



NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o.
Dalmatinova 7
Ljubljana

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 2014

Ljubljana, april 2015

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	5
Ustanovitev in naložbena opredelitev	6
Upravljanje sredstev 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. 2014.....	7
Zunanji organi nadzora	7
1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2014	7
1.2.1. Vzajemni sklad v letu 2014.....	7
1.3. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	8
2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA.....	10
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2014.....	10
2.1.1. Bilanca stanja vzajemnega sklada na dan 31. 12.	10
2.1.2. Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada	11
2.1.3. Izkaz denarnih tokov vzajemnega sklada	12
2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku.....	12
2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku	13
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA.....	14
3.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	14
3.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada	14
3.1.2. Temeljne računovodske usmeritve	14
3.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	16
3.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja	16
3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb	18
3.2.3. Izkazovanje dobičkov	18
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. Razkritje odstotka sredstev vzajemnega sklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega vzajemnega sklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega vzajemnega sklada ...	22
3.2.8. Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev vzajemnega sklada.....	22
3.2.9. Informacija o zastavljenih vrednostnih papirjih.....	22
3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb	22
3.2.11. Podatki o številu večjih nakupov in prodaj investicijskih kuponov (5 največjih).....	22
3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 254. IN 255. ČLENU ZISDU-2	23
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	23
3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI	23
3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA VZAJEMNI SKLAD	23
3.7. DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	24
3.8. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	24
3.8.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja	24
3.8.2. Prikaz celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada	24
3.8.3. Izkaz premoženja (struktura naložb) vzajemnega sklada.....	25
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	27

REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA

Letno poročilo vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju za leto 2014 je revidirano s strani revizijske družbe DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 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 2014 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.

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

Vlagatelj lahko vselej zahteva 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

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: SI 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: DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 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 %

Upravljalvska provizija: 2 %

Skrbniška provizija: 0,25 %

Celotni stroški poslovanja v letu 2014: 2,87 %

Splet: www.numerica-partners.si

E-mail: 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

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 treh let.

Upravljanje sredstev vzajemnega sklada

Upravljavec vzajemnega sklada je 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 le-ta določena s pravili upravljanja, ki so podrobneje opredeljena v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja. Družba za upravljanje se je od dne začetka poslovanja vzajemnega sklada v letu 2013 ter v delu leta 2014 odpovedala upravljavski 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 upravljavski proviziji je bila ukinjena z dnem 1. 3. 2014 na podlagi sklepa uprave.

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.

Podatki o številu enot premoženja, čisti vrednosti sredstev in številu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2014

Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja	Letna donosnost sklada (%)
11.843,8285	1.380.858,39 EUR	145	116,5889 EUR	16,58

Zunanji organi nadzora

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

Letno poročilo vzajemnega sklada in družbe za upravljanje za leto 2014 revidira družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2014**1.2.1. Vzajemni sklad v letu 2014**

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 upravljavcev nedotaknjeni (npr. Vietnam).

Na splošno so se razviti trgi v lanskem letu odrezali bolje od trgov v razvoju - indeks MSCI World je leto zaključil 20,4 odstotkov (5,61% v ameriških dolarjih) višje kot konec lanskega leta, medtem ko je MSCI Emerging Markets zrastlel za 11,7 odstotkov (-1,97% v dolarjih).



Slika 1: Borza v Colombu, Šrilanka (vir: M. Zupan, 2014)

Zaradi dolgotrajnih administrativnih postopkov, povezanih z borznimi posredniki na ciljnih trgih ter banko skrbnico, smo z naložbami sklada aktivno začeli v sredini marca 2014. Kljub poznejšemu začetku aktivnega poslovanja vzajemnega sklada pa je bila njegova donosnost ob koncu leta višja od njegovega primerjalnega indeksa MSCI Emerging Markets.

Vzajemni sklad je v letu 2014 zrastlel za 16,6 odstotkov, medtem ko je njegov primerjalni indeks MSCI Emerging Markets v evrih zrastlel za 11,7 odstotkov.

Med posameznimi naložbami vzajemnega sklada so bile v letu 2014 najbolj donosne naložbe v gradbeno podjetje na Šrilanki (96,7 odstotkov), medijsko podjetje na Filipinih (88,4 odstotkov) in kitajsko krajinsko arhitekturno podjetje (72,8 odstotkov). Na drugi strani so bile najmanj donosne naložbe v borzo v Združenih arabskih emiratih (33,1 odstotkov), indonezijsko trgovsko podjetje (28,0 odstotkov) ter rudarsko podjetje v Kazahstanu (27,5 odstotkov).

Z vidika naložb po državah so bili za vzajemni sklad v letu 2014 najbolj donosni trgi Malezija (rast naložb v višini 70,4 odstotkov), Šrilanka (59,1 odstotkov) ter Turčija (44,1 odstotkov), medtem ko so bile najmanj donosne naložbe v Veliki Britaniji (vrednost naložb upadla za 29,7 odstotkov), Rusiji (22,7 odstotkov) ter Tajski (22,3 odstotkov).

Med pomembnejše dogodke, ki so v letu 2014 vplivali na trge v razvoju, lahko štejemo geopolitično krizo v Ukrajini in Rusiji ter padec cene nafte na svetovnih trgih. Nafta v številnih trgih v razvoju igra pomembno vlogo, zato ni presenetljivo, da je cena nafte, ki se je od začetka avgusta do konca leta skoraj prepolovila, nanje imela velik učinek.

Tako je borzni trg v Vietnamu, kjer je imel vzajemni sklad ob koncu leta 2014 za 9,2 odstotkov svojih naložb, v obdobju od avgusta do decembra izgubil dobrih 19 odstotkov svoje vrednosti.



Slika 2: Vrvež v Vietnamu (vir: M. Zupan, 2014)

Na drugi strani nizka cena nafte za trge, ki so odvisni od uvoza nafte, pomeni vzgonski veter.

Vzajemni sklad je pričel poslovati v mesecu novembru 2013, leto 2013 je zaključil s 414.464 EUR sredstev v upravljanju, leto 2014 pa z 1.396.057 EUR.

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 dne 31. 12. 2014, na straneh od 10 do 13 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 14 do 26 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 dne 31. 12. 2014.

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 nezakonitosti.

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 vzajemnega sklada usklajene z določbami navedenega zakona.

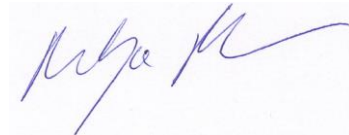
Ljubljana, 24. 4. 2015

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

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA**2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2014**

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2014 s pojasnili. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2013, pri čemer je bistveno poudariti, da je v letu 2013 vzajemni sklad posloval šele od dne 11. 11. 2013 dalje. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov (v nadaljevanju: EUR). Zaradi zaokroževanja na celo število so možna odstopanja v znesku do 1 EUR.

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

(v EUR)	31.12.2014	%	31.12.2013	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	113.735	8,15	314.454	75,87
2. Depoziti pri bankah in posojila	55	0,00	100.000	24,13
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.221.583	87,50	0	0,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	22.955	1,65	0	0,00
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	37.729	2,70	0	0,00
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	10	0,00
SKUPAJ SREDSTVA	1.396.057	100,00	414.464	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	11.066	0,79	10.300	2,49
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	5.885	0,42	10.300	2,49
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	5.181	0,37	0	0,00
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	4.133	0,30	0	0,00
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.380.858	98,91	404.164	97,51

a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.184.383	84,84	404.143	97,51
b) Vplačani presežek enot premoženja	65.124	4,67	9	0,00
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	60	0,00	0	0,00
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	131.291	9,40	12	0,00
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.396.057	100,00	414.464	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.1.2. Izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada

(v EUR)	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 31.12.2013
1. Prihodki od obresti	58	12
2. Prihodki od dividend	20.080	0
3. Drugi finančni prihodki	123.281	0
4. Iztrženi dobički pri naložbah	96.587	0
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	104.696	0
6. Drugi prihodki	0	0
7. SKUPAJ PRIHODKI	344.702	12
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	-15.998	0
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-3.924	0
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.513	0
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	-20.414	0
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	-26.954	0
15. Iztržene izgube pri naložbah	-94.850	0
16. Neiztržene izgube pri naložbah	-41.273	0
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	-8.485	0
19. SKUPAJ ODHODKI	-213.411	0
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	131.291	12
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	71.369	9
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-6.245	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	196.415	21
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	11,09	0,00

2.1.3. Izkaz denarnih tokov vzajemnega sklada

(v EUR)	2014	2013
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	929.739	415.057
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-40.884	0
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	888.855	415.057
5. Prejemki pri prodaji naložb	967.843	0
6. Izdatki pri nakupu naložb	-1.943.491	0
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	1.241.609	13
8. Izdatki za plačilo obveznosti	-1.459.829	-616
9. Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-1.193.868	-603
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-305.013	414.454
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)	113.790	414.454
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-305.013	414.454
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada*	418.803	0

* V skladu s SRS 26.30 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2014 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 4.349 evrov glede na končno stanje predhodnega obdobja.

2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2013	0
Vplačani investicijski kuponi	4.041,4339
Izplačani investicijski kuponi	0
Stanje 31. decembra 2013	4.041,4339
Stanje 1. januarja 2014	4.041,4339
Vplačani investicijski kuponi	8.200,5691
Izplačani investicijski kuponi	-398,1745
Stanje 31. decembra 2014	11.843,8285

2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku

(v EUR)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
Stanje 1. januarja 2013	0	0	0	0	0	0	0
Vplačani investicijski kuponi	415.048	9	-	-	0	-	415.057
Izplačani investicijski kuponi	-10.905	-	0	-	0	-	-10.905
Čisti dobiček/izguba obdobja	-	-	-	-	-	12	12
Stanje 31. decembra 2013	404.143	9	0	0	0	12	404.164
Prenos dobička (izgube)	0	-9	0	0	21	-12	0
Stanje 1. januarja 2014	404.143	0	0	0	21	0	404.164
Vplačani investicijski kuponi	820.057	71.369	-	-	41	-	891.467
Izplačani investicijski kuponi	-39.817	-	-6.245	-	-2	-	-46.064
Čisti dobiček/izguba obdobja	-	-	-	-	-	131.291	131.291
Stanje 31. decembra 2014	1.184.383	71.369	-6.245	0	60	131.291	1.380.858

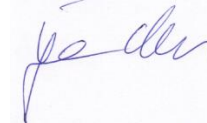
Ljubljana, 24. 4. 2015

NUMERICA PARTNERJI
družba za upravljanje d.o.o.

Mitja Madon, član uprave



Igor Erker, predsednik 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

Vzajemni sklad je pričel s poslovanjem dne 11. 11. 2013, in računovodski izkazi na dan 31. 12. 2014 niso v celoti primerljivi s primerljivimi računovodskimi izkazi.

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).

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. 2014.

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 oslabitve oslabljena.

Če upravljavec 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 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 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 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema naložbe v delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev;
- 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 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

- o 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.

Pripoznanana 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, in
- 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 drugih 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 vzajemnega sklada.

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 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.

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 depreciacije 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 dolžnik (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 glavnic). 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 vzajemni sklad izpostavljen do nasprotne stranke, borznoposredniške 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 vzajemnega 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 več 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 rokov, 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 2014 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 2014 ni zadolževal.

3.2.7. Razkritje odstotka sredstev vzajemnega sklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega vzajemnega sklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega vzajemnega sklada

Vzajemni sklad v letu 2014 ni imel tovrstnih naložb.

3.2.8. Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev vzajemnega sklada

Pri vrednotenju premoženja vzajemnega sklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

3.2.9. Informacija o zastavljenih vrednostnih papirjih

V letu 2014 vzajemni sklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2014 vzajemni sklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

3.2.11. Podatki o številu večjih nakupov in prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

Največji nakupi		
Datum	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
21.3.2014	480,6592	99,0703
17.1.2014	228,5547	100,0073
3.1.2014	199,9890	100,0055
28.1.2014	190,3399	100,0716
3.2.2014	190,2454	100,1213

Največje prodaje		
Datum	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.12.2014	-126,6980	113,2603
22.9.2014	-95,2381	117,1141
9.9.2014	-57,1419	118,2756
31.12.2014	-44,4340	116,5889
18.12.2014	-37,7434	112,5257

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

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	15.998
Stroški pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	20.414
Stroški klirinško depotne službe	2.481
Stroški plačilnega prometa	2.912
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	1.513
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih davščin v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada	4.626
Stroški skrbniških storitev skrbnika	2.218
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov vzajemnega sklada	0
Skupaj	50.162

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

Vzajemni sklad v letu 2014 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ter posledično ni imel nobenih stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb.

3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI

Vzajemni sklad izkazuje obveznosti v višini 11.066 EUR, in sicer za obveznosti za vstopne stroške od vplačil posameznih investicijskih kuponov vzajemnega sklada s strani posameznih imetnikov teh kuponov v višini 5.885 EUR in obveznosti iz naslova odkupa investicijskih kuponov v višini 5.181 EUR.

3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA VZAJEMNI SKLAD

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov vzajemnega sklada za poslovno leto 2014 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 in vrednosti enote premoženja

31.12.2014		31.12.2013	
ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*
1.380.858,39	116,5889	404.164,07	100,0051

*VEP – vrednost enote premoženja (EUR) **ČVS – Čista vrednost sredstev (EUR)

Primerljivih podatkov za leto 2012 ni mogoče prikazati, saj je vzajemni sklad pričel s poslovanjem dne 11. 11. 2013.

3.8.2. Prikaz celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada

Med celotne stroške vzajemnega sklada (CSP) se štejejo vsi stroški poslovanja vzajemnega sklada, vključno s provizijo za upravljanje in skrbniško provizijo, razen transakcijskih stroškov in tem stroškom primerljivih stroškov. Izraženi so v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada v enakem obdobju.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada v istem obdobju, znašajo 2,87 %. Primerljivih podatkov za predhodni leti ni mogoče prikazati, saj je vzajemni sklad pričel s poslovanjem dne 11. 11. 2013.

3.8.3. Izkaz premoženja (struktura naložb) vzajemnega sklada

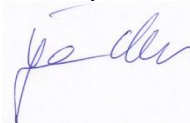
	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada v %	Delež v izdaji vrednostnih papirjev v %
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA						54,69	0,00	
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev						54,69	0,00	
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji						54,69	0,00	
depozit_SKB	SKB BANKA D.D.	SVN		54,69	EUR	54,69	0,00	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						1.221.582,98	88,47	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						1.221.582,98	88,47	
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						1.221.582,98	88,47	
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						1.221.582,98	88,47	
- Lastniški vrednostni papirji						1.221.582,98	88,47	
ABSP PM	ABS-CBN HOLDINGS CORP	PHL	50.000	2.325.000,00	PHP	42.710,71	3,09	0,01
ACST IJ	ACSET INDONESIA TBK PT	IDN	120.000	447.000.000,00	IDR	29.649,58	2,15	0,02
AGTHIA UH	AGTHIA GROUP PJSC	ARE	24.000	148.800,00	AED	33.486,36	2,43	0,00
AHUN SL	AITKEN SPENCE HOTEL HOLDINGS	LKA	40.000	3.140.000,00	LKR	19.782,47	1,43	0,01
BAUTO MK	BERJAYA AUTO BHD	MYS	40.000	132.000,00	MYR	31.078,57	2,25	0,00
BRKM5 BZ	BRASKEM SA-SPON ADR	BRA	5.000	87.500,00	BRL	27.168,01	1,97	0,00
BVB RO	SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	ROU	4.067	138.155,99	RON	30.819,13	2,23	0,05
DBC VN	DABACO CORP	VNM	29.000	797.500.000,00	VND	30.822,44	2,23	0,05
DFM UH	DUBAI FINANCIAL MARKET	ARE	20.000	40.200,00	AED	9.046,72	0,66	0,00
DIAL SL	DIALOG AXIATA PLC	LKA	700.000	9.310.000,00	LKR	58.654,38	4,25	0,01
DIST SL	DISTILLERIES CO OF SRI LANKA	LKA	30.000	6.300.000,00	LKR	39.690,94	2,87	0,01
EGSER TI	EGE SERAMIK SANAYI VE TICARE	TUR	9.000	36.270,00	TRY	12.807,20	0,93	0,01
FLI PM	FILINVEST LAND INC	PHL	730.000	1.116.900,00	PHP	20.517,67	1,49	0,00
GAID LI	GAIL INDIA LTD	IND	600	25.440,00	USD	20.953,78	1,52	0,00
HAG VN	HAGL JSC	VNM	14.000	309.400.000,00	VND	11.957,95	0,87	0,00
HNB SL	HATTON NATIONAL BANK PLC	LKA	16.000	3.118.400,00	LKR	19.646,38	1,42	0,01
HPG VN	HOA PHAT GROUP JSC	VNM	8.000	424.000.000,00	VND	16.387,11	1,19	0,00
HSBK LI	HALYK SAVINGS BANK	KAZ	3.300	28.050,00	USD	23.103,53	1,67	0,00
HSG VN	HOA SEN GROUP	VNM	9.000	427.500.000,00	VND	16.522,38	1,20	0,01
IMP VN	IMEXPHARM PHARMACEUTICAL JSC	VNM	12.000	501.600.000,00	VND	19.386,26	1,40	0,05
INTP IJ	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDN	12.000	300.000.000,00	IDR	19.899,05	1,44	0,00
JD US	JD.COM INC - ADR	CHN	800	18.512,00	USD	15.247,51	1,10	0,00
KAPI SL	MTD WALKERS PLC	LKA	35.000	2.110.500,00	LKR	13.296,46	0,96	0,03
LGL SL	LAUGFS GAS PLC	LKA	98.046	3.970.863,00	LKR	25.017,03	1,81	0,03

LLUB SL	CHEVRON LUBRICANTS LANKA PLC	LKA	10.000	3.996.000,00	LKR	25.175,40	1,82	0,01
PIRA SL	PIRAMAL GLASS CEYLON PLC	LKA	400.000	1.960.000,00	LKR	12.348,29	0,89	0,04
PNSUT TI	PINAR SUT MAMULLERI SANAYII	TUR	6.000	128.100,00	TRY	45.233,05	3,28	0,01
PVS VN	PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP	VNM	11.000	295.900.000,00	VND	11.436,19	0,83	0,00
RCL SL	ROYAL CERAMICS LANKA PLC	LKA	30.000	3.507.000,00	LKR	22.094,62	1,60	0,03
RRHI PM	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC	PHL	20.000	1.514.000,00	PHP	27.812,48	2,01	0,00
SAUD EY	AL BARAKA BANK EGYPT E.S.C	EGY	8.799	101.980,41	EGP	11.788,14	0,85	0,01
SEYB SL	SEYLAN BANK PLC	LKA	80.000	7.600.000,00	LKR	47.881,13	3,47	0,05
SKPC EY	SIDI KERIR PETROCHEMICALS CO	EGY	8.900	135.102,00	EGP	15.616,74	1,13	0,00
SPG SJ	SUPER GROUP LTD	ZAF	12.000	410.400,00	ZAR	29.240,56	2,12	0,00
SUN SL	SUNSHINE HOLDINGS PLC	LKA	117.010	6.318.540,00	LKR	39.807,74	2,88	0,09
TJL SL	TEXTURED JERSEY LANKA PLC	LKA	220.000	4.532.000,00	LKR	28.552,28	2,07	0,03
VIPS US	VIPSHOP HOLDINGS LTD	CHN	1.200	23.448,00	USD	19.313,07	1,40	0,00
VNS VN	VIETNAM SUN CORP	VNM	12.000	536.400.000,00	VND	20.731,24	1,50	0,02
WWL PW	WAWEL SA	POL	53	54.568,80	PLN	12.770,01	0,92	0,00
024950 KS	SAMCHULY BICYCLE CO LTD	KOR	1.300	24.830.000,00	KRW	18.742,45	1,36	0,01
100120 KS	VIEWWORKS CO LTD	KOR	650	22.295.000,00	KRW	16.828,96	1,22	0,01
1122 HK	QINGLING MOTORS CO LTD	HKG	70.000	179.900,00	HKD	19.103,75	1,38	0,01
1253 HK	BROAD GREENSTATE INTERNATIONAL	CHN	60.000	231.000,00	HKD	24.530,11	1,78	0,01
1371 HK	CHINA LOTSNERGY HLDG LTD	HKG	360.000	208.800,00	HKD	22.172,67	1,61	0,00
184 HK	KECK SENG INVESTMENTS	HKG	30.000	204.300,00	HKD	21.694,81	1,57	0,01
1928 HK	SANDS CHINA LTD	MAC	4.400	167.860,00	HKD	17.825,21	1,29	0,00
2005 HK	LIJUN INTL PHARMACETL HLDG	HKG	50.000	178.000,00	HKD	18.901,99	1,37	1,68
2010 HK	REAL NUTRICEUTICAL GROUP LTD	HKG	60.000	121.200,00	HKD	12.870,34	0,93	0,01
2033 HK	TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKG	100.000	113.000,00	HKD	11.999,58	0,87	0,00
3988 HK	BANK OF CHINA LTD	CHN	50.000	218.500,00	HKD	23.202,72	1,68	0,00
939 HK	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	CHN	34.000	216.580,00	HKD	22.998,83	1,67	0,00
995 HK	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD	CHN	60.000	313.200,00	HKD	33.259,00	2,41	0,01
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV						22.954,45	1,66	
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo						22.954,45	1,66	
VNM US	MARKET VECTORS VIETNAM ETF	USA	1.450	27.869,00	USD	22.954,45	1,66	0,02

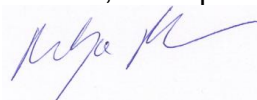
Ljubljana, 24. 4. 2015

NUMERICA PARTNERJI
družba za upravljanje d.o.o.

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**Deloitte.**

Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si
www.facebook.com/DeloitteSlovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
upravljavcu VZAJEMNEGA SKLADA NUMERICA EMERGING FRONTIERS**Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada NUMERICA EMERGING FRONTIERS, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2014 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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 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 poslovodstva 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 resničen in pošten prikaz finančnega položaja vzajemnega sklada NUMERICA EMERGING FRONTIERS na dan 31. decembra 2014, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

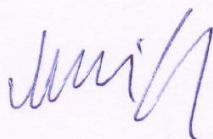
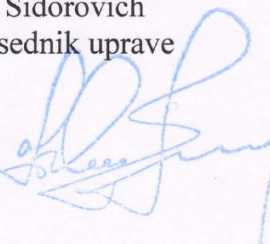
Druga zadeva

Računovodske izkaze vzajemnega sklada NUMERICA EMERGING FRONTIERS za leto, ki se je končalo 31. decembra 2013, je revidiral drug revizor, ki je 30. aprila 2014 o njih izrazil neprilagojeno mnenje.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Aleš Grm
Pooblaščen revizorYuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 24. april 2015

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3