



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 2015**

---

Ljubljana, april 2016

**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. 2015.....	6
Zunanji organi nadzora.....	7
1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015.....	7
1.2.1. Slovenija.....	7
1.2.2. Mednarodno okolje.....	8
1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2015 .....	8
1.4. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	10
2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA.....	11
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2015.....	11
2.1.1. Bilanca stanja na dan 31. 12. ....	11
2.1.2. Izkaz poslovnega izida .....	12
2.1.3. Izkaz denarnih tokov.....	13
2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku.....	13
2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku .....	14
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA.....	15
3.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	15
3.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada .....	15
3.1.2. Temeljne računovodske usmeritve .....	15

3.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	17
3.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja .....	17
3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb .....	19
3.2.3. Izkazovanje dobičkov .....	19
3.2.4. Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen investicijski sklad pri svojem poslovanju.....	19
3.2.5. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega sklada.....	22
3.2.6. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada .....	22
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 ...	23
3.2.8. Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev vzajemnega sklada.....	23
3.2.9. Informacija o zastavljenih vrednostnih papirjih.....	23
3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb .....	23
3.2.11. Podatki o številu večjih nakupov in prodaj investicijskih kuponov (5 največjih).....	23
3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 247. IN 248. ČLENU ZISDU-3 .....	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 .....	24
3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI .....	24
3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA VZAJEMNI SKLAD .....	24
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. Navedba celotnih stroškov poslovanja.....	25
3.8.3. Izkaz premoženja (struktura naložb).....	25
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....	28

**REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA**

Letno poročilo vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju za leto 2015 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 2015 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 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 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 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 2015: 3,16 %

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

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 dosejajo 80 odstotkov sredstev vzajemnega sklada.

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.

## Drugi podatki o vzajemnem skladu in družbi za upravljanje

Podrobnejši podatki o poslovanju vzajemnega sklada in družbe 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. 2015

Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja	Letna donosnost sklada (%)
15.755,7892	1.816.331,80 EUR	196	115,2803 EUR	-1,12 %

## 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 2015 revidira družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

## 1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015

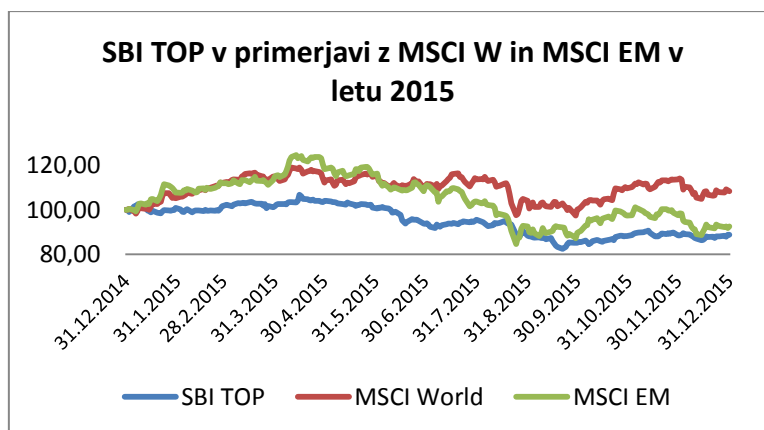
### 1.2.1. Slovenija

Slovensko gospodarsko aktivnost so tudi v letu 2015 najbolj zaznamovali mednarodni gospodarski trendi. Zaradi povečanega povpraševanja po dobrinah in storitvah naših največjih trgovskih partneric Nemčije in Italije smo na letni ravni zabeležili porast izvozne aktivnosti (za okoli 5 odstotkov), medtem ko je uvoz dobrin in storitev upadel. Na letni ravni se je povišala tudi zasebna potrošnja, kateri je botrovalo dlje časa trajajoče okrevanje trga dela.

Slovenska industrijska proizvodnja je v preteklem letu zabeležila skoraj 5-odstotno rast, sektor storitev skoraj 4-odstotno, trgovina na drobno je ostala na enakem nivoju kot konec leta 2014, medtem ko sektor gradbeništva še vedno beleži izredno nizko aktivnost. Na letni ravni se je vrednost obsega gradbenih del skrčila za več kot 7 odstotkov.

Razpoloženje v gospodarstvu se tako počasi, a vztrajno izboljšuje in nakazuje na nadaljevanje postopnega okrevanja gospodarske aktivnosti tudi v tekočem letu.

Žal enakih zaključkov ne moremo narediti za slovenski kapitalski trg. Nizka aktivnost tujih investitorjev in pomanjkanje domačega zanimanja za naložbe v slovenska podjetja se je odrazila tudi na nižjih tečajih domačih delnic. Osrednji indeks Ljubljanske borze SBI TOP ni sledil trendu pomembnejših evropskih indeksov, ki so leto zaključili z rastjo, saj je na letni ravni izgubil 11,22 odstotka. Za primerjavo, evropski indeks EURO STOXX 50, ki meri gibanje 50 evropskih »blue chip« podjetij, je lansko leto zaključil s 3,85-odstotno rastjo. V grafikonu je prikazana primerjava gibanj indeksa SBI TOP, MSCI World – svetovnega indeksa in MSCI EM – indeksa trgov v razvoju. Razvidno je, da je slovenski indeks v letu 2015 zaostajal za rastjo globalnih trendov in, glede na vrednost z začetka leta, leto zaključil z izgubo, višjo od izgube primerjanih indeksov.



Vir: Bloomberg

Zaradi nizke aktivnosti na Ljubljanski borzi se je od lastništva poslovil celo avstrijski lastnik CEE Stock Exchange Group, ki žal svojih velikopoteznih idej o integraciji Ljubljanske borze v trgovni sistem ostalih borz Centralne Evrope ni uresničil. Novi lastnik Ljubljanske borze je postala Zagrebška borza.

### 1.2.2. Mednarodno okolje

Po podatkih Svetovne banke je svetovno gospodarstvo v letu 2015 zabeležilo 2,4-odstotno rast, kar je manj od pričakovane (2,6 odstotkov). Na nižjo rast so vplivale predvsem nižje gospodarske aktivnosti razvijajočih se ekonomij, ki so v povprečju beležile 4,3-odstotno rast, ter drastičen upad cen energentov in ostalih surovin, ki so od ravni doseženih v letu 2014 izgubile tudi do 50 odstotkov.

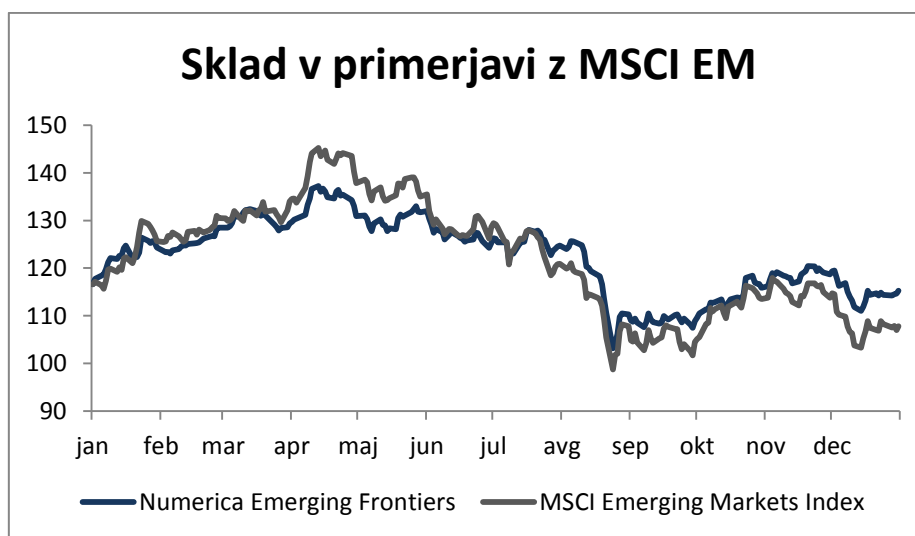
Od razvijajočih gospodarstev so najvišjo rast beležila azijsko-pacifiška gospodarstva (6,3-odstotno), najnižjo, negativno pa gospodarstva Južne Amerike (-0,7 odstotka). Gospodarska rast držav EU je znašala 1,5 odstotka, ZDA pa 2,5 odstotka.

Leto 2015 je bilo zavoljo nizkih gospodarskih rasti in strahu po deflaciji v znamenju ekspanzivnih monetarnih politik vseh centralnih bank po svetu. Povečevanje količine denarja v obtoku in nižanje oziroma vzdrževanje obrestnih mer na izredno nizkih nivojih, v primeru EU celo negativnih, pa ni dosegalo želenih učinkov na pospeševane gospodarske rasti in inflacije.

Predvsem v drugi polovici preteklega leta je zato na mednarodnih kapitalskih trgih zavladal strah o točki preloma, ko bi razvita gospodarstva lahko zašla v recesijo, posledično pa bi se dolgoletni rastoči borzni trend lahko sprevrgel v daljše obdobje negativnega trenda.

### 1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2015

Kljub razburkanemu dogajanju na kapitalskih trgih lahko zaključimo, da je vzajemni sklad leto 2015 zaključil relativno uspešno. Vzajemni sklad je lansko leto končal z rahlo izgubo 1,12 odstotka, medtem ko je primerjalni indeks razvijajočih se trgov MSCI EM izgubil 7,53 odstotka.



Vir: Bloomberg



Z vidika naložb vzajemnega sklada je bil v preteklem letu donosnejši kitajski trg s 47,72-odstotno rastjo, sledile so naložbe s trga Združenih Arabskih Emiratov z 29,40-odstotno rastjo ter Romunije s 24,50-odstotno rastjo.



Slika 1: Mestni trg v tradicionalnem kolumbijskem mestu El Retiro blizu Medellina (vir: Miha Zupan, 2015)

Najmanj donosne naložbe vzajemnega sklada, ki so v lanskem letu pridelale izgube, so bile naložbe v kanadska podjetja, katerih vrednost je na letni ravni upadla za 41,57 odstotka, sledile so naložbe v Indiji, z 29,55-odstotnim upadom vrednosti, ter naložbe v Južni Afriki s 25,79-odstotnim upadom.

Med posamičnimi naložbami se je v letu 2015 najbolje odrezala naložba v kitajsko podjetje, ki se ukvarja z urejanjem okolice Broad Greenstate. To je zabeležilo zavidljivo 96,19-odstotno rast vrednosti delnic, sledila je naložba v šrilanško tekstilno podjetje Textile Jersey Lanka z 82,90-odstotno rastjo vrednosti delnic ter naložba v kitajsko internetno podjetje JD.com s 55,22-odstotno rastjo vrednosti delnic.



Slika 2: Igralnice v azijski igralniški meki Macau ostajajo nabito polne (vir: Miha Zupan, 2015)

Na drugi strani se je za najmanj donosno naložbo izkazalo vietnamsko podjetje, ki proizvaja medicinsko opremo Japan Vietnam Medical Instruments. Vrednost njegove delnice je na letni ravni

upadla za več kot 80 odstotkov. Sledila je naložba v indijsko avtomobilsko podjetje Tata Motors, čigar vrednost delnic je lani upadla za 52,03 odstotkov, ter kanadsko rudarsko podjetje Turquoise Hill z 41,57-odstotnim padcem vrednosti delnic.

#### 1.4. 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. 2015, na straneh od 11 do 14 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 15 do 27 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. 2015.

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, 26. 4. 2016

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 2015**

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2015 s pojasnili. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2014. 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 na dan 31. 12.**

(v EUR)	31.12.2015	%	31.12.2014	%
<b>I. SREDSTVA</b>				
1. Denarna sredstva	45.168	2,48	113.735	8,15
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	55	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.749.713	96,08	1.221.583	87,50
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0,00	22.955	1,65
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	26.136	1,44	37.729	2,70
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.821.017</b>	<b>100,00</b>	<b>1.396.057</b>	<b>100,00</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>				
1. Poslovne obveznosti	728	0,04	11.066	0,79
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	728	0,04	5.885	0,42
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	0	0,00	5.181	0,37
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	3.957	0,22	4.133	0,30
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.816.332	99,74	1.380.858	98,91

a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.575.579	86,52	1.184.383	84,84
b) Vplačani presežek enot premoženja	59.429	3,27	65.124	4,67
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	261.371	14,35	60	0,00
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-80.047	-4,40	131.291	9,40
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>1.821.017</b>	<b>100,00</b>	<b>1.396.057</b>	<b>100,00</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

### 2.1.2. Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1.1. – 31.12.2015	1.1. – 31.12.2014
1. Prihodki od obresti	15	58
2. Prihodki od dividend	63.351	20.080
3. Drugi finančni prihodki	172.614	123.281
4. Iztrženi dobički pri naložbah	141.642	96.587
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	126.045	104.696
6. Drugi prihodki	162	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>503.829</b>	<b>344.702</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	-38.459	-15.998
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-7.748	-3.924
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-4.185	-1.513
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	-18.515	-20.414
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	-163.708	-26.954
15. Iztržene izgube pri naložbah	-149.889	-94.850
16. Neiztržene izgube pri naložbah	-183.090	-41.273
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	-18.282	-8.485
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>-583.876</b>	<b>-213.411</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-80.047</b>	<b>131.291</b>
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	64.454	71.369
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-5.025	-6.245
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-20.618</b>	<b>196.415</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-5,08	11,09

**2.1.3. Izkaz denarnih tokov**

(v EUR)	2015	2014
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	935.943	929.739
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-398.189	-40.884
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>537.754</b>	<b>888.855</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.779.655	967.843
6. Izdatki pri nakupu naložb	-2.146.631	-1.943.491
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	1.278.688	1.241.609
8. Izdatki za plačilo obveznosti	-1.523.370	-1.459.829
<b>9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)</b>	<b>-611.658</b>	<b>-1.193.868</b>
<b>10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)</b>	<b>-73.904</b>	<b>-305.013</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)</b>	<b>45.168</b>	<b>113.790</b>
<b>12. Presežek izdatkov v obdobju (10)</b>	<b>-73.904</b>	<b>-305.013</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada*</b>	<b>119.072</b>	<b>418.803</b>

\* V skladu s SRS 26.30 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2015 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 5.282 evrov glede na končno stanje predhodnega obdobja.

**2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku**

	Število enot premoženja
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>4.041,4339</b>
Vplačani investicijski kuponi	8.200,5691
Izplačani investicijski kuponi	-398,1745
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>11.843,8285</b>
<b>Stanje 1. januarja 2015</b>	<b>11.843,8285</b>
Vplačani investicijski kuponi	7.239,7502
Izplačani investicijski kuponi	-3.327,7895
<b>Stanje 31. decembra 2015</b>	<b>15.755,7892</b>

## 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
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>404.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>404.164</b>
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
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>1.184.383</b>	<b>71.369</b>	<b>-6.245</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>131.291</b>	<b>1.380.858</b>
Prenos dobička (izgube)	0	-71.369	6.245	0	196.415	-131.291	0
<b>Stanje 1. januarja 2015</b>	<b>1.184.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>196.475</b>	<b>0</b>	<b>1.380.858</b>
Vplačani investicijski kuponi	723.975	64.454	-	-	120.100	-	908.529
Izplačani investicijski kuponi	-332.779	-	-5.025	-	-55.204	-	-393.008
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	-80.047	-80.047
<b>Stanje 31. decembra 2015</b>	<b>1.575.579</b>	<b>64.454</b>	<b>-5.025</b>	<b>0</b>	<b>261.371</b>	<b>-80.047</b>	<b>1.816.332</b>

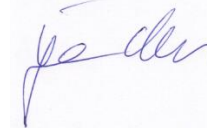
Ljubljana, 26. 4. 2016

**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

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. 42/06 s spremembami in dopolnitvami);
- z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZISDU-3);
- s podzakonskimi predpisi, izdanimi s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev na podlagi Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 77/11 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-2), zlasti s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 43/12) in s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 54/12).

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 opredeljuje 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. 2015.

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.

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, 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 je v letu 2015 izvajala skladno z ZISDU-3, Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 33/12 in 82/14), Sklepom o upravljanju tveganj investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 33/12), 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 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 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 pričakovanjih 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 vzajemni sklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

### 3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2015 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
8.4.2015	386,3410	133,2635 EUR
27.2.2015	370,5350	128,5143 EUR
1.12.2015	293,2121	119,3675 EUR
12.3.2015	223,2131	132,2674 EUR
30.10.2015	209,6453	115,8419 EUR

Največje prodaje		
Datum	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.8.2015	-674,0258	120,0816 EUR
30.7.2015	-242,5306	124,5363 EUR
4.12.2015	-199,9908	116,2948 EUR
11.12.2015	-151,3545	111,8533 EUR
25.9.2015	-123,8050	109,4400 EUR

### 3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 247. IN 248. ČLENU ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	38.459
Stroški pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	18.515
Stroški klirinško depotne službe	9.268
Stroški plačilnega prometa	3.755
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	4.185
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih davščin v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada	5.155

Stroški skrbniških storitev skrbnika	4.807
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov vzajemnega sklada	0
<b>Skupaj</b>	<b>84.144</b>

### 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 2015 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### 3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI

Vzajemni sklad izkazuje obveznost v višini 728 EUR, in sicer za obveznosti za vstopne stroške od vplačil posameznih investicijskih kuponov vzajemnega sklada s strani posameznih imetnikov teh kuponov.

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

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov vzajemnega sklada za poslovno leto 2015 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. 43/12).

#### 3.8.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja

31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*
1.816.331,80	115,2803	1.386.038,90	116,5889	404.164,07	100,0051



\*VEP – vrednost enote premoženja (EUR)

\*\*ČVS – Čista vrednost sredstev (EUR)

### 3.8.2. Navedba celotnih stroškov poslovanja

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. 2015 do 31. 12. 2015, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada v istem obdobju, znašajo 3,16 odstotkov.

### 3.8.3. Izkaz premoženja (struktura naložb)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvirni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada v %	Delež v izdaji vrednosti papirjev v %
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>						<b>1.749.713,09</b>	<b>96,35</b>	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						1.749.713,09	96,35	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev						49.785,20	2,74	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						49.785,20	2,74	
- Lastniški vrednostni papirji						49.785,20	2,74	
PETG	PETROL D.D., LJUBLJANA	SVN	144	36.835,20	EUR	36.835,20	2,03	0,01
POSR	SAVA RE D.D.	SVN	1.000	12.950,00	EUR	12.950,00	0,71	0,01
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						1.699.927,89	93,61	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						1.699.927,89	93,61	
- Lastniški vrednostni papirji						1.699.927,89	93,61	
MBT PM	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHL	33.537	2.699.728,45	PHP	52.936,89	2,91	0,00
JD US	JD.COM INC	CHN	1.700	54.850,50	USD	50.381,65	2,77	0,00
TJL SL	TEXTURED JERSEY LANKA PLC	LKA	220.000	7.809.999,31	LKR	49.863,78	2,75	0,03
1253 HK	BROAD GREENSTATE INTERNATIONAL	CHN	240.000	403.200,0	HKD	47.786,10	2,63	0,01
3360 HK	FAR EAST HORIZON LTD	HKG	52.000	374.920,03	HKD	44.434,44	2,45	0,00
2202 HK	CHINA VANKE CO LTD	CHN	16.000	366.400,0	HKD	43.424,67	2,39	0,00
EGSER TI	EGE SERAMIK SANAYI VE TICARE	TUR	33.000	131.669,99	TRY	41.451,28	2,28	0,04
DBEL IN	DALMIA BHARAT LTD	IND	3.300	2.851.694,89	INR	39.595,05	2,18	0,00
995 HK	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD	CHN	50.000	330.000,02	HKD	39.110,65	2,15	0,01

HNB SL	HATTON NATIONAL BANK PLC	LKA	29.000	6.107.399,73	LKR	38.993,35	2,15	0,01
DIVI IN	DIVI'S LABORATORIES LTD	IND	2.400	2.771.640,12	INR	38.483,51	2,12	0,00
BAUTO MK	BERJAYA AUTO BHD	MYS	84.000	179.759,99	MYR	38.280,20	2,11	0,01
968 HK	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	CHN	100.000	317.000,04	HKD	37.569,93	2,07	0,00
KBC VN	KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORPORATION	VNM	70.000	916.999.997,60	VND	37.526,60	2,07	0,02
BACHOCOB MM	INDUSTRIAS BACHOCO	MEX	10.000	701.399,97	MXN	37.082,66	2,04	0,00
IMP VN	IMEXPHARM PHARMACEUTICAL JSC	VNM	24.000	900.000.116,76	VND	36.830,91	2,03	0,08
1565 TT	ST SHINE OPTICAL CO LTD	TWN	2.000	1.321.999,84	TWD	36.712,02	2,02	0,00
SAMP SL	SAMPATH BANK PLC	LKA	23.000	5.703.999,84	LKR	36.417,80	2,01	0,01
PNSUT TI	PINAR SUT MAMULLERI SANAYII	TUR	7.015	115.256,44	TRY	36.284,10	2,00	0,02
1316 HK	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	USA	35.000	301.699,97	HKD	35.756,61	1,97	0,00
EFID LI	EDITA FOOD INDUSTRIES	EGY	2.000	37.000,0	USD	33.985,49	1,87	0,00
FR SP	FIRST RESOURCES LTD	SGP	27.000	51.840,0	SGD	33.625,22	1,85	0,00
BRKM5 BZ	BRASKEM SA-SPON	BRA	5.000	138.100,0	BRL	32.029,13	1,76	0,00
RCL SL	ROYAL CERAMICS LANKA PLC	LKA	45.000	5.004.000,66	LKR	31.948,58	1,76	0,04
ITC IN	ITC LTD	IND	7.000	2.294.599,95	INR	31.859,93	1,75	0,00
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWN	8.000	1.143.999,89	TWD	31.768,95	1,75	0,00
KAREX MK	KAREX BHD	MYS	36.000	148.679,99	MYR	31.661,66	1,74	0,01
939 HK	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	CHN	50.000	265.499,97	HKD	31.466,29	1,73	0,00
PLC SL	PEOPLE'S LEASING & FINANCE PLC	LKA	220.000	4.839.999,97	LKR	30.901,50	1,70	0,01
HDFC IN	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	IND	1.700	2.148.374,70	INR	29.829,63	1,64	0,00
HSG VN	HOA SEN GROUP	VNM	22.100	696.150.117,56	VND	28.488,71	1,57	0,02
AXB LI	AXIS BANK LTD	IND	900	30.285,0	USD	27.817,58	1,53	0,00
LGL SL	LAUGFS GAS PLC	LKA	98.046	4.068.909,50	LKR	25.978,39	1,43	0,03
INRETC1 PE	INRETAIL PERU CORP	PER	2.000	28.000,0	USD	25.718,75	1,42	0,00
RRHI PM	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC	PHL	20.000	1.260.000,16	PHP	24.706,37	1,36	0,00
SSI VN	SAIGON SECURITIES INC	VNM	26.400	586.080.110,44	VND	23.984,29	1,32	0,01
SPSB MK	SP SETIA BHD	MYS	35.000	111.999,99	MYR	23.850,59	1,31	0,00
2317 TT	HON HAI PRECISION	TWN	10.500	848.399,92	TWD	23.560,12	1,30	0,00
NOAH US	NOAH HOLDINGS LTD	CHN	900	25.137,01	USD	23.089,01	1,27	0,00
184 HK	KECK SENG INVESTMENTS	HKG	30.000	192.000,03	HKD	22.755,29	1,25	0,01
TEL RO	TRANSELECTRICA SA	ROU	3.500	102.025,02	RON	22.551,95	1,24	0,00
CFIN SL	CENTRAL FINANCE CO PLC	LKA	13.000	3.288.999,37	LKR	20.998,97	1,16	0,01
TRQ US	TURQUISE HILL RESOURCES LTD	CAN	9.000	22.860,0	USD	20.997,52	1,16	0,00
3988 HK	BANK OF CHINA LTD	CHN	50.000	172.999,99	HKD	20.503,46	1,13	0,00
BBRI IJ	BANK RAKYAT INDONESIA	IDN	25.000	285.625.051,69	IDR	18.991,04	1,05	0,00
OTB MK	OLDTOWN BHD	MYS	55.000	87.450,01	MYR	18.622,63	1,03	0,01
AP TB	AP THAILAND PCL	THA	130.000	695.500,07	THB	17.720,65	0,98	0,00
UML SL	UNITED MOTORS LANKA PLC	LKA	30.000	2.756.999,56	LKR	17.602,36	0,97	0,03

AHUN SL	AITKEN SPENCE HOTEL HOLDINGS	LKA	40.000	2.719.999,63	LKR	17.366,13	0,96	0,01
INDF IJ	ARIOBIMO CENTRAL BLDG	IDN	50.000	258.749.943,16	IDR	17.204,13	0,95	0,00
TAVHL TI	TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	TUR	3.000	54.570,01	TRY	17.179,29	0,95	0,00
KAPI SL	MTD WALKERS PLC	LKA	51.310	2.627.071,45	LKR	16.772,82	0,92	0,03
HSP SJ	HOLDSPORT LTD	ZAF	4.700	265.221,04	ZAR	15.644,49	0,86	0,01
PIRA SL	PIRAMAL GLASS CEYLON PLC	LKA	400.000	2.439.999,65	LKR	15.578,44	0,86	0,04
PVS VN	PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP	VNM	22.000	367.399.902,84	VND	15.035,19	0,83	0,00
IBN US	ICICI BANK LTD	IND	2.000	15.660,0	USD	14.384,13	0,79	0,00
1580 TT	SINMAG EQUIPMENT CORP	TWN	4.794	498.576,09	TWD	13.845,49	0,76	0,01
LLUB SL	CHEVRON LUBRICANTS LANKA PLC	LKA	5.000	1.719.999,24	LKR	10.981,52	0,60	0,00

Ljubljana, 26. 4. 2016

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

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



---

**4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**

---

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
SlovenijaTel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
[www.deloitte.si](http://www.deloitte.si)  
[www.facebook.com/DeloitteSlovenija](https://www.facebook.com/DeloitteSlovenija)**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**  
upravljavcu vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers,  
delniški globalni sklad trgov v razvoju**Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

*Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) 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 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 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 računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju na dan 31. decembra 2015 ter njegovega poslovnega izida in



denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3).

**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.**

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 22. april 2016