKI SKLADI d.d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

- PSP ŽIVA - delniški
- PSP PIKA - obvezniški
- PSP MODRA LINIJA - delniški
- PSP OPTIMA – sklad skladov

za poslovno leto 2009, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada PSP in njegovih podskladov za poslovno leto 2009.

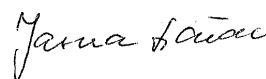
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju vzajemnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo je odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in za preprečevanje ter odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonitosti.

Koper, 5. marec 2009

PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper

predsednik uprave    članica uprave  
Dušan JEREB        Jasna BAČAC



### 3. PSP PIKA – OBVEZNIŠKI

#### Bilanci stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

Postavke	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	230.307	344.359
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	420.014	357
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	3.880.417	4.435.321
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	0	0
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	0	104.650
8. TERJATVE	620	216
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>4.531.358</b>	<b>4.884.903</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>7.452</b>	<b>10.321</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	2.429
b.) Obveznosti iz upravljanja	5.156	7.404
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	2.296	488
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.545</b>	<b>3.946</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>4.522.361</b>	<b>4.870.636</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.538.673	1.753.410
b.) Vplačani presežek enot premoženja	-354.141	-1.357.954
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.047.972	4.666.056
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	289.857	-190.876
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>4.531.358</b>	<b>4.884.903</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

## Izkaza poslovnega izida za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavke	2009	2008
1. PRIHODKI OD OBRESTI	176.389	293.190
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	10.090	15.661
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	4.167	280
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	28.456	45.543
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	210.696	31.206
6. DRUGI PRIHODKI	2.007	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>431.805</b>	<b>385.880</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	57.370	76.486
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	6.503	10.112
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	3.090	3.395
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	1.890
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	2.139	3.034
13. ODHODKI ZA OBRESTI	113	18.103
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	135	9.623
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	13.388	31.710
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	57.825	422.401
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	1.385	2
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>141.948</b>	<b>576.756</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>289.857</b>	<b>-190.876</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	804.882	192.861
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	1.228.278	1.620.070
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-133.539</b>	<b>-1.618.085</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	-0,86	-7,69

## Izkaza denarnih tokov za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavka	2009	2008
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.292.767	305.781
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.917.313	2.552.993
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-624.546</b>	<b>-2.247.212</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.348.575	3.010.157
6. Izdatki pri nakupu naložb	751.701	844.746
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	353.100
8. Izdatki za plačilo obveznosti	86.380	111.835
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>510.494</b>	<b>2.406.676</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-114.052</b>	<b>159.464</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>230.307</b>	<b>344.359</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-114.052</b>	<b>159.464</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>344.359</b>	<b>184.895</b>

## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2008 in 2009

### Izkaz gibanja v letu 2008

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2008	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2008
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.556.394	0	112.296	-915.279	0	1.753.410
Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	1.390.799	-1.390.799	192.861	0	0	192.861
Vračunani sproti dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-241.231	241.231	0	-1.620.070	0	-1.620.070
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	107.006	-107.006	69.255	0	0	69.255
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	3.223.857	1.442.200	0	0	0	4.666.056
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	292.631	-292.631	0	0	-190.876	-190.876
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	7.329.456	-107.006	374.411	-2.535.349	-190.876	4.870.636

### Izkaz gibanja v letu 2009

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2009	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.753.410	0	460.794	-675.531	0	1.538.673
Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	192.861	-192.861	829.614	0	0	829.614
Vračunani sproti dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-1.620.070	1.620.070	0	-1.228.278	0	-1.228.277
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	69.255	-69.255	44.523	0	0	44.522
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	4.666.056	-1.618.084	0	0	0	3.047.972
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	-190.876	190.876	0	0	289.857	289.857
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	4.870.637	-69.255	1.334.931	-1.903.809	289.857	4.522.361

## Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

### Največji odkupi enot premoženja - trije največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
7.10.2009	20.243,6727	24,6252
16.12.2009	12.945,5075	24,7190
27.1.2009	10.380,0841	23,1212

### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
29.6.2009	42.670,4899	24,0170
5.3.2009	11.731,3992	23,1568
25.11.2009	10.380,0841	24,7345

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država	Vrednost v EUR	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>	*	*	<b>420.013,72</b>	<b>9,27</b>	*	*
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	*	*	420.013,72	9,27	*	*
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji	*	*	420.013,72	9,27	*	*
PROBANKA D.D.	PROBANKA 1. - DEPOZIT	SI	200.000,00	4,41	EUR	200.000,00
PROBANKA D.D.	PROBANKA 2. - DEPOZIT	SI	220.000,00	4,86	EUR	220.000,00
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA 554266000	SI	13,72	0,00	EUR	13,72

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvorni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	<b>3.880.417,45</b>	*	<b>85,63</b>	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	3.880.417,45	*	85,63	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	3.232.571,42	*	71,34	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	3.232.571,42	*	71,34	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	207.395,72	*	4,58	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	207.395,72	*	4,58	*	*
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	94	34.573,20	0,03	0,76	EUR	34.573,20
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.294	82.764,24	0,00	1,83	EUR	82.764,24
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SI	200	4.800,00	0,00	0,11	EUR	4.800,00
SAVA D.D.	SAVA	SI	64	15.104,00	0,00	0,33	EUR	15.104,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	1.000	5.680,00	0,01	0,13	EUR	5.680,00
JUTEKS D.D.	JTKG	SI	170	6.630,00	0,03	0,15	EUR	6.630,00
MERCATOR D.D.	MELR	SI	60	9.191,40	0,00	0,20	EUR	9.191,40
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	143	19.305,00	0,00	0,43	EUR	19.305,00
PETROL D.D.	PETG	SI	71	22.597,88	0,00	0,50	EUR	22.597,88
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	SI	270	6.750,00	0,00	0,15	EUR	6.750,00
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	3.025.175,70	*	66,76	*	*
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice	*	*	*	929.594,84	*	20,51	*	*
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SI	7.716	179.674,50	*	3,97	EUR	179.674,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	870	92.371,07	*	2,04	EUR	92.371,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS60	SI	3.744	160.370,50	*	3,54	EUR	160.370,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS64	SI	120	124.574,96	*	2,75	EUR	124.574,96
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	SI	7.140	283.042,79	*	6,25	EUR	283.042,79
STANOVANJSKI SKLAD RS LJUBLJANA	SSR3	SI	863	85.052,86	*	1,88	EUR	85.052,86
STANOVANJSKI SKLAD RS LJUBLJANA	SSR1E	SI	900	4.508,16	*	0,10	EUR	4.508,16
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	1.015.596,42	*	22,41	*	*
DEOS D.D.	DEO1	SI	766	58.101,37	*	1,28	EUR	58.101,37
KD HOLDING D.D.	KDH2	SI	1.440	141.249,99	*	3,12	EUR	141.249,99
SAVA D.D.	SAO1	SI	150	150.945,52	*	3,33	EUR	150.945,52
MERCATOR D.D.	MEO1	SI	2.000	204.524,93	*	4,51	EUR	204.524,93
POTEZA SKUPINA D.D.	PSN1	SI	50	50.945,27	*	1,12	EUR	50.945,27
POTEZA NALOŽBE D.O.O.	PNO1	SI	2.500	100.413,55	*	2,22	EUR	100.413,55
PETROL D.D.	PET1	SI	50	54.281,11	*	1,20	EUR	54.281,11
CIMOS D.D.	CIM1	SI	1.200	126.353,43	*	2,79	EUR	126.353,43
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT01	SI	125	128.781,25	*	2,84	EUR	128.781,25
3.1.1.1.2.3 - Obveznice drugih izdajateljev	*	*	*	1.079.984,44	*	23,83	*	*
PROBANKA D.D.	PRB7	SI	2.978	298.818,23	*	6,59	EUR	298.818,23
BANKA CELJE D.D.	BCE7	SI	1.000	104.080,14	*	2,30	EUR	104.080,14
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	1.330	139.777,53	*	3,08	EUR	139.777,53

FACTOR BANKA D.D.	FB14	SI	10	101.506,85	*	2,24	EUR	101.506,85
FACTOR BANKA D.D.	FB15	SI	100	100.150,28	*	2,21	EUR	100.150,28
ABANKA VIPA D.D. LJUBLJANA	AB07	SI	1.478	149.376,57	*	3,30	EUR	149.376,57
ABANKA VIPA D.D. LJUBLJANA	AB09	SI	1.000	103.927,40	*	2,29	EUR	103.927,40
NOVA KBM D.D.	KBM7	SI	200	82.347,44	*	1,82	EUR	82.347,44
<i>3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu</i>	*	*	*	<i>647.846,03</i>	*	<i>14,30</i>	*	*
<i>3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	*	*	*	<i>647.846,03</i>	*	<i>14,30</i>	*	*
<i>3.1.2.1.1 Lastniški VP</i>	*	*	*	<i>378.323,89</i>	*	<i>8,35</i>	*	*
<i>3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb</i>	*	*	*	<i>378.323,89</i>	*	<i>8,35</i>	*	*
ORKLA ASA	ORK.no	NOK	5.000	34.246,99	0,00	0,76	NOK	34.246,99
ANDRITZ AG	ANDR.av	ATS	1.600	64.832,00	0,00	1,43	EUR	64.832,00
BOURSORAMA	BRS.fp	FR	10.000	96.700,00	0,01	2,13	EUR	96.700,00
SGL CARBON	SGL.gy	DE	2.000	41.500,00	0,00	0,92	EUR	41.500,00
CARREFOUR	CA.fp	FR	750	25.170,00	0,00	0,56	EUR	25.170,00
FRANCE TELECOM	FTE.fp	FR	2.000	34.860,00	0,00	0,77	EUR	34.860,00
DEUTSCHE BANK AG	DBK.gy	DE	500	24.710,00	0,00	0,55	EUR	24.710,00
VIVENDI UNIVERSAL	VIV. fp	FR	1.380	28.697,10	0,00	0,63	EUR	28.697,10
SOCIETE GENERALE	GLE. fp	FR	564	27.607,80	0,00	0,61	EUR	27.607,80
<i>3.1.2.1.2 - Dolžniški vrednostni papirji</i>	*	*	*	<i>269.522,14</i>	*	<i>5,95</i>	*	*
<i>3.1.2.1.2.2. - Obveznice gospodarskih družb</i>	*	*	*	<i>269.522,14</i>	*	<i>5,95</i>	*	*
ČEZ AS	CEZCO 5 1/8	CZK	100	107.342,19	*	2,37	EUR	107.342,19
FRANCE TELECOM	FRTEL7 1/4	FR	90	107.735,22	*	2,38	EUR	107.735,22
BMW US CAPITAL LLC	BMW 4 5/8	USD	50	54.444,73	*	1,20	EUR	54.444,73
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>4.300.431,17</b>	*	<b>94,90</b>	*	*
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>230.307,06</b>	*	<b>5,08</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sredstva na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>5.707,06</i>	*	<i>0,13</i>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<i>224.600,00</i>	*	<i>4,96</i>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>619,62</b>	*	<b>0,01</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<i>619,62</i>	*	<i>0,01</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>4.531.357,85</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2009 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2009, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2009 podsklad PSP PIKA - obvezniški ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 230.307 EUR predstavljajo 5,08% aktive in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 5.707 EUR, in sredstva, v višini 224.600 EUR, naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva.

**Kratkoročni depozit** z možnostjo predčasnega odpoklica pri Probanki d.d., v višini 420.000 EUR, predstavlja 9,27% vseh sredstev podsklada.

**Terjatve** iz naslova obresti, v višini 620 EUR, predstavljajo 0,01% vseh sredstev podsklada.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja, v višini 5.156 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 2.296 EUR.

**Pasivne časovne razmejitev** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.545 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 212 investitorjev, ki so imeli skupno 182.869,8869 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je pet pravnih oseb imelo več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2009 znašala 24,73 EUR.

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>).

Največji so bili **prihodki od obresti** iz naslednjih vrednostnih papirjev: Slovenska odškodninska družba (SOS2E), Probanka d.d. (PRB7), Mercator d.d. (MEO1), Abanka Vipava d.d. (AB07), KD holding d.d. (KDH2), Poteza naložbe d.d. (PNO1), Cimos d.d. (CIM1), Banka Celje d.d. (BCE8) in France Telecom (FRTEL7).

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 2.862 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 7.228 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 4.167 EUR

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji obveznice Factor banke d.d. (FB19).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Boursorama (BRS.fp), Andritz Ag (ANDR.av), Krka d.d. (KRKG), Republika Slovenija (RS21) in Mercator d.d. (MEO1).

**Drugi prihodki**, v višini 2.007 EUR, predstavljajo odpravo vračunanih razmejitev stroškov obveščanja imetnikov.

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 57.370 EUR, se nanašajo na upravljsko provizijo in predstavljajo 40,42% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 5.296 EUR in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 1.208 EUR, kar je skupaj 4,58% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem**, v višini 3.090 EUR, predstavljajo 2,18% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 252 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 1.598 EUR in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 289 EUR.

Največji **odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev** so bili odhodki za vračunane obresti od obveznic domačih izdajateljev.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 135 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji obveznic Stanovanjskega sklada Republike Slovenije (SSR3) in Slovenskega odškodninskega sklada (SOS2E).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR3), Helios Domžale d.d. (HDOG), Zavarovalnica Triglav (ZT01) in SGL Carbon (SGL.gy).

**Drugi odhodki**, v višini 1.385 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

#### 4. PSP ŽIVA - DELNIŠKI

##### Bilanci stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

Postavke	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	133.323	219.174
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	700.000	35
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	6.187.090	4.240.810
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	498.297	335.051
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	5.081	3.826
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>7.523.791</b>	<b>4.798.896</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>26.322</b>	<b>9.132</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	12.383	8.656
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	13.939	476
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.545</b>	<b>3.946</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>7.495.924</b>	<b>4.785.818</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.694.807	2.514.051
b.) Vplačani presežek enot premoženja	346.293	-148.787
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.229.137	6.382.545
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.225.687	-3.961.991
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>7.523.791</b>	<b>4.798.896</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0



## Izkaza poslovnega izida za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavke	2009	2008
1. PRIHODKI OD OBRESTI	6.958	28.036
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	80.082	105.329
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	81.811	196.174
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	184.872	89.046
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	2.181.449	47.548
6. DRUGI PRIHODKI	2.006	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>2.537.178</b>	<b>466.133</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	108.111	125.896
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	10.043	15.398
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	3.090	3.395
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	1.890
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	3.184	8.705
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	72.211	225.169
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	24.828	103.316
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	87.278	3.943.572
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	2.746	783
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>311.491</b>	<b>4.428.124</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>2.225.687</b>	<b>-3.961.991</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	804.257	460.120
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	500.594	651.537
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBR. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>2.529.350</b>	<b>-4.153.408</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	4,54	-7,94

## Izkaza denarnih tokov za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavka	2009	2008
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.328.686	826.692
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	828.527	1.111.051
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>500.159</b>	<b>-284.359</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	748.368	1.095.529
6. Izdatki pri nakupu naložb	1.161.539	1.192.907
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	520.461
8. Izdatki za plačilo obveznosti	172.838	175.327
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-586.009</b>	<b>247.756</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-85.850</b>	<b>-36.603</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>133.323</b>	<b>219.174</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-85.850</b>	<b>-36.603</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>219.173</b>	<b>255.777</b>

## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2008 in 2009

### Izkaz gibanja v letu 2008

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2008	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2008
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.605.662	0	365.819	-457.431	0	2.514.051
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	1.374.192	-1.374.192	460.120	0	0	460.120
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-227.320	227.320	0	-651.537	0	-651.537
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	51.099	-51.099	42.630	0	0	42.630
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	3.937.288	2.445.258	0	0	0	6.382.545
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	1.298.386	-1.298.386	0	0	-3.961.991	-3.961.991
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>9.039.307</b>	<b>-51.099</b>	<b>868.569</b>	<b>-1.108.968</b>	<b>-3.961.991</b>	<b>4.785.818</b>

### Izkaz gibanja v letu 2009

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2009	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.514.051	0	515.475	-334.720	0	2.694.807
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	460.120	-460.120	809.334	0	0	809.334
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-651.537	651.537	0	-500.594	0	-500.594
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	42.630	-42.630	37.553	0	0	37.553
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	6.382.545	-4.153.406	0	0	0	2.229.137
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	-3.961.991	3.961.991	0	0	2.225.687	2.225.687
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>4.785.818</b>	<b>-42.630</b>	<b>1.362.363</b>	<b>-835.314</b>	<b>2.225.687</b>	<b>7.495.924</b>

### Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

#### Največji odkupi enot premoženja - trije največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.10.2009	76163,3693	13,0904
16.06.2009	8975,855	11,141
14.05.2009	3809,7778	10,4993

#### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
4.12.2009	37.636,9987	13,2848
7.5.2009	23.061,9341	10,7142
29.12.2009	845,1035	13,3864

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država	Vrednost v EUR	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>	*	*	<b>700.000,00</b>	<b>9,30</b>	*	*
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	*	*	700.000,00	9,30	*	*
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji	*	*	700.000,00	9,30	*	*
PROBANKA D.D.	PROBANKA	SI	700.000,00	9,30	EUR	700.000,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	<b>6.187.090,30</b>	*	<b>82,23</b>	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	6.187.090,30	*	82,23	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	789.251,74	*	10,49	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	789.251,74	*	10,49	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	789.251,74	*	10,49	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	789.251,74	*	10,49	*	*
GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	SI	4.688	58.553,12	0,03	0,78	EUR	58.553,12
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	203	74.663,40	0,07	0,99	EUR	74.663,40
ŽITO D.D.	ZTOG	SI	299	23.890,10	0,08	0,32	EUR	23.890,10
KRKA D.D.	KRKG	SI	4.200	268.632,00	0,01	3,57	EUR	268.632,00
SAVA D.D.	SAVA	SI	400	94.400,00	0,02	1,25	EUR	94.400,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	3.409	19.363,12	0,04	0,26	EUR	19.363,12
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	1.850	249.750,00	0,03	3,32	EUR	249.750,00
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	5.397.838,56	*	71,74	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	5.397.838,56	*	71,74	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	5.397.838,56	*	71,74	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	5.397.838,56	*	71,74	*	*
FUGRO	FUR.nl	NLG	2.500	100.650,00	0,00	1,34	EUR	100.650,00
OMV AG	OMV.vi	ATS	5.600	171.920,00	0,00	2,29	EUR	171.920,00
RWE AG	RWE.gy	DE	2.300	156.308,00	0,00	2,08	EUR	156.308,00
HILS LN	HILS.ln	GBP	1.200	6.300,00	0,01	0,08	GBP	6.300,00
NRJ GROUP	NRG.fp	FR	10.000	38.734,38	0,01	0,51	EUR	38.734,38
UNIT CORP.	UNT.us	USD	1.000	29.501,60	0,00	0,39	USD	29.501,60
BOURSORAMA	BRS.fp	FR	18.031	174.359,77	0,02	2,32	EUR	174.359,77
CAPITA GRP	CPL.ln	GBP	11.093	93.805,24	0,00	1,25	GBP	93.805,24
CREDIT SUISSE GROUP N	CSGN.vx	CH	4.500	155.297,92	0,00	2,06	CHF	155.297,92
KAZAKHMYN	KAZ.ln	GBP	2.000	37.940,00	0,00	0,50	GBP	37.940,00
MASTERFLEX AG	MZX.gy	DE	20.000	299.065,42	0,00	3,97	EUR	299.065,42
SGL CARBON	SGL.gy	DE	426	1.491,00	0,01	0,02	EUR	1.491,00
SUNWAYS AG	SWW.gy	DE	7.000	145.250,00	0,01	1,93	EUR	145.250,00
GPC BIOTECH AG	GPC.gy	DE	2.300	11.132,00	0,02	0,15	EUR	11.132,00
MEARS GROUP	MER.ln	GBP	50.000	157.076,91	0,07	2,09	GBP	157.076,91
NOVARTIS N	NOVN.vx	CH	4.900	186.606,90	0,00	2,48	CHF	186.606,90
SERCO GROUP	SRP.ln	GBP	33.000	196.937,28	0,01	2,62	GBP	196.937,28
XSTRATA PLC	XTAN.sw	CH	2.250	27.980,92	0,00	0,37	CHF	27.980,92
DANAHER CORP.	DHR.us	USD	900	46.980,42	0,00	0,62	USD	46.980,42
IAMGOLD CORP	IAG.us	CAD	12.000	130.279,05	0,00	1,73	USD	130.279,05
SOHU.COM INC.	SOHU.us	USD	5.500	218.686,66	0,01	2,91	USD	218.686,66
SPECTRIS PLC	SXS.ln	GBP	12.000	99.718,50	0,01	1,33	GBP	99.718,50
SANDISK CORP	SNDK.us	USD	1.600	32.197,70	0,00	0,43	USD	32.197,70
US GOLD CORP.	UXG.us	USD	50.000	86.075,25	0,05	1,14	USD	86.075,25
VINCI S.A.	DG.fp	FR	2.674	105.542,78	0,00	1,40	EUR	105.542,78

BEIERSORF AG	BEI.gy	DE	1.400	64.302,00	0,00	0,85	EUR	64.302,00
IDS SCHEER AG	IDS.gy	DE	19.000	45.258,00	0,00	0,60	EUR	45.258,00
ALCATEL LUCENT	ALU.fp	FR	2.000	67.120,00	0,00	0,89	EUR	67.120,00
CARREFOUR	CA.fp	FR	9.000	81.903,37	0,00	1,09	EUR	81.903,37
GOLD FIELDS LTD	GFI.us	USD	1.600	79.072,00	0,00	1,05	USD	79.072,00
DEUTSCHE BANK AG	DBK.gy	DE	8.500	221.970,01	0,01	2,95	EUR	221.970,01
NETEASE.COM INC.	NTES.us	USD	700	85.484,00	0,00	1,14	USD	85.484,00
WACKER CHEMIE AG	WCH.gy	DE	2.500	162.000,00	0,02	2,15	EUR	162.000,00
FUCHS PETROLUB AG	FPE3.gy	DE	7.000	89.407,19	0,00	1,19	EUR	89.407,19
KINROSS GOLD CORP	KGC.us	CA	4.247	88.316,37	0,00	1,17	USD	88.316,37
VIVENDI UNIVERSAL	VIV.fp	FR	29.179	74.335,65	0,03	0,99	EUR	74.335,65
ANGLO PACIFIC GROUP	APF.ln	GBP	10.000	90.079,95	0,01	1,20	GBP	90.079,95
CRODA INTERNATIONAL	CRDA.ln	GBP	8.000	144.400,00	0,00	1,92	GBP	144.400,00
LUXOTTICA GROUP SPA	LUX.im	ITL	14.000	145.966,96	0,00	1,94	EUR	145.966,96
SILVER WHEATON CORP	SLW.us	CA	14.000	46.480,00	0,00	0,62	USD	46.480,00
IBERDROLA RENEVABLES	IBR.sm	ESB	8.333	38.188,62	0,00	0,51	EUR	38.188,62
AQUARIUS PLATINUM LTD	AQP.ln	AUD	1.883	92.172,85	0,00	1,23	GBP	92.172,85
SOCIETE GENERALE	GLE.fp	FR	4.000	96.800,00	0,01	1,29	EUR	96.800,00
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ.gy	DE	3.000	109.290,00	0,00	1,45	EUR	109.290,00
HENKEL AG AND CO KGAA	HEN3.gy	DE	2.000	101.624,32	0,01	1,35	EUR	101.624,32
LUFKIN INDUSTRIES INC.	LUFK.us	USD	5.584	99.029,39	0,00	1,32	USD	99.029,39
STANDARD CHARTERED PLC	STAN LN	GBP	7.500	50.812,16	0,02	0,68	GBP	50.812,16
BUCKEYE TECHNOLOGIES INC.	BKI US	USD	1.000	36.010,00	0,00	0,48	USD	36.010,00
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	EEN FP	FR	6.167	15.602,51	0,01	0,21	EUR	15.602,51
ADVA AG	ADV.gy	DE	4.000	199.527,97	0,01	2,65	EUR	199.527,97
CTRP.COM INTERNATIONAL LTD	CTRP US	USD	2.300	44.863,25	0,00	0,60	USD	44.863,25
ALLIANCEBERNSTEIN HOLDING LP	AB.us	USD	800	33.760,00	0,00	0,45	USD	33.760,00
RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG	RIBH.av	ATS	3.800	150.100,00	0,00	2,00	EUR	150.100,00
BRUSH ENGINEERED MATERIALS INC	BW.us	USD	2.000	25.739,28	0,01	0,34	USD	25.739,28
KUEHNE&NAGEL INTERNATIONAL AG	KNIN.vx	CH	1.600	108.385,01	0,00	1,44	CHF	108.385,01
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV</b>	*	*	*	<b>498.296,61</b>	*	<b>6,62</b>	*	*
<i>5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>155.463,06</i>	*	<i>2,07</i>	*	*
<i>5.1.1 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS</i>	*	*	*	<i>62.151,06</i>	*	<i>0,83</i>	*	*
NLB SKLADI D.O.O.	NLGL	SI	4.659	62.151,06	*	0,83	EUR	62.151,06
<i>5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>93.312,00</i>	*	<i>1,24</i>	*	*
Lyxor ETF RUSSIA	RUS.fp	FR	3.600	93.312,00	0,02	1,24	EUR	93.312,00
<i>5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>342.833,55</i>	*	<i>4,56</i>	*	*
<i>5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>342.833,55</i>	*	<i>4,56</i>	*	*
iShares Silver Trust	SLV .us	USD	15.000	172.209,50	0,00	2,29	USD	172.209,50
iShares MSCI South Africa Index Fund	EZA.us	USD	1.900	73.818,55	0,02	0,98	USD	73.818,55
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	FXI.us	USD	3.300	96.805,50	0,00	1,29	USD	96.805,50
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>7.385.386,91</b>	*	<b>98,16</b>	*	*
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>133.323,23</b>	*	<b>1,77</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sr. na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>81.523,23</i>	*	<i>1,08</i>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<i>51.800,00</i>	*	<i>0,69</i>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>5.080,56</b>	*	<b>0,07</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<i>1.288,99</i>	*	<i>0,02</i>	*	*
<i>8.6 Terjatve za dividende</i>	*	*	*	<i>3.791,57</i>	*	<i>0,05</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>7.523.790,70</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### **Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada**

Podsklad se v letu 2009 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### **Nakupi in prodaje naložb v letu 2009, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

V letu 2009 PSP ŽIVA - delniški ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### **Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Denarna sredstva**, v višini 133.323 EUR, predstavljajo 1,77% aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 2.860 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 78.663 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 51.800 EUR.

**Kratkoročni depozit** z možnostjo predčasnega odpoklica pri Probanki d.d., v višini 700.000 EUR, predstavlja 9,30% vseh sredstev podsklada.

Podsklad je imel **terjatve** za dividende, v višini 3.792 EUR, in terjatve za obresti od danih posojil in depozitov, v višini 1.289 EUR, kar predstavlja 0,071% vseh sredstev podsklada.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 12.383 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 13.938 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 519 investitorjev, ki so imeli skupno 558.789,3518 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan so tri pravne osebe imele več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2009 znašala 13,41 EUR.

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>).

**Pasivne časovne razmejitve** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.545 EUR.

**Prihodki od obresti** so pretežno prihodki od obresti iz posojil in depozitov pri Banki Koper d.d., v višini 3.419 EUR, pri UniCredit Banka Slovenija d.d., v višini 56 EUR, pri Probanki d.d., v višini 3.010 EUR ter pri Banki Celje d.d., v višini 314 EUR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 6.562 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 73.520 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 81.811 EUR

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji delnic IDS Scheer Ag (IDS.GY) in Kazakhmys (KAZ.In).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Kazakhmys (KAZ.In), Ctrip.com International Ltd (CTRP.us), IDS Scheer Ag (IDS.GY), Boursorama (BRS.fp) in Netease.com Inc. (NTES.us).

**Drugi prihodki**, v višini 2.006 EUR, predstavljajo odpravo vračunanih razmejitev stroškov obveščanja imetnikov.

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 108.111 EUR, se nanašajo na upravljalško provizijo in predstavljajo 34,71% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 7.207 EUR in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 2.836 EUR, kar je skupaj 3,22% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem**, v višini 3.090 EUR, predstavljajo 1% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo** odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 1.082 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 918 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 1.184 EUR.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 72.211 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji delnic Commerzbank Ag (CBK.gy) in Masterflex Ag (MZX.gy).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: Helios Domžale d.d. (HDOG) in SGL Carbon (SGL.gy).

**Drugi odhodki**, v višini 2.776 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

## 5. PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI

### Bilanci stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

Postavke	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	933.877	4.694.542
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	1.000.511	1.000.000
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU V. P.	36.551.441	28.527.051
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	3.349.320	2.498.292
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	3.789.983	2.901.699
8. TERJATVE	41.176	659.186
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>45.666.308</b>	<b>40.280.770</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>209.550</b>	<b>55.573</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	60.767	51.477
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dob. oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	148.783	4.096
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>3.090</b>	<b>8.072</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>45.453.668</b>	<b>40.217.125</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.065.651	16.937.723
b.) Vplačani presežek enot premoženja	10.831.144	11.104.673
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	11.163.110	45.973.205
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	6.393.763	-33.798.476
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>45.666.308</b>	<b>40.280.770</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

## Izkaza poslovnega izida za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavke	2009	2008
1. PRIHODKI OD OBRESTI	183.478	498.787
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	645.953	1.010.706
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	204.480	698.824
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	111.159	552.851
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	8.590.582	348.404
6. DRUGI PRIHODKI	4.587	138.458
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>9.740.239</b>	<b>3.248.030</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	633.351	892.178
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	65.731	95.029
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	6.180	6.789
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	4.590
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	9.741	20.988
13. ODHODKI ZA OBRESTI	1.415	8.041
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	246.284	712.330
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	212.388	48.079
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	1.868.394	35.253.330
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	289.683	36
18. DRUGI ODHODKI	13.309	5.116
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>3.346.476</b>	<b>37.046.506</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>6.393.763</b>	<b>-33.798.476</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-246.657	218.917
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPL. ODKUPNE VR. ENOTE PREM.	1.038.490	1.230.536
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>5.108.616</b>	<b>-34.810.095</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,16	-1,04

## Izkaza denarnih tokov za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavka	2009	2008
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.382.864	383.385
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.385.669	2.462.598
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-1.002.805</b>	<b>-2.079.213</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.357.380	20.930.731
6. Izdatki pri nakupu naložb	6.344.277	18.261.241
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	1.300.000
8. Izdatki za plačilo obveznosti	770.963	1.099.881
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-2.757.860</b>	<b>2.869.608</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-3.760.665</b>	<b>790.396</b>
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	933.877	4.694.542
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	-3.760.665	790.396
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	4.694.542	3.904.146



**Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2008 in 2009**

**Izkaz gibanja v letu 2008**

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2008	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2008
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.487.061	0	171.658	-720.996	0	16.937.723
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	3.887.784	-3.887.784	218.917	0	0	218.917
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-2.143.204	2.143.204	0	-1.230.536	0	-1.230.536
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	12.633.336	-12.633.336	12.116.291	0	0	12.116.291
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	23.222.808	22.750.399	0	0	0	45.973.206
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	21.005.818	-21.005.818	0	0	-33.798.476	-33.798.476
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	76.093.602	-12.633.336	12.506.866	-1.951.532	-33.798.476	40.217.125

**Izkaz gibanja v letu 2009**

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2009	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.937.723	0	1.600.464	-1.472.536	0	17.065.651
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	218.917	-218.917	780.221	0	0	780.221
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-1.230.536	1.230.536	0	-1.038.490	0	-1.038.490
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	12.116.291	-12.116.291	11.089.414	0	0	11.089.414
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	45.973.205	-34.810.096	0	0	0	11.163.109
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	-33.798.476	33.798.476	0	0	6.393.763	6.393.763
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	40.217.125	-12.116.291	13.470.099	-2.511.026	6.393.763	45.453.668

**Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov**

*Največji odkupi enot premoženja – trije največji*

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.3.2009	504.160,3180	1,1446
13.5.2009	475.628,7420	1,2560
7.10.2009	353.474,0764	1,4103

*Največje prodaje enot premoženja - tri največje*

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
3.3.2009	800.000,0000	1,1253
11.5.2009	504.160,3180	1,2763
4.12.2009	475.628,7420	1,4010

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država	Vrednost v EUR	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>	*	*	<b>1.000.510,91</b>	<b>2,19</b>	*	*
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	*	*	1.000.510,91	2,19	*	*
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji	*	*	1.000.510,91	2,19	*	*
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	NLB DEPOZIT 590713/6	SI	1.000.000,00	2,19	EUR	1.000.000,00
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UNICREDIT BANKA SLOV.ENIJA 554267000	SI	510,91	0,00	EUR	510,91

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	<b>36.551.440,87</b>	*	<b>80,04</b>	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	36.551.440,87	*	80,04	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	16.302.503,24	*	35,70	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	16.302.503,24	*	35,70	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	14.571.494,46	*	31,91	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	13.997.149,28	*	30,65	*	*
GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	SI	41.900	523.331,00	0,30	1,15	EUR	523.331,00
ETOL D.D.	ETOG	SI	1.900	256.500,00	0,75	0,56	EUR	256.500,00
FINETOL D.D.	FINR	SI	1.920	172.800,00	0,75	0,38	EUR	172.800,00
SAVA-RE D.D.	POSR	SI	73.700	1.031.063,00	0,79	2,26	EUR	1.031.063,00
PROBANKA D.D.	PRBP	SI	4.761	123.786,00	1,20	0,27	EUR	123.786,00
SLOVENIJALES D.D.	SLLG	SI	4.927	108.394,00	1,80	0,24	EUR	108.394,00
CINKARNA CELJE D.D.	CICG	SI	11.781	581.981,40	1,45	1,27	EUR	581.981,40
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	3.108	1.143.122,40	1,12	2,50	EUR	1.143.122,40
KRKA D.D.	KRKG	SI	57.600	3.684.096,00	0,16	8,07	EUR	3.684.096,00
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SI	24.461	587.064,00	0,17	1,29	EUR	587.064,00
SAVA D.D.	SAVA	SI	411	96.996,00	0,02	0,21	EUR	96.996,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	123.007	698.679,76	1,56	1,53	EUR	698.679,76
JUTEKS D.D.	JTKG	SI	2.551	99.489,00	0,40	0,22	EUR	99.489,00
MERCATOR D.D.	MELR	SI	9.700	1.485.943,00	0,26	3,25	EUR	1.485.943,00
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	14.975	2.021.625,00	0,23	4,43	EUR	2.021.625,00
PETROL D.D.	PETG	SI	1.520	483.785,60	0,07	1,06	EUR	483.785,60
DELO PRODAJA D.D.	DPRG	SI	10.977	300.769,80	1,85	0,66	EUR	300.769,80
GEA D.D.	GSBG	SI	16.482	123.615,00	1,31	0,27	EUR	123.615,00
NOVA KBM D.D.	KBMR	SI	41.552	474.108,32	0,16	1,04	EUR	474.108,32
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih inv. skladov	*	*	*	574.345,18	*	1,26	*	*
KRONA SENIOR, DELNIŠKA ID D.D.	SNOG	SI	36.484	247.361,52	0,53	0,54	EUR	247.361,52
ZVON ENA ID D.D.	ZVIR	SI	22.104	140.360,40	0,97	0,31	EUR	140.360,40
NFD 1 DELNIŠKI INV. SKLAD D.D.	NF1N	SI	211.591	186.623,26	0,13	0,41	EUR	186.623,26
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	1.731.008,78	*	3,79	*	*
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice	*	*	*	237.970,01	*	0,52	*	*
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	SI	6.003	237.970,01	*	0,52	EUR	237.970,01
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	253.249,37	*	0,55	*	*
POTEZA SKUPINA D.D.	PSN1	SI	150	152.835,82	*	0,33	EUR	152.835,82
POTEZA NALOŽBE D.O.O.	PNO1	SI	2.500	100.413,55	*	0,22	EUR	100.413,55
3.1.1.1.2.3 - Obveznice drugih izdajateljev	*	*	*	1.239.789,40	*	2,71	*	*
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	2.130	223.854,25	*	0,49	EUR	223.854,25
FACTOR BANKA D.D.	FB15	SI	386	386.580,10	*	0,85	EUR	386.580,10
FACTOR BANKA D.D.	FB16	SI	12	126.464,38	*	0,28	EUR	126.464,38
FACTOR BANKA D.D.	FB19	SI	217	211.312,93	*	0,46	EUR	211.312,93

FACTOR BANKA D.D.	FB20	SI	200	186.483,22	*	0,41	EUR	186.483,22
ABANKA VIPA D.D. LJUBLJANA	AB08	SI	1.000	105.094,52	*	0,23	EUR	105.094,52
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	20.248.937,63	*	44,34	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	20.248.937,63	*	44,34	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	20.248.937,63	*	44,34	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	20.248.937,63	*	44,34	*	*
FUGRO	FUR.na	NLG	8.000	322.080,00	0,01	0,71	EUR	322.080,00
TOTAL	FP.fp	FR	10.000	450.050,00	0,00	0,99	EUR	450.050,00
AGENNIX	AGX.gy	DE	3.200	16.800,00	0,02	0,04	EUR	16.800,00
E. ON AG	EOAN.gy	DE	12.300	359.529,00	0,00	0,79	EUR	359.529,00
BAYER AG	BAY.gy	DE	2.600	145.496,00	0,00	0,32	EUR	145.496,00
BOUYGUES	EN.fp	FR	10.000	364.250,00	0,00	0,80	EUR	364.250,00
EADS N.V.	EAD.fp	NLG	14.500	204.232,50	0,00	0,45	EUR	204.232,50
ORKLA ASA	ORK.no	NOK	60.000	410.963,86	0,01	0,90	NOK	410.963,86
ANDRITZ AG	ANDR.av	ATS	9.000	364.680,00	0,02	0,80	EUR	364.680,00
CAPITA GRP	CPI.ln	GBP	23.159	195.838,41	0,00	0,43	GBP	195.838,41
L'OREAL SA	OR.fp	FR	2.200	171.600,00	0,00	0,38	EUR	171.600,00
LANXESS AG	LXS.gy	DE	21.000	553.140,00	0,03	1,21	EUR	553.140,00
MASTERFLEX AG	MZX.gy	DE	13.500	47.250,00	0,30	0,10	EUR	47.250,00
PETROCHINA	PTR.us	CHI	1.200	99.092,04	0,00	0,22	USD	99.092,04
Q-CELLS SE	QCE.gy	DE	6.000	68.400,00	0,01	0,15	EUR	68.400,00
SGL CARBON	SGL.gy	DE	28.500	591.375,00	0,04	1,29	EUR	591.375,00
SIEMENS AG	SIE.gy	DE	4.400	282.524,00	0,00	0,62	EUR	282.524,00
SUNWAYS	SWW.gy	DE	18.000	87.120,00	0,16	0,19	EUR	87.120,00
AIR LIQUIDE	AI.fp	FR	7.200	597.816,00	0,00	1,31	EUR	597.816,00
INTEL CORP.	INTC.us	USD	17.500	247.813,41	0,00	0,54	USD	247.813,41
NOVARTIS N	NOVN.vx	CH	17.800	677.878,13	0,00	1,48	CHF	677.878,13
PFIZER INC.	PFE.us	USD	3.250	41.036,72	0,00	0,09	USD	41.036,72
XSTRATA PLC	XTAN.sw	CH	18.000	223.847,40	0,00	0,49	CHF	223.847,40
YAHOO! INC.	YHOO.us	USD	25.000	291.198,11	0,00	0,64	USD	291.198,11
CAIRN ENERGY	CNE.ln	GBP	80.000	299.605,90	0,01	0,66	GBP	299.605,90
IAMGOLD CORP	IAG.us	CAD	63.000	683.965,01	0,02	1,50	USD	683.965,01
SANDISK CORP	SNDK.us	USD	12.000	241.482,72	0,01	0,53	USD	241.482,72
VINCI S.A.	DG.fp	FR	14.402	568.446,94	0,00	1,24	EUR	568.446,94
UNICREDIT SPA	UCG.im	ITL	23.647	55.393,10	0,00	0,12	EUR	55.393,10
ALCATEL LUCENT	ALU.fp	FR	39.000	92.898,00	0,00	0,20	EUR	92.898,00
CARREFOUR	CA.fp	FR	7.000	234.920,00	0,00	0,51	EUR	234.920,00
COMMERZBANK AG	CBK.gy	DE	15.000	88.275,00	0,00	0,19	EUR	88.275,00
NORILSK NICKEL	NNIA.gy	RUS	22.679	222.934,57	0,00	0,49	EUR	222.934,57
SANOVI-AVENTIS	SAN.fp	FR	5.600	308.336,00	0,00	0,68	EUR	308.336,00
GLAXOSMITHKLINE	GSK.ln	GBP	23.000	341.723,90	0,00	0,75	GBP	341.723,90
GOLD FIELDS LTD	GFI.us	USD	45.000	409.516,87	0,01	0,90	USD	409.516,87
KALI+SALZ GROUPE AG	SDF.gy	DE	1.740	69.582,60	0,00	0,15	EUR	69.582,60
PUBLICIS GROUPE	PUB.fp	FR	22.000	627.000,00	0,01	1,37	EUR	627.000,00
LAGARDERE S.C.A.	MMB.fp	FR	6.200	176.142,00	0,00	0,39	EUR	176.142,00
ROCHE HOLDING AG	ROG.vx	CH	1.400	165.893,77	0,00	0,36	CHF	165.893,77
BANCO BRADESCO SA	BBD.us	USD	10.000	151.811,75	0,00	0,33	USD	151.811,75
KINROSS GOLD CORP	KGC.us	CAD	29.500	376.787,45	0,00	0,83	USD	376.787,45
VIVENDI UNIVERSAL	VIV.fp	FR	20.200	420.059,00	0,00	0,92	EUR	420.059,00
ANGLO AMERICAN PLC	AAL.ln	GBP	14.098	430.353,32	0,00	0,94	GBP	430.353,32
REPOWER SYSTEMS AG	RPW.gy	DE	1.050	130.830,00	0,01	0,29	EUR	130.830,00
YARA INTERNATIONAL	YAR.no	NLG	6.000	190.626,51	0,00	0,42	NOK	190.626,51
ALLIANZ SE VNA O.N.	ALV.gy	DE	3.200	278.880,00	0,00	0,61	EUR	278.880,00
DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE.gy	DE	25.000	257.250,00	0,00	0,56	EUR	257.250,00

GENZYME CORPORATION	GENZ.us	USD	500	17.010,27	0,00	0,04	USD	17.010,27
JOHNSON MATTHEY PLC	JMAT.ln	GBP	25.000	430.976,24	0,01	0,94	GBP	430.976,24
ORCO PROPERTY GROUP	ORC.fp	FR	24.500	157.045,00	0,22	0,34	EUR	157.045,00
SUNCOR ENERGY INC.	SU.us	CAD	16.000	392.169,93	0,00	0,86	USD	392.169,93
VICTREX TECHNOLOGY	VCT.ln	GBP	8.400	76.612,99	0,01	0,17	GBP	76.612,99
AUTONOMY CORPORATION	AU.ln	GBP	3.500	59.548,47	0,00	0,13	GBP	59.548,47
BOSKALIS WESTMINSTER	BOKA.na	NLG	10.000	270.500,00	0,01	0,59	EUR	270.500,00
CHANGYOU. COM LIMITED	CYOU.us	CHI	2.000	46.105,79	0,00	0,10	USD	46.105,79
MANITOWOC CO INC/THE	MTW.us	USD	15.000	103.810,91	0,01	0,23	USD	103.810,91
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	SNG.gy	DE	58.000	178.060,00	0,16	0,39	EUR	178.060,00
WUXI PHARMA TECH INC.	WX.us	CHI	16.375	181.413,99	0,02	0,40	USD	181.413,99
HENKEL KGAA VZO O.N.	HEN3.gy	DE	21.000	765.030,00	0,01	1,68	EUR	765.030,00
STANDARD CHARTERED PLC	STAN.ln	GBP	5.000	88.672,45	0,00	0,19	GBP	88.672,45
ANADARKO PETROLEUM CORP	APC.us	USD	1.600	69.326,67	0,00	0,15	USD	69.326,67
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS.us	USD	1.000	117.201,17	0,00	0,26	USD	117.201,17
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP Plc	RBS.ln	GBP	330.000	108.501,29	0,00	0,24	GBP	108.501,29
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EDF.fp	FR	6.272	260.664,32	0,00	0,57	EUR	260.664,32
NOBEL BIOCARE	NOBE.vx	CH	17.000	398.530,60	0,01	0,87	CHF	398.530,60
ADVA AG	ADV.gy	DE	55.000	139.150,00	0,12	0,30	EUR	139.150,00
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD.us	USD	38.000	255.338,05	0,01	0,56	USD	255.338,05
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI.us	USD	2.500	77.693,32	0,00	0,17	USD	77.693,32
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	LFC.us	CHI	3.000	152.748,85	0,00	0,33	USD	152.748,85
OMNIVISION TECHNOLOGIES INC.	OVTI.us	USD	27.000	272.136,61	0,05	0,60	USD	272.136,61
RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG	RIBH.av	ATS	10.000	395.000,00	0,01	0,86	EUR	395.000,00
ROFIN-SINAR TECHNOLOGIES INC.	RSTI.us	USD	17.000	278.613,08	0,06	0,61	USD	278.613,08
CHINA MEDICAL TECHNOLOGIES INC	CMED.us	CHI	8.000	78.023,05	0,02	0,17	USD	78.023,05
TEVA PHARMACEUTICAL LTD	TEVA.us	ISR	19.000	740.955,16	0,00	1,62	USD	740.955,16
FOMENTO EC. MEXICANO S.A.B. DE C.V.	FMX.us	USD	11.000	365.597,67	0,01	0,80	USD	365.597,67
CIA DE SA. BAS. DO ESTADO DE SAO PAULO	SBS.us	USD	5.000	135.776,76	0,00	0,30	USD	135.776,76
<b>5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL</b>	*	*	*	<b>3.349.319,52</b>	*	<b>7,33</b>	*	*
<i>5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>1.416.104,20</i>	*	<i>3,10</i>	*	*
<i>5.1.1 - Inv. skladi, usklajeni z dir., s sedežem v RS</i>	*	*	*	<i>1.312.424,20</i>	*	<i>2,87</i>	*	*
NLB SKLADI D.O.O.	NLGL	SI	56.695	756.311,30	*	1,66	EUR	756.311,30
ABANČNA DZU DELNIŠKI ZDA	AZDAV	SI	28.874	82.002,71	*	0,18	EUR	82.002,71
ABANČNA DZU DELNIŠKI BALKAN	ABDBA	SI	17.982	240.417,18	*	0,53	EUR	240.417,18
ABANČNA DZU DEL. PAS. BALTINORD	ADPB	SI	7.421	233.693,01	*	0,51	EUR	233.693,01
<i>5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>103.680,00</i>	*	<i>0,23</i>	*	*
LYXOR ETF RUSSIA	RUS.fp	FR	4.000	103.680,00	0,02	0,23	EUR	103.680,00
<i>5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>1.933.215,32</i>	*	<i>4,23</i>	*	*
<i>5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>1.933.215,32</i>	*	<i>4,23</i>	*	*
SPDR GOLD TRUST	GLD US	USD	19.000	1.415.306,12	0,01	3,10	USD	1.415.306,12
ISHARES MSCI BRAZIL INDEX FUND	EWZ US	USD	10.000	517.909,20	0,01	1,13	USD	517.909,20
<b>7 DRUGI PREN. VP IN DRUGI INST. DEN. TRGA</b>	*	*	*	<b>3.789.983,41</b>	*	<b>8,30</b>	*	*
<i>7.1 Drugi pren. VP in instr. den. trga domačih izdaj.</i>	*	*	*	<i>2.814.983,41</i>	*	<i>6,16</i>	*	*
AERO D.D.	AECG	SI	1.744	160.012,00	0,09	0,35	EUR	160.012,00
BANKA CELJE D.D.	BCEP	SI	362	129.411,61	0,43	0,28	EUR	129.411,61
BANKA CELJE D.D.	BC - CD 1	SI	1	1.000.000,00	0,00	2,19	EUR	1.000.000,00
BANKA CELJE D.D.	BC - CD 2	SI	1	1.000.000,00	0,00	2,19	EUR	1.000.000,00
TERME TOPOLŠICA D.D.	TTOG	SI	3.501	525.559,80	5,97	1,15	EUR	525.559,80
<i>7.2 Drugi prenos. VP in instr. den. trga tujih izdaj.</i>	*	*	*	<i>975.000,00</i>	*	<i>2,14</i>	*	*
KB1909, FINANČNA D.D.	KBGP	ITL	300.000	975.000,00	9,75	2,14	EUR	975.000,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>44.691.254,71</b>	*	<b>97,86</b>	*	*
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>933.877,11</b>	*	<b>2,05</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sr. na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>151.777,11</i>	*	<i>0,33</i>	*	*

1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada	*	*	*	782.100,00	*	1,71	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>41.175,96</b>	*	<b>0,09</b>	*	*
8.5 Terjatve za obresti	*	*	*	11.394,19	*	0,02	*	*
8.6 Terjatve za dividende	*	*	*	29.775,93	*	0,07	*	*
8.8 Druge terjatve iz poslovanja	*	*	*	5,84	*	0,00	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>45.666.307,78</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2009 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2009, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2009 PSP MODRA LINIJA - delniški ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 933.877 EUR, predstavljajo 2,05% aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 54.389 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 97.388 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 782.100 EUR.

**Kratkoročna depozita** z možnostjo predčasnega odpoklica pri Novi Ljubljanski banki d.d., v višini 1.000.000 EUR, in pri Unicredit Banki Slovenija, v višini 511 EUR, predstavljata 2,19% vseh sredstev podsklada.

Podsklad je imel pretežno **terjatve** za dividende, v višini 29.776 EUR, kar predstavlja 0,07% vseh sredstev podsklada.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 60.767 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 148.783 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 12.845 investitorjev, ki so imeli skupno 32.396.388,8316 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan so tri pravne osebe imele več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2009 znašala 1,40 EUR.

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>).

**Pasivne časovne razmejitev** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 3.090 EUR.

**Prihodki od obresti** so prihodki iz obresti iz vrednostnih papirjev, v višini 76.816 EUR, prihodki od obresti iz instrumentov denarnega trga, v višini 32.732 EUR, in prihodki od obresti iz posojil in depozitov, v višini 73.930 EUR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 236.544 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 409.409 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 204.480 EUR. Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji delnic Krka d.d. (KRKG).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Krka d.d. (KRKG), Iamgold Corp. (IAG.us), Suncor energy (SU.us), iShares MSCI Brazil Index Fund (EWZ.us), SPDR Gold Trust (GLD.us), Lanxess Ag (LXS.gy), Raiffeisen Int. Bank-Hldg Ag (RIBH.av), Anglo American Plc (AAL.ln), Andritz Ag (ANDR.av), in Publicis Groupe (PUB.fp).

**Drugi prihodki**, v višini 4.587 EUR, predstavljajo odpravo vračunanih razmejitev stroškov obveščanja imetnikov.

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 633.351 EUR, se nanašajo na upravljalško provizijo in predstavljajo 18,93% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 50.668 EUR in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 15.063 EUR, kar je skupaj 1,96% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem**, v višini 6.180 EUR, predstavljajo 0,18% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo** odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 6.558 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 1.173 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 2.010 EUR.

**Odhodki za obresti**, v višini 1.415 EUR, so odhodki za vračunane obresti od obveznic domačih izdajateljev, kar predstavlja 0,04% vseh odhodkov.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo pretežno negativne tečajne razlike, v višini 246.267 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji delnic Petro-Canada (PCZ.us).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: Helios Domžale d.d. (HDOG), Intereuropa d.d. (IEKG), Cinkarna Celje d.d. (CICG) in Finetol d.d. (FINR).

**Odhodki iz naslova slabitve naložb** predstavljajo odhodke iz naslova slabitve naložbe v delnice družbe Mura d.d. – v stečaju (220.240 EUR) in v delnice družbe Aero Celje d.d. (69.443 EUR), oboje skladno s sklepom družbe za upravljanje

**Drugi odhodki** so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa, v višini 4.241 EUR, odhodki v zvezi s sodnimi postopki družbe za upravljanje, v višini 3.221 EUR, ter odhodki iz prejšnjih let, v višini 5.847 EUR. Odhodki v zvezi s sodnimi postopki so povezani s storno dividende Naravnega zdravilišča Terme Topolščica ter s tožbo Luke Koper:

- Na predlog večinskega delničarja je sodišče z odločbo z dne 10.11. 2008 razveljavilo vse sklepe skupščine družbe Naravno zdravilišče Terme Topolščica, d.d., sprejete na 12. redni letni skupščini dne 20.08.2008, torej tudi sklep o razporeditvi bilančnega dobička in delitvi dividende. Na 13. redni letni skupščini dne 9.6.2009 smo delničarji ponovno odločali o razporeditvi bilančnega dobička za leto 2008 in na predlog oziroma zahtevo banke, da se zaradi investicije in zadolževanja dividenda ne deli, sprejeli sklep, da se bilančni dobiček prenese v druge rezerve iz dobička.

- Primorski skladi so skupaj s KD Investments dne 13.08.2007 v imenu in za račun PSP Modra linija – delniški vložili tožbo zaradi ničnosti in izpodbojnosti sklepov 13. skupščine družbe Luka Koper, d.d., z dne 19.07.2007. Tožbeni zahtevek je Okrožno sodišče v Kopru zavrglo s sodbo z dne 23.04.2008. Sledila je pritožba, ki je bila prav tako zavrnjena. KD Investments je nadaljevala s postopkom, v Primorskih skladih pa smo od tožbe odstopili in v letu 2009 poravnali stroške sodnega postopka.

## 6. PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV

### Bilanci stanja na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

Postavke	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	504.173	57.591
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	39.647	36.284
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	2.037.223	1.564.968
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANIH FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT. DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	4.227	4.469
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>2.585.270</b>	<b>1.663.312</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>4.467</b>	<b>1.823</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	40	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	3.647	1.657
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	780	166
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>540</b>	<b>1.972</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>2.580.263</b>	<b>1.659.518</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.801.191	2.285.174
b.) Vplačani presežek enot premoženja	-49.779	-595
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-625.656	300.339
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	454.507	-925.401
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.585.270</b>	<b>1.663.312</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

## Izkaza poslovnega izida za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavke	2009	2008
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1.286	3.414
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	36.294	57.957
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	6.520	30.737
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	319	0
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	455.565	10.729
6. DRUGI PRIHODKI	1.036	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>501.020</b>	<b>102.837</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	22.342	25.440
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	3.199	5.373
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	1.080	1.220
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	2.090
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	420	817
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	11.625	6.962
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	5.371	0
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	977	985.975
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	1.499	361
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>46.513</b>	<b>1.028.238</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>454.507</b>	<b>-925.401</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-609.903	-1.729
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	-560.125	-1.134
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>404.729</b>	<b>-925.996</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,72	-1,69

## Izkaza denarnih tokov za leti 2009 in 2008 v EUR

Postavka	2009	2008
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.651.451	229.980
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.183.990	171.968
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>467.461</b>	<b>58.012</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	79.585	41.836
6. Izdatki pri nakupu naložb	94.274	150.593
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	3
8. Izdatki za plačilo obveznosti	6.190	4.648
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-20.879</b>	<b>-113.402</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>446.582</b>	<b>-55.390</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>504.173</b>	<b>57.591</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>446.582</b>	<b>-55.390</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>57.591</b>	<b>112.981</b>



## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2008 in 2009

### Izkaz gibanja v letu 2008

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2008	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2008
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.228.874	0	231.141	-174.840	0	2.285.175
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	222.927	-222.927	-1.729	0	0	-1.729
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-7.446	7.446	0	1.134	0	1.134
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	0	0	0	0	0	0
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	59.614	240.725	0	0	0	300.339
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	25.244	-25.244	0	0	-925.401	-925.401
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>2.529.213</b>	<b>0</b>	<b>229.412</b>	<b>-173.706</b>	<b>-925.401</b>	<b>1.659.518</b>

### Izkaz gibanja v letu 2009

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2009	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.285.174	0	3.261.304	-2.745.287	0	2.801.191
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	-1.729	1.729	-609.903	0	0	-609.903
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	1.134	-1.134	0	560.125	0	560.125
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	0	0	0	0	0	0
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	300.339	925.996	0	0	0	-625.657
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	-925.401	925.401	0	0	454.507	454.507
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>1.659.518</b>	<b>0</b>	<b>2.651.401</b>	<b>-2.185.162</b>	<b>454.507</b>	<b>2.580.263</b>

## Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

### Največji odkupi enot premoženja - tri največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.5.2009	199.732,9929	3,2216
13.3.2009	180.961,3776	2,8209
16.12.2009	162.414,2086	3,8174

### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
11.3.2009	208.641,9496	2,7658
4.12.2009	199.732,9929	3,7902
11.5.2009	180.961,3776	3,3012

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	<b>39.646,89</b>	*	<b>1,53</b>	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	39.646,89	*	1,53	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	39.646,89	*	1,53	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	39.646,89	*	1,53	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	39.646,89	*	1,53	*	*
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov	*	*	*	39.646,89	*	1,53	*	*
KD ID, D.D.	KDIR	SI	1.689	8.968,59	0,02	0,35	EUR	8.968,59
KRONA SENIOR, DELNIŠKA ID D.D.	SNOG	SI	2.465	16.712,70	0,04	0,65	EUR	16.712,70
ZVON ENA ID D.D.	ZVIR	SI	1.288	8.178,80	0,06	0,32	EUR	8.178,80
NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD D.D.	NFIN	SI	6.561	5.786,80	0,00	0,22	EUR	5.786,80
<b>5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL.</b>	*	*	*	<b>2.037.223,62</b>	*	<b>78,80</b>	*	*
5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	1.562.093,64	*	60,42	*	*
5.1.1 - Inv. skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	*	*	*	163.673,90	*	6,33	*	*
NLB SKLADI D.O.O.	NLGL	SI	5.374	71.689,16	*	2,77	EUR	71.689,16
ABANČNA DZU DELNIŠKI BALKAN	ABDBA	SI	1.998	26.713,02	*	1,03	EUR	26.713,02
ABANČNA DZU DELNIŠKI PAS. BALTINORD	ADPB	SI	1.060	33.384,72	*	1,29	EUR	33.384,72
MEDVEŠEK PUŠNIK D.D.	MPEU	SI	7.086	31.887,00	0,66	1,23	EUR	31.887,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	1.398.419,74	*	54,09	*	*
iShares SMI	SMIEX.gy	USD	2.200	97.218,00	0,15	3,76	EUR	97.218,00
iShares TecDAX	TDXPEX.gy	DE	5.000	39.350,00	0,04	1,52	EUR	39.350,00
LYXOR ETF JAPAN	JPN.fp	JP	1.050	72.177,00	0,02	2,79	EUR	72.177,00
iSHARES S&P 500	IUSA.gy	GBP	7.500	58.500,00	0,00	2,26	EUR	58.500,00
iShares FTSE 100	ISFA.na	GBP	10.000	60.760,00	0,00	2,35	EUR	60.760,00
LYXOR ETF RUSSIA	RUS.fp	FR	1.972	51.114,24	0,01	1,98	EUR	51.114,24
iShares DAX	DAXEX.gy	DE	1.200	66.960,00	0,00	2,59	EUR	66.960,00
LYXOR ETF MSCI USA	USA.fp	USD	750	56.115,00	0,02	2,17	EUR	56.115,00
iShares MSCI Japan	IQQJ.gy	JP	4.000	27.200,00	0,00	1,05	EUR	27.200,00
EASY ETF EURO HEALTH	SYH.fp	FR	150	70.719,00	0,25	2,74	EUR	70.719,00
LYXOR ETF HONG KONG	HSL.fp	FR	1.500	29.280,00	0,02	1,13	EUR	29.280,00
LYXOR ETF MSCI INDIA	INR.fp	FR	7.500	79.800,00	0,01	3,09	EUR	79.800,00
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	AFS.fp	FR	2.000	46.900,00	0,04	1,81	EUR	46.900,00
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	CEC.fp	FR	3.000	54.570,00	0,02	2,11	EUR	54.570,00
iShares DJ EURO STOXX 50	SX5EEX.gy	DE	1.750	52.570,00	0,00	2,03	EUR	52.570,00
EASY ETF EURO CONSTRUCTION	SYC.fp	FR	150	49.591,50	0,54	1,92	EUR	49.591,50
EASY ETF FTSE EPRA EUROZONE	EEE.fp	LUX	300	47.787,00	0,03	1,85	EUR	47.787,00
iShares DJ STOXX 600	SX4PEX.gy	DE	1.600	74.224,00	0,26	2,87	EUR	74.224,00
iShares DJ STOXX EU Enlarged 15	EUE15EX.gy	DE	1.400	30.954,00	0,11	1,20	EUR	30.954,00
EASY ETF DOW JONES EURO STOXX MEDIA	SYM.fp	FR	200	37.530,00	0,77	1,45	EUR	37.530,00
STREETTRACKS MSCI EUROPE ENERGY ETF	STN.fp	FR	850	77.579,50	0,11	3,00	EUR	77.579,50
iShares DJ EURO STOXX Select Dividend 30	SD3EEX.gy	DE	2.500	43.750,00	0,01	1,69	EUR	43.750,00
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 1.5-5.5EX	IB89EX.gy	DE	650	71.090,50	0,06	2,75	EUR	71.090,50
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 1.5-2.5EX	IB85EX.gy	DE	1.000	102.680,00	0,09	3,97	EUR	102.680,00
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	*	*	*	475.129,98	*	18,38	*	*
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	475.129,98	*	18,38	*	*
iShares MSCI Emerg Mkts Index	EEM.us	USD	750	21.605,58	0,00	0,84	USD	21.605,58
FIRST TRUST IPOX-100 INDEX FUND	FPX.us	USD	2.500	34.881,30	0,45	1,35	USD	34.881,30
MARKET VECTORS GOLD MINERS	GDX.us	USD	2.000	64.153,82	0,00	2,48	USD	64.153,82
WISDOM TREE INVESTMENTS INC.	DTN.us	USD	700	19.931,97	0,02	0,77	USD	19.931,97
iShares MSCI Canada Index Fund	EWC.us	CAD	1.000	18.277,11	0,00	0,71	USD	18.277,11

iShares MSCI Brazil Index Fund	EWZ.us	USD	1.400	72.507,29	0,00	2,80	USD	72.507,29
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP.us	USD	1.350	38.768,22	0,00	1,50	USD	38.768,22
MARKET VECTORS AGROBUSINESS ETF	MOO.us	USD	1.400	42.555,88	0,00	1,65	USD	42.555,88
PDR S&P EME. MIDDLE EAST & AFRICA ETF	GAF.us	USD	600	25.984,59	0,03	1,01	USD	25.984,59
iShares eb.rexx&government Germany 1.5-2.5EX	RXP1EX.gy	DE	500	50.765,00	0,01	1,96	EUR	50.765,00
iShares eb.rexx&government Germany 2.5-5.5EX	RXP2EX.gy	DE	600	66.426,00	0,01	2,57	EUR	66.426,00
iShares Dow J. US Cons. Goods Sector Index Fund	IYK.us	USD	500	19.273,22	0,01	0,75	USD	19.273,22
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>2.076.870,51</b>	*	<b>80,33</b>	*	*
<b>I. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>504.172,95</b>	*	<b>19,50</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sredstva na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>284.522,95</i>	*	<i>11,01</i>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<i>219.650,00</i>	*	<i>8,50</i>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>4.226,72</b>	*	<b>0,16</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<i>119,57</i>	*	<i>0,00</i>	*	*
<i>8.6 Terjatve za dividende</i>	*	*	*	<i>4.107,15</i>	*	<i>0,16</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>2.585.270,18</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2009 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2009, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2009 PSP OPTIMA - sklad skladov ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 504.173 EUR, predstavljajo 19,50% aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 283.828 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 695 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 219.650 EUR.

Podsklad je imel pretežno **terjatve** za dividende, v višini 4.107 EUR, kar predstavlja 0,14% vseh sredstev podsklada.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 3.647 EUR, obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, v višini 40 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 780 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 97 investitorjev, ki so imeli skupno 671.281,4797 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je pet pravnih oseb imelo več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2009 znašala 3,84 EUR.

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>).

**Pasivne časovne razmejitev** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 540 EUR.

**Prihodki od obresti** so prihodki od obresti iz posojil in depozitov pri Banki Koper d.d., v višini 1.113 EUR, in pri Banki Celje d.d., v višini 143 EUR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 3.081 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 33.213 EUR.

**Drugi finančni prihodki** so pozitivne tečajne razlike, v višini 6.520 EUR.

**Iztrženi dobički** so nastali pri prodaji delnic NFD 1 delniški investicijski sklad d.d. (NF1N).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Lyxor ETF MSCI India (INR.fp), iShares MSCI Brazil Index Fund (EWZ.us), Lyxor ETF Russia (RUS.fp) in iShares DJ STOXX 600 (SXPEX.gy).

**Drugi prihodki**, v višini 1.036 EUR, predstavljajo odpravo vračunanih razmejitev stroškov obveščanja imetnikov.

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 22.342 EUR, se nanašajo na upravljalско provizijo in predstavljajo 48,03% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 2.234 EUR in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 965 EUR, kar je skupaj 6,88% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem**, v višini 1.080 EUR, predstavljajo 2,32% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 288 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 39 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 93 EUR.

**Drugi finančni odhodki** zajemajo pretežno negativne tečajne razlike, v višini 11.625 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji delnic Defense Equity Index (DEF.us).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 1.5-2.5EX (RXP1EX.gy).

**Drugi odhodki**, v višini 1.499 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

#### IV. REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE



### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

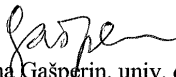
#### Poročilo o usklajenosti naložb Krovnega sklada PSP z ZISDU-1

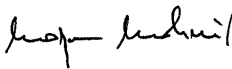
Revidirali smo usklajenost naložb krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) z določbami ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05 in 31/08), izdanim na podlagi prvega odstavka 77. člena ZISDU-1, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. december 2009. Za usklajenost naložb je odgovoren upravljavca Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI 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 revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov 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 Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009 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.

  
Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenca revizorka

  
Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenca revizor  
partner

Ljubljana, 05. marec 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.  
4



## Upravljavcu Krovnega sklada PSP

### Poročilo o vrednosti enote premoženja

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PSP (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI 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 revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je vrednost enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PSP 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 Krovni sklad PSP v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, vrednosti enote premoženja vseh podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila investicijskega sklada, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.  
pooblaščená revizorka

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

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščení revizor  
partner

Ljubljana, 05. marec 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



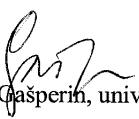
## Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Krovni sklad PSP in vse njegove podsklade predpisala družba za upravljanje

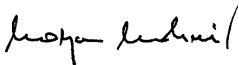
Revidirali smo izvajanje ukrepov iz Načrta za obvladovanje tveganj Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, ki jih je zanj predpisala in sprejela družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; 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 Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov, 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 so Krovni sklad PSP in vsi njegovi podskladi (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, v vseh pomembnih pogledih izpolnjevali ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki jih je za njih predpisala družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper.

  
Katarina Čašperin, univ. dipl. ekon.  
pooblaščená revizorka

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

  
Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščení revizor  
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.  
4

Ljubljana, 05. marec 2010



## Upravljavcu Krovnega sklada PSP

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

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov) za poslovno leto, končano 31. decembra 2009 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 Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI 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 revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; 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, vsebini, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški, PSP OPTIMA – sklad skladov), ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov.

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

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

Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizorka*

Ljubljana, 05. marec 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.

4