

---

## **REVIDIRANO LETNO POROČILO**

### **vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju**

**v upravljanju družbe NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o.**

### **ZA LETO 2013**

---

Ljubljana, april 2014

---

## VSEBINA

---

REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA .....	4
1. POSLOVNO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA .....	5
1.1. SPLOŠNI PODATKI O VZAJEMNEM SKLADU .....	5
Osnovni podatki o vzajemnem skladu .....	5
Ustanovitev in naložbena opredelitev vzajemnega sklada.....	6
Upravljanje vzajemnega sklada .....	6
Drugi podatki o vzajemnem skladu in družbi za upravljanje .....	6
Podatki o številu enot premoženja, čisti vrednosti sredstev in številu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2013.....	7
Zunanji organi nadzora.....	7
1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2013.....	7
1.2.1. Vzajemni sklad v letu 2013 .....	7
1.3. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	8
2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA.....	9
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2013 .....	9
2.1.1. Bilanca stanja vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2013 .....	9
2.1.2. Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada za leto 2013.....	10
2.1.3. Izkaz denarnih tokov vzajemnega sklada za leto 2013.....	11
2.1.4. Gibanje števila enot premoženja vzajemnega sklada v letu 2013.....	11
2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v letu 2013.....	12
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA.....	13
3.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	13
3.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada .....	13
3.1.2. Temeljne računovodske usmeritve .....	13
3.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	15
3.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja .....	15
3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb. ....	17
3.2.3. Izkazovanje dobičkov.....	17
3.2.4. Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen investicijski sklad pri svojem poslovanju .....	18

---

3.2.5. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega sklada .....	21
3.2.6. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada .....	21
3.2.7. Zastavljeni in posojeni vrednostni papirji .....	21
3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 254. IN 255. ČLENU ZISDU-2.....	21
3.4. RAZKRITJE VREDNOSTI VSEH NAKUPOV IN PRODAJ NALOŽB, KI NISO RAZVRŠČENE MED FINANČNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA, TER STROŠKOV, NEPOSREDNO POVEZANIH Z NAKUPOM IN PRODAJO TEH NALOŽB.....	21
3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI.....	22
3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA SKLAD .....	22
3.7. DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	22
3.8. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	22
3.8.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev, vrednosti enote premoženja in celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada.....	22
3.8.2. Izkaz premoženja (struktura naložb) vzajemnega sklada .....	22
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	24

---

## REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA

---

Letno poročilo vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju za leto 2013 je revidirano s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, Ljubljana.

### **Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila vzajemnega sklada**

Revidirano letno poročilo vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju (v nadaljevanju tudi: vzajemni sklad) za leto 2013 je vlagateljem in zainteresirani javnosti brezplačno na voljo na sedežu družbe NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. (v nadaljevanju tudi: družba za upravljanje) na naslovu Dalmatinova 7, Ljubljana vsak delovni dan od 9. do 16. ure ter na spletni strani družbe za upravljanje [www.numerica-partners.si](http://www.numerica-partners.si).

Zadnje objavljeno revidirano letno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju na vpogled tudi na vseh vpisnih mestih družbe za upravljanje.

Vlagatelj lahko zahteva tudi izročitev brezplačnega izvoda revidiranega letnega poročila vzajemnega sklada, ki se mu izroči v tiskani obliki, lahko pa tudi na trajnem nosilcu podatkov, ki ni tiskovina, na njegov elektronski naslov ali preko spletne strani družbe za upravljanje, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

- vlagatelj ima možnost izbire med podatki na papirju ali na drugem trajnem nosilcu podatkov ali preko spletne strani;
- vlagatelj mora biti po elektronski poti obveščen o naslovu spletnega mesta ter delu spletnega mesta, kjer lahko dostopa do podatkov;
- vlagatelj se mora izrecno strinjati z navedeno obliko zagotavljanja podatkov; in
- način zagotavljanja podatkov na trajnem nosilcu podatkov, ki ni tiskovina, je primeren okoliščinam, v katerih poteka poslovanje med družbo za upravljanje in vlagateljem.

---

## 1. POSLOVNO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA

---

### 1.1. SPLOŠNI PODATKI O VZAJEMNEM SKLADU

#### Osnovni podatki o vzajemnem skladu

Ime: vzajemni sklad Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju

ISIN koda: SI0031401548

Oznaka investicijskega kupona: NUMEF

Transakcijski račun: št. SI56 0510 0801 3743 437, odprt pri ABANKA VIPA d.d.

Matična številka: 6118399001

Davčna številka: 61469157

Šifra dejavnosti: 64 300 Dejavnost skrbniških skladov in podobnih finančnih subjektov

Družba za upravljanje: NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o.

Poslovni naslov in sedež družbe za upravljanje: Dalmatinova 7, 1000 Ljubljana

Uprava družbe za upravljanje: Igor Erker, predsednik uprave

Mitja Madon, član uprave

Skrbnik premoženja vzajemnega sklada: ABANKA VIPA d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana

Nadzorna institucija: Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana

Revizor: PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, Ljubljana

Pričetek poslovanja vzajemnega sklada: 11. 11. 2013

Naložbena usmeritev: delniški globalni sklad trgov v razvoju

Ocena tveganja in potencialne donosnosti: 6 od 7

Vstopni stroški: 5 %

Izstopni stroški: 0 %

Upravljaljska provizija: 2 %

Skrbniška provizija: 0,25 %

Celotni stroški poslovanja v letu 2013: Natančna vrednost celotnih stroškov poslovanja v koledarskem letu 2013 ni podana, saj je sklad pričel s poslovanjem šele 11. 11. 2013.

Splet: [www.numerica-partners.si](http://www.numerica-partners.si)

E-mail: [info@numerica-partners.si](mailto:info@numerica-partners.si)

Telefon: 059 098 600

Fax: 059 098 604

Delovni čas: pon – pet od 9. do 16. ure

## Ustanovitev in naložbena opredelitev vzajemnega sklada

Vzajemni sklad Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju (v nadaljevanju tudi: vzajemni sklad), ki ga upravlja družba NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. (v nadaljevanju tudi: družba za upravljanje), je bil ustanovljen dne 13. 9. 2013 z izdajo Odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 40221-4/2013-7, s katero je bilo družbi za upravljanje izdano dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada, soglasje k pravilom upravljanja vzajemnega sklada, dovoljenje za objavo prospekta vzajemnega sklada ter dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun vzajemnega sklada.

Vzajemni sklad je opredeljen kot delniški globalni sklad trgov v razvoju, ki ima lahko v vsakem trenutku najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov izdajateljev z domicilom v vsaj dveh podregijah trgov v razvoju, brez osredotočanja na posamezno državo ali podregijo. Izpostavljenost vzajemnega sklada do globalne regije trgov v razvoju je najmanj 80-odstotna, naložbe v posamezno podregijo pa ne dosežajo 80 odstotkov sredstev vzajemnega sklada.

Vzajemni sklad ima najmanj 40 odstotkov sredstev naloženih v vrednostnih papirjih izdajateljev iz dveh ali več držav mejnih trgov (ang. Frontier Markets), ki predstavljajo podskupino držav trgov v razvoju.

Temeljni naložbeni cilj vzajemnega sklada je doseganje donosa iz naslova kapitalskih dobičkov, prejetih dividend in obresti, ob ustrezni razpršenosti naložb.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti vzajemnega sklada, izdelana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA), je 6 od 7.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki nameravajo dvigniti svoj denar v obdobju, daljšem od 3 let.

## Upravljanje vzajemnega sklada

Vzajemni sklad upravlja družba NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. Za upravljanje je družba za upravljanje upravičena do provizije, ki je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada, kot je določena s pravili upravljanja, ki so podrobneje opredeljena v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja. Družba za upravljanje se je v letu 2013 odpovedala upravljalški proviziji na račun ohranjanja sredstev vzajemnega sklada, in sicer s sklepom uprave o začasni odpovedi proviziji za upravljanje vzajemnega sklada, z dne 11. 11. 2013. Odpoved družbe za upravljanje upravljalški proviziji je bila ukinjena s sklepom uprave dne 26. 2. 2014.

## Drugi podatki o vzajemnem skladu in družbi za upravljanje

Podrobnejši podatki o poslovanju vzajemnega sklada in o družbi za upravljanje ter vsi dokumenti vzajemnega sklada so dostopni na spletni strani [www.numerica-partners.si](http://www.numerica-partners.si).

**Podatki o številu enot premoženja, čisti vrednosti sredstev in številu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2013**

Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja	Letna donosnost sklada (%)
4.041,43	404.164,00 EUR	34	100,0051 EUR	*

\* Vzajemni sklad je pričel s poslovanjem dne 11. 11. 2013, zato podatka ni mogoče prikazati.

**Zunanji organi nadzora**

Poslovanje vzajemnega sklada in družbe za upravljanje je pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Letno poročilo družbe za upravljanje in vzajemnega sklada za leto 2013 revidira družba PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, Ljubljana.

**1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2013**

**1.2.1. Vzajemni sklad v letu 2013**

Družba NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. je pričela s svojim poslovanjem v letu 2013 v okolju, ki se je kazalo kot izrazito pesimistično. Glavni determinanti investitorjev, tako posameznikov kot institucij, sta bila konzervativnost in splošni pesimizem. Na drugi strani pa so finančna sredstva institucij in gospodinjstev rasla, saj je bil v letu 2013 v Sloveniji delež varčevanja še vedno nad povprečjem držav Evropske monetarne unije. Po vseh parametrih je bil tako delež finančnih produktov, ki so del prodajnega portfelja nadzorovanih institucij, kot so družbe za upravljanje in borznoposredniške hiše, v portfeljih gospodinjstev in institucionalnih investitorjev v letu 2013 še vedno izrazito nizek.

V družbi za upravljanje se zavedamo, da je dolgoročna kakovost storitve upravljanja, ob vseh nujnih regulatornih zahtevah, bistvenega pomena za komercialni uspeh posla. Prav tako se zavedamo, da je za kakovostno investicijsko upravljanje nujna specializacija ali pa široko razvejana in z visoko ekonomijo obsega podprta institucija. Ker imamo v družbi za upravljanje močne izkušnje pri upravljanju delniških strategij na trgih v razvoju, smo se odločili naše investicijsko znanje izraziti skozi novo oblikovani vzajemni sklad Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju s skrbno izbrano naložbeno politiko, ki je bil ustanovljen v septembru 2013. Vzajemni sklad večino svojih sredstev nalaga v izbrane vrednostne papirje borz in drugih organiziranih trgov v državah mejnih trgov in na hitro razvijajočih se trgih. Z naložbami v eksotične države, ki narekujejo novo gospodarsko rast, je družba za upravljanje ubrala svežo naložbeno strategijo in posegla na trge, ki so bili dosedaj s strani slovenskih upravljalcev nedotaknjeni.

Vzajemni sklad je pričel poslovati v novembru 2013, leto 2013 pa je zaključil s 414.464 EUR sredstev v upravljanju.

### 1.3. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

Uprava družbe NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju za poslovno leto, končano 31. 12. 2013, na straneh od 9 do 12 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 13 do 23 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za poslovno leto, končano 31. 12. 2013.

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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

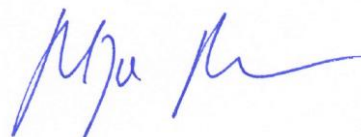
Uprava potrjuje, da je poslovanje vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju v celoti usklajeno z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in da so naložbe sklada usklajene z določbami omenjenega zakona.

Ljubljana, 30. 4. 2014

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave





## 2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA

### 2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2013

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2013 s pojasnili. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2012, pri čemer je bistveno poudariti, da v letu 2012 vzajemni sklad še ni posloval. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov (v nadaljevanju: EUR). Zaradi zaokroževanja na celo število so možna odstopanja v znesku 1 EUR.

#### 2.1.1. Bilanca stanja vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2013

	v EUR (brez centov)	
	31.12.2013	31.12.2013
<b>I SREDSTVA</b>		
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	<b>414.454</b>	-
1.1. Denarna sredstva na računu vzajemnega sklada	314.454	-
1.2. Denarna sredstva na drugih računih	100.000	-
2. Depoziti pri bankah in posojila	-	-
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	-	-
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	-	-
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	-	-
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	-	-
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	-	-
8. Terjatve	-	-
9. Aktivne časovne razmejitev	10	-
<b>SKUPAJ SREDSTVA (OD 1 DO 9)</b>	<b>414.464</b>	-
Zunajbilančna sredstva	-	-
<b>II OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	10.300	-
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-	-
b) Obveznosti iz upravljanja	10.300	-
c) Obveznosti za plačilo davkov	-	-
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	-	-
e) Druge poslovne obveznosti	-	-
2. Finančne obveznosti	-	-
3. Pasivne časovne razmejitev	-	-
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	404.164	-
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	404.143	-
b) Vplačani presežek enot premoženja	9	-
c) Presežek iz prevrednotenja	-	-
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-	-
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	12	-
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (OD 1 DO 4)</b>	<b>414.464</b>	-
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	-	-

## 2.1.2. Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada za leto 2013

	v EUR (brez centov)	
	1.1.2013 - 31.12.2013	1.1.2013 - 31.12.2013
1. Prihodki od obresti	12	0
2. Prihodki od dividend	0	0
3. Drugi finančni prihodki	0	0
4. Iztrženi dobički pri naložbah	0	0
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	0	0
6. Drugi prihodki	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (OD 1 DO 6)</b>	<b>12</b>	<b>0</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	0	0
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	0
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi z trgovanjem	0	0
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	0	0
15. Iztržene izgube pri naložbah	0	0
16. Neiztržene izgube pri naložbah	0	0
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	0	0
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (OD 8 DO 18)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>12</b>	<b>0</b>
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	0	0
22. Izenačenje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja	0	0
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/- 24)	0	0
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0	0

### 2.1.3. Izkaz denarnih tokov vzajemnega sklada za leto 2013

	v EUR (brez centov)	
	1.1.2013 31.12.2013	1.1.2012 31.12.2012
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	415.057	0
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	0	0
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1-2-3)</b>	<b>415.057</b>	<b>0</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	0	0
6. Izdatki pri nakupu naložb	0	0
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	0	0
8. Izdatki za plačilo obveznosti	603	0
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	- 603	0
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanja premoženja (4+9)	414.454	0
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)</b>	<b>414.454</b>	<b>0</b>
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	414.454	0
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.4. Gibanje števila enot premoženja vzajemnega sklada v letu 2013

Vzajemni sklad	Stanje	Vplačane enote	Stanje
	1.1.2013	premoženja	31.12.2013
Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju	0	4.041	4.041

### 2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v letu 2013

v EUR (brez centov)

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček v ceni izlačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	SKUPAJ
<b>Stanje 1.1.2013</b>	0	0	0	0	0	0
Prenos dobička	0	0	0	0	0	0
Vplačani investicijski kuponi	404.143	9	0	0	0	404.152
Izplačani investicijski kuponi	0	0	0	0	0	0
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	12	12
<b>Stanje 31.12.2013</b>	404.143	9	0	0	12	404.164

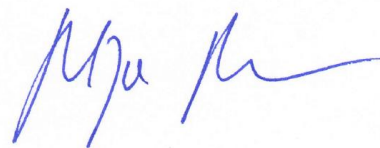
Ljubljana, 30. 4. 2014

**NUMERICA PARTNERJI**  
družba za upravljanje d.o.o.

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



---

### 3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA

---

#### 3.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

##### 3.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada

Računovodski izkazi vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju so sestavljeni v skladu:

- s pojasnili in stališči Slovenskih računovodskih standardov (SRS) 2006, s spremembami in dopolnitvami, veljavnimi od 1. 1. 2010, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo, zlasti s SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih;
- z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1; Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami);
- z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 77/2011 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZISDU-2);
- s podzakonskimi predpisi, izdanimi s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev na podlagi ZISDU-2, zlasti s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 43/2012) in s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 54/2012);
- s Prospektom vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju z vključenimi pravili upravljanja.

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Pri pripravi računovodskih izkazov sta upoštevana temeljni računovodski predpostavki: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja vzajemnega sklada.

##### Splošna pravila vrednotenja

Vzajemni sklad ni pravna oseba, temveč predstavlja premoženje, ki ga upravlja družba za upravljanje v skladu z načeli razpršitve tveganj v izključnem interesu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Sklad opredeljujeta posebni naložbeni cilj in naložbena politika.

Sredstva in obveznosti vzajemnega sklada so ločena od sredstev in obveznosti družbe za upravljanje in skrbnika premoženja vzajemnega sklada.

##### 3.1.2. Temeljne računovodske usmeritve

Dolgoročni in kratkoročni dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto, tj. v EUR s tečajem Evropske centralne banke na dan 31. 12. 2013.

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih vzajemnega sklada se upošteva Slovenski računovodski standard (SRS) 3 (2006), skupaj s posebnostmi po SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih.

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 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 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 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, ko je naložba zaradi znakov oslavitve oslabiljena.

Če upravljalet vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vednost 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 izkazuje kot neiztržena izguba ali neiztrženi dobiček pri naložbah.

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja 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. Za obveznice, s katerimi se trguje na medbančnih trgih, se, kadar tečaj ni redno objavljen, uporablja model vrednotenja, ki izhaja iz podatkov, ki prihajajo s trga.

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

## 3.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

### 3.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja

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:

- postavka Denarna sredstva zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači in tuji valuti. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz vzajemnega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje pomeni naložbe vzajemnega sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo depozite na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica, ki se dnevno obrestujejo, in ostale dane depozite;
- 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;
- postavka Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajema naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni, ali drugem primerljivem tečaju, ki ga objavi organizator trga, oziroma po modelu vrednotenja, ki izhaja iz podatkov, ki prihajajo iz delujočega trga, in je rezultat opravljenih poslov;
- postavka Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev zajema naložbe v instrumente 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 podjemov, 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 instrumenti denarnega trga vključuje kapitalske instrumente, dolžniške instrumente in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma s katerimi se trguje na organiziranih trgih in so v skladu s pravili upravljanja opredeljeni kot drugi prenosljivi vrednostni papirji. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve,

drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, pa se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid;

- postavka Terjatve predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve;
- postavka Poslovne obveznosti vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti;
- postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila;
- postavka Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja sestoji iz:
  - nominalne vrednosti vplačanih enot premoženja,
  - vplačanega presežka enot premoženja,
  - presežka iz prevrednotenja,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
  - nerazdeljenega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne vrednosti enote premoženja ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja vzajemnega sklada se opravlja na način, določen v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja.

Pripoznana finančna naložba je 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, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva izmerijo po pošteni vrednosti, brez odštetja stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen:

- finančne naložbe v posojila, ki se izmerijo po odplačni vrednosti;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti, ter
- finančne naložbe v kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne instrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti od vrednostnih papirjev, obresti od terjatev, prihodke od obresti iz posojil, depozitov in druge obresti.

Prihodki od dividend se pripoznajo na datum upravičenja do dividende in vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Izjemoma se prihodki od dividend, za katere ni na razpolago podatkov, pripoznajo na datum prejema dividende.

Drugi finančni prihodki so pretežno prihodki iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznani v skladu z vrednotenjem finančnih instrumentov.

Prihodki od iztrženih dobičkov pri naložbah zajemajo vse iztržene dobičke od prodaje naložb v obračunskem letu.



Prihodki od neiztrženih dobičkov pri naložbah se nanašajo na neiztržene dobičke za naložbe, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, ki jih zaračuna družba za upravljanje, se obračunavajo v skladu s Prospektom vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo vzajemni sklad v skladu s pravili upravljanja.

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.

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Odhodki iz naslova slabitev naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve. Odhodki iz slabitev vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so izkazani v poslovnem izidu.

Drugi odhodki vključujejo stroške plačilnega prometa.

### **3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb.**

Družba za upravljanje ima za namene skupnega vrednotenja naložb izdelan model vrednotenja naložb. V okviru skupnega vrednotenja naložb se izvajajo tudi preizkusi oslabitve naložb. Do oslabitve naložb pride, ko zunanji znaki kažejo, da vrednost naložb ne bo povrnjena. To se predvsem kaže na borznem poslovanju ali pa na trgu vrednostnih papirjev. Tu velja načelo ponudba, povpraševanje in tu se oblikuje tudi cena naložb. Sprotno spremljanje situacije na tržišču daje znak, ali bo vrednost naložbe povrnjena ali ne.

### **3.2.3. 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 obveznostih do vlagateljev v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, večja oziroma manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna pozitivni oziroma negativni presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi trajne oslabitve se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Dokazani dobiček ali izguba pri finančnem sredstvu se izkazuje po odplačni vrednosti in se 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.

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

Dividende za kapitalni instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila oziroma izjemoma, če ni podatkov, s prejemom plačila.

### 3.2.4. Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen investicijski sklad pri svojem poslovanju

Družba za upravljanje ima vzpostavljen celovit sistem upravljanja s tveganji vzajemnega sklada, ki ga izvaja skladno z ZISDU-2, Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 33/2012), Sklepom o upravljanju tveganj investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 33/2012), Pravilnikom o načrtu za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje ter Načrtom upravljanja tveganj vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju, sprejetim s strani uprave družbe za upravljanje na podlagi prej navedenih predpisov in notranjega akta.

Načrt upravljanja tveganj vzajemnega sklada ureja obvladovanje tveganj vseh sredstev vzajemnega sklada ter opredeljuje ukrepe za obvladovanje tveganj in postopke za izvajanje in spremljanje izvajanja teh ukrepov, ki so določeni za vsako od posameznih vrst tveganj, ki jim je vzajemni sklad izpostavljen. Naložbeni cilji, politike, vrste tveganj ter ocena tveganosti po lestvici so opredeljeni v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja. Vsi postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj, ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov ter postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj, ki so navedeni v Načrtu upravljanja tveganj vzajemnega sklada, temeljijo na in so usklajeni z določili Prospekta vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja. Družba za upravljanje preveri ustreznost načrta upravljanja tveganj vzajemnega sklada vsaj enkrat letno ter ob vsaki pomembni spremembi izpostavljenosti tveganjem.

Za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada družba za upravljanje spremlja in ocenjuje zlasti naslednja tveganja:

- tržno tveganje,
- valutno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- obrestno tveganje,
- kreditno tveganje,
- tveganje neizpolnitve obveznosti s strani nasprotne stranke,
- tveganje koncentracije izdajatelja,
- operativna in sistemska tveganja,
- ostala tveganja.

Tržno tveganje je tveganje nastanka finančne izgube vzajemnemu skladu zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju vzajemnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov in blaga ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja. Pri upravljanju vzajemnega sklada mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, da se odpravi večina nesistematičnega tržnega tveganja

vzajemnega sklada. Pri izbiri posameznega finančnega instrumenta družba za upravljanje uporablja uveljavljene strategije investiranja: strategijo vrednosti (ang. value strategy), strategijo momenta (ang. momentum strategy), strategijo rasti (ang. growth strategy), strategijo obrata (ang. contrarian strategy) ali kombinacijo različnih strategij.

Valutno tveganje je tveganje, ki je posledica naložb sredstev vzajemnega sklada, katerih vrednost oziroma prihodki, ki iz njih izvirajo, so v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se izračunava vrednost enote premoženja vzajemnega sklada. V primeru deprecije ali devalvacije teh valut lahko pride do nihanja in negativnega vpliva na donosnost naložbe vzajemnega sklada. Ukrep za obvladovanje tveganja je tekoče spremljanje valutnih gibanj. Morebitno pričakovano povečano negativno gibanje ene valute proti ostalim ima lahko za posledico zmanjšanje naložb v omenjeni valuti.

Likvidnostno tveganje naložb je tveganje, da vzajemni sklad zaradi omejene likvidnosti naložb na posameznem trgu finančnih instrumentov teh naložb ne more unovčiti oziroma jih lahko unovči le pod občutno slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, po katerih so te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje se uravnava: s komunikacijo s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju vzajemnega sklada, ter obsegom neto vplačil v vzajemni sklad ter izplačil iz vzajemnega sklada v posameznem dnevu; z izbiro novih in spremljanjem obstoječih naložb vzajemnega sklada, ki so glede na velikost premoženja vzajemnega sklada zadovoljivo likvidne; z zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev skladno s Prospektom vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja; s spremljanjem koncentracije imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Glede na to, da se cena dolžniških finančnih instrumentov spreminja s spreminjanjem tržnih obrestnih mer, obstaja tveganje, da bo cena dolžniških finančnih instrumentov v portfelju vzajemnega sklada upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera. To tveganje imenujemo obrestno tveganje in je kot podzvrst tržnega tveganja največje tveganje, s katerim se soočajo vlagatelji v dolžniške finančne instrumente. Ukrepi za obvladovanje obrestnega tveganja zajemajo skrajševanje ali podaljšanje povprečnega časa dospelosti (ang. duration) dolžniških finančnih instrumentov glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu ter preusmeritev v dolžniške vrednostne papirje z nižjo (višjo) kuponsko obrestno mero glede na pričakovano intenzivnost gibanja tržnih obrestnih mer.

Kreditno tveganje je tveganje, da dolжник (banka oziroma izdajatelj vrednostnega papirja) ne bo sposoben v celoti in/ali pravočasno poravnati svojih obveznosti do vzajemnega sklada, ki izhajajo iz vrednostnega papirja (obresti in/ali glavnica). V primeru ocene, da je delež dolžniških finančnih instrumentov z nizko bonitetno oceno previsok glede na naložbeno politiko vzajemnega sklada, oziroma v primeru, da se kreditno tveganje dolžniških finančnih instrumentov v portfelju pomembneje poviša, družba za upravljanje sprejme ukrep preusmeritve od naložb z nižjo bonitetno oceno (z višjim kreditnim tveganjem) k naložbam z višjo bonitetno oceno (z nižjim kreditnim tveganjem).

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila, oziroma tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določbami. Služba notranjih kontrol po potrebi preverja, ali pogodbeni partnerji, ki z družbo za upravljanje poslovno sodelujejo v zvezi s poslovanjem vzajemnega sklada, svoje obveznosti izvajajo v pogodbenih in zakonskih rokih.

Tveganje koncentracije naložb v določeni vrsti naložb ali na določenem trgu pomeni, da se zvišuje potencialno tveganje večjega nihanja donosov in da lahko posamezne naložbe zelo močno vplivajo na donosnost vzajemnega sklada. Pri izračunu izpostavljenosti do posamezne osebe in izračunu

izpostavljenosti do oseb, vključenih v skupino, družba za upravljanje upošteva tudi izpostavljenost do nasprotne stranke, ki izhaja iz poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenih na trgu institucionalnih vlagateljev. Pri tem družba za upravljanje ugotovi, ali je investicijski sklad izpostavljen do nasprotne stranke, borzoposredniške družbe ali klirinške družbe.

Med operativna in sistemska tveganja sodijo predvsem naslednje vrste tveganj:

- tveganje v povezavi s trgovanjem,
- tveganje, ki nastaja pri poravnavi,
- tveganje skrbništva,
- tveganje pri obveščanju javnosti,
- tveganje v povezavi z informacijskim sistemom in nepooblaščenim vstopom vanj,
- tveganje v zvezi s kršitvijo predpisov,
- tveganje v povezavi z zagotavljanjem varnosti zaupnih podatkov.

Tveganje v povezavi z napakami pri trgovanju obsega tveganje, da dejansko sklenjen posel odstopa od načrtovanega. Do tveganj pri trgovanju (oddajanju trgovalnih naročil) lahko pride tudi zaradi namernih ali nenamernih kršitev. Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba za upravljanje zagotavlja nadzor nad trgovanjem, ki vsebuje sistem sprejemanja odločitev o nakupih in prodajah vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov ter ostalih dovoljenih naložb investicijskega sklada. Sistem vsebuje opredelitev pooblaščenih oseb, ki lahko sprejemajo odločitve o trgovanju, in oseb, ki trgovanje nadzorujejo, ob močni pomoči računalniških sistemov izvrševanja naročil.

Tveganje poravnave je tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali večimi strankami v poravnalnih sistemih ne odvije po pričakovanih oziroma dogovoru. To pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma zakonsko določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za vzajemni sklad kot za vlagatelja. Tveganje se obvladuje preko uporabe skrbniške banke, ki izvaja poravnavo po metodi dostava nasproti plačilu (ang. Delivery vs. Payment, v nadaljevanju: DvP). DvP zmanjšuje verjetnost neizpolnitve, saj zagotavlja izpolnitev obveznosti vzajemnega sklada, ko to stori nasprotna stran ali ob dovolj dobrem zagotovilu o izpolnitvi.

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb vzajemnega sklada in spremembe varnosti poslovanja, ki izhajajo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev. Tveganje skrbništva se meri, obvladuje in spremlja s tekočim preverjanjem storitev skrbnika. Pri tem se preverja predvsem izkušnje, informacijski program s spletno podporo, ažurnost izmenjave dokumentov in informacij ter natančnost izračunov.

Tveganje v povezavi z napakami pri obveščanju javnosti obsega tveganje, da se objavljeni podatki razlikujejo od dejanskih. Za obvladovanje tovrstnega tveganja mora družba za upravljanje zagotoviti ustrezen sistem nadzora ter vzpostavitev ustreznega postopka pri pripravi gradiv, ki so namenjena obveščanju javnosti.

Tveganje v povezavi z informacijskim sistemom in nepooblaščenim vstopom vanj je tveganje, da informacijski sistem ne zagotavlja pravilnega in zanesljivega zbiranja, vodenja, prenosa in obdelave podatkov. Poleg tega vključuje tudi tveganje vstopa v informacijski sistem s strani nepooblaščenih oseb. Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba za upravljanje zagotavlja sistem nemotenega poslovanja. Poleg tega družba za upravljanje zagotovi raven varnosti, ki preprečuje vstop v sistem nepooblaščenim uporabnikom.

Tveganja v zvezi s kršitvijo predpisov zajemajo tveganja izpolnjevanja zakonskih predpisov in omejitev, ki se nanašajo na naložbe vzajemnega sklada, kršitve predpisov pri trgovanju, zlorab pri upravljanju sredstev, konfliktov interesov in kršitve predpisov o varnosti in zasebnosti podatkov.

Tveganje v povezavi z zagotavljanjem varnosti zaupnih podatkov je tveganje nepooblaščenega dostopa do zaupnih podatkov. Ukrepi za zmanjšanje tega tveganja zajemajo pravila, ki jih morajo upoštevati zaposleni. Vsi zaposleni imajo dolžnost varovanja zaupnih podatkov in notranjih informacij, ki ne preneha s prenehanjem statusa zaposlenega. Obveznost varovanja zaupnih podatkov in notranjih informacij preneha v trenutku, ko postane podatek ali informacija dostopna javnosti. Družba za upravljanje s pravilnim fizičnim in/ali elektronskim načinom varovanja zaupnih podatkov poskrbi za zmanjšanje tveganja.

Družba za upravljanje je v letu 2013 izvajala vse potrebne postopke v zvezi z upravljanjem tveganj vzajemnega sklada. V primeru povečanih tveganj bi bili sprejeti ustrezni ukrepi, izvajanje katerih bi družba za upravljanje tekoče spremljala.

Za upravljanje tveganj vzajemnega sklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

### **3.2.5. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega sklada**

Družba za upravljanje za račun vzajemnega sklada za namene varovanja pred tveganji ni uporabila posebnih tehnik in orodij upravljanja sredstev.

### **3.2.6. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada**

Vzajemni sklad se v letu 2013 ni zadolžil in na dan 31. 12. 2013 ni bil zadolžen.

### **3.2.7. Zastavljeni in posojeni vrednostni papirji**

Vrednostni papirji vzajemnega sklada niso bili predmet zastav ali posoje.

## **3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 254. IN 255. ČLENU ZISDU-2**

Z upravljanjem vzajemnega sklada družba za upravljanje v letu 2013 ni imela nobenih stroškov, do katerih bi bila iz sredstev vzajemnega sklada upravičena poleg plačila provizije za upravljanje vzajemnega sklada.

## **3.4. RAZKRITJE VREDNOSTI VSEH NAKUPOV IN PRODAJ NALOŽB, KI NISO RAZVRŠČENE MED FINANČNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA, TER STROŠKOV, NEPOSREDNO POVEZANIH Z NAKUPOM IN PRODAJO TEH NALOŽB.**

V letu 2013 niso bili za račun vzajemnega sklada izvedeni nobeni nakupi ali prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ter ni bilo stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb.

### 3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI

Vzajemni sklad izkazuje obveznost v višini 10.300 EUR za obveznost za vstopne stroške od vplačil posameznih investicijskih kuponov vzajemnega sklada s strani posameznih imetnikov teh kuponov.

### 3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA SKLAD

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov vzajemnega sklada za poslovno leto 2013 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.

### 3.7. DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na poslovanje vzajemnega sklada in na predstavljene revidirane računovodske izkaze vzajemnega sklada.

### 3.8. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Kot priloge k računovodskim izkazom družba za upravljanje prikazuje tudi priloge iz 3. člena Sklepa Agencije za trg vrednostnih papirjev o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 43/2012).

#### 3.8.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev, vrednosti enote premoženja in celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada

Spodnja tabela prikazuje podatke o čisti vrednosti sredstev (ČVS), vrednosti enote premoženja (VEP) in celotnih stroških poslovanja (CSP) vzajemnega sklada na zadnji obračunski dan poslovnega leta 2013. Podatkov ni mogoče prikazati primerljivo za zadnja tri leta poslovanja, torej tudi za leti 2012 in 2011, saj vzajemni sklad v preteklih letih še ni posloval.

Čista vrednost sredstev	Vrednost enote premoženja	Celotni stroški poslovanja
404.164,00 EUR	100,0051 EUR	*

\* Vzajemni sklad je pričel s poslovanjem dne 11. 11. 2013, zato podatka ni mogoče prikazati.

#### 3.8.2. Izkaz premoženja (struktura naložb) vzajemnega sklada

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev vzajemnega sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja, in valuto, v kateri so izražene. Pri tem je bistveno poudariti, da sredstva vzajemnega sklada razen v depozit v letu 2013 niso bila naložena v druge finančne instrumente, saj je, skladno z ZISDU-2, potrebno naložbe vzajemnega sklada uskladiti z naložbeno politiko, opredeljeno v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi

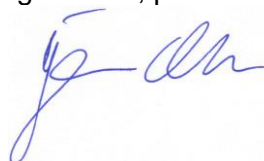
pravili upravljanja, v roku 6 mesecev od pridobitve dovoljenja za upravljanje vzajemnega sklada, ki pa do konca leta 2013 še ni potekel.

Izdajatelj	Vredn. ČVS (EUR)	Delež v ČVS (%)
1.1. Denarna sredstva na računu vzajemnega sklada	304.154,00	75,2551
1.2. Denarna sredstva na drugih računih	100.000	24,7424
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	0,00	0,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0,00	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0,00	0,00
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0,00	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga		0,00
8. Terjatve	0,00	0,00
9. Aktivne časovne razmejitve	10,00	0,0025
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>	<b>404.164,00</b>	<b>100,00</b>

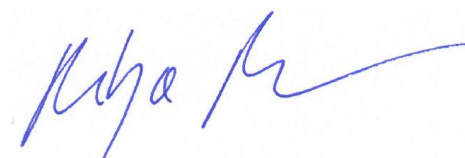
Ljubljana, 30. 4. 2014

**NUMERICA PARTNERJI**  
**družba za upravljanje d.o.o.**

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



## 4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Upravljavcu vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju

#### Poročilo na računovodske izkaze

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju, ki vključujejo bilanco stanja, na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo upravljavca NUMERICA PARTNERJI družā za upravljanje d.o.o. je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi 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 odgovornost 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 pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov vzajemnega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva upravljavca 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 resničen in pošten prikaz finančnega stanja vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju na dan 31. decembra 2013, ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

*PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 000, [www.pwc.com/si](http://www.pwc.com/si)  
Matična št.: 5717159, Davčna št.: SI35498161*

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.





### Poročilo o drugih pravnih in poročevalskih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Revizor mora pregledati poslovno poročilo in podati mnenje o njegovi usklajenosti z računovodskimi izkazi ter zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi na dan 31. decembra 2013.

Ljubljana, 30. april 2014

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Ksenija Zver  
Pooblaščenka revizorka

Francois Mattelaer  
Partner

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**, Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 000, [www.pwc.com/si](http://www.pwc.com/si)  
Matična št.: 5717159, Davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.