



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 2016

Ljubljana, april 2017

VSEBINA	
VSEBINA	2
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. 2016.....	6
Zunanji organi nadzora.....	7
1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2016.....	7
1.2.1. Donosnost delniških trgov po državah in regijah v 2016	7
1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2016	8
1.4. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	9
2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA.....	10
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2016.....	10
2.1.1. Bilanca stanja na dan 31. 12.	10
2.1.2. Izkaz poslovnega izida	11
2.1.3. Izkaz denarnih tokov.....	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.....	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 in posojenih 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. PODATKI O PREJEMKIH DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE PO 205. ČLENU ZISDU-3.....	24
3.8.1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje	24
3.8.2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj	25
3.8.3. Opis postopka izračuna izplačanih prejemkov	25
3.8.4. Rezultat pregledov iz sedmega in desetega odstavka 73.a člena tega zakona	25
3.8.5. Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki.....	25
3.9. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	25
3.9.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja	25
3.9.2. Navedba celotnih stroškov poslovanja.....	25
3.9.3. Izkaz premoženja (struktura naložb).....	26
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 2016 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 2016 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 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: 5 od 7

Vstopni stroški: 5 %

Izstopni stroški: 0 %

Upravljavska provizija: 2 %

Skrbniška provizija: 0,25 %

Celotni stroški poslovanja v letu 2016: 3,24 %

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 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 5 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.

Podatki o številu enot premoženja, čisti vrednosti sredstev in številu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2016

Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja	Letna donosnost sklada (%)
8.521,6572	972.036,66 EUR	114	114,0666 EUR	-1,05 %

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 2016 revidira družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2016

2016 je bilo leto presenečenj in negotovosti. Dve izmed največjih presenečenj leta sta bili Brexit in zmaga Donalda Trumpa na ameriških predsedniških volitvah. Po obeh so borzni trgovci, investitorji in predvsem javnost, pričakovali kolaps borz, zgodilo pa se ni nič katastrofalnega, ravno nasprotno, cene delnice so se povišale.

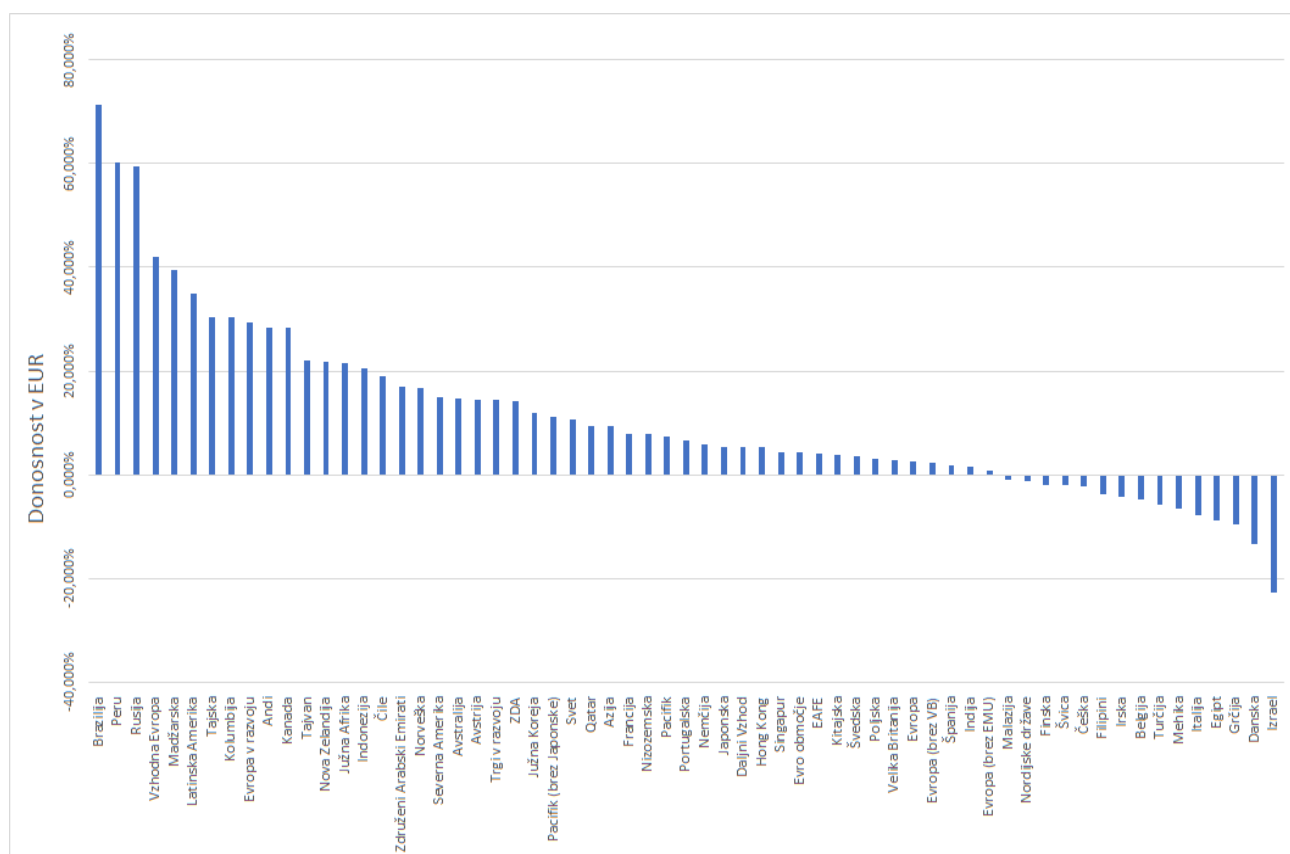
1.2.1. Donosnost delniških trgov po državah in regijah v 2016

Kljub vsej negotovosti so borze v povprečju leto končale v pozitivnem območju. Delniški indeks MSCI World, ki meri donosnost vseh delnic po svetu, je lani v evrih pridobil 10,7 odstotka vključno z izplačanimi dividendami. Gibanje indeksa v zadnjih desetih letih lahko vidimo na spodnjem grafu.



Izmed vseh (pomembnejših) borz po svetu je bila v letu 2016 najdonosnejša brazilska, delnice so tam narasle za kar 71,2 odstotka, rasti je pomagala tudi rast brazilskega reala. Ogromne donose so investitorji ustvarili na perujski borzi, v Rusiji in Vzhodni Evropi. Slovenska borza je pridobila 3 odstotke oz. skoraj 6, če upoštevamo še izplačane dividende.

Največje izgube so lani ustvarili investitorji v Izraelu, kjer so delnice izgubile 22,6 odstotka vrednosti. Večje padce so doživeli tudi na Danskem, v Grčiji, Egiptu in Italiji.



Na valutnih trgih je v letu 2016 kraljeval dolar, saj je v povprečju proti košarici drugih valut pridobil skoraj štiri odstotke. Euro je proti dolarju izgubil 3 odstotke vrednosti, funt pa je zaradi Brexita izgubil 16 odstotkov.

Na surovinskih trgih je bilo preteklo leto prav tako volatilno. Cene plemenitih kovin so v prvi polovici leta močno narasle, nato pa v drugi polovici večino rasti izgubile. Unča zlata je tako končala pri 1.150,00 dolarjih oz. 8,5 odstotka višje. Srebro je do julija naraslo za 50 odstotkov, končalo pa je pri 15,8 dolarja na unčo oz. skoraj 15 odstotkov višje, kot ob začetku leta.

1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2016

Na zadnji dan poslovnega leta 2016 je vrednost enote premoženja (VEP) vzajemnega sklada beležila vrednost 114,0666 EUR. Na letnem nivoju se je tako VEP znižala za 1,05 odstotka.

Leto 2016 se je za kapitalske naložbe začelo katastrofalno. Svetovni delniški indeks MSCI World je v januarju izgubil 6 odstotkov, indeks trgov v razvoju, ki služi kot primerjalni indeks sklada NEF, pa celo 6,7 odstotka.

Trgi v razvoju, kamor je investirana večina sredstev vzajemnega sklada, so tako z začetkom leta doživeli obsežnejšo korekcijo, kar se je odrazilo tudi na gibanju VEP. Ta je najnižjo vrednost zabeležila na dan 11.2.2016, ko je znašala 99,0515 EUR. K sreči je panika na kapitalskih trgih kmalu poglobila in že pomladni meseci so prinesli rast. Najvišjo vrednost je vzajemni sklad zabeležil 24.10.2016, ko je VEP znašala 121,5251 EUR. Trend na svetovnih borzah se je proti koncu leta ponovno obrnil navzdol in temu je sledila tudi vrednost VEP.

Za nami je torej precej turbulentno leto. Čeprav vzajemni sklad na letni ravni ni zabeležil rasti, pa je medletno poslovanje od najnižje vrednosti pa do najvišje investitorjem prineslo zavidljivo, več kot 20 odstotno rast.

Vzajemni sklad je v preteklem letu izgubil 46,5 odstotka svojih sredstev. Čista vrednost sredstev zadnji dan leta 2015 je znašala 1.816.331,80 EUR, na zadnji poslovni dan leta 2016 pa le 972.036,66 EUR. Prav tako se je razpolovilo število naložb vzajemnega sklada. S 60 naložb konec leta 2015, na 33 naložb konec leta 2016. Število naložb vzajemnega sklada se je skrčilo zaradi precejšnjih odlivov iz sklada in primoranosti upravljavca k odprodajam naložb.

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. 2016, na straneh od 10 do 13 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 14 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. 2016.

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

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

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

Ljubljana, 26. 4. 2017

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 2016**

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2016 s pojasnili. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2015. 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)					
I. SREDSTVA		31.12.2016	%	31.12.2015	%
1. Denarna sredstva		53.924	5,54	45.168	2,48
2. Depoziti pri bankah in posojila		0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev		915.614	93,97	1.749.713	96,08
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	0,00	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		4.813	0,49	26.136	1,44
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA		974.351	100,00	1.821.017	100,00
Zunajbilančna sredstva		0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		31.12.2016	%	31.12.2015	%
1. Poslovne obveznosti		0	0,00	728	0,04
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja		0	0,00	728	0,04
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	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		2.325	0,24	3.957	0,22
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja		972.026	99,76	1.816.332	99,74

a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	852.166	87,46	1.575.579	86,52
b) Vplačani presežek enot premoženja	40.031	4,11	59.429	3,27
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	130.213	13,36	261.371	14,35
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-50.384	-5,17	-80.047	-4,40
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	974.351	100,00	1.821.017	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.1.2. Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1.1. – 31.12.2016	1.1. – 31.12.2015
1. Prihodki od obresti	0	15
2. Prihodki od dividend	51.553	63.351
3. Drugi finančni prihodki	53.179	172.614
4. Iztrženi dobički pri naložbah	55.752	141.642
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	87.007	126.045
6. Drugi prihodki	0	162
7. SKUPAJ PRIHODKI	247.491	503.829
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	-24.977	-38.459
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-5.526	-7.748
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-2.159	-4.185
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	-7.361	-18.515
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	-61.485	-163.708
15. Iztržene izgube pri naložbah	-143.593	-149.889
16. Neiztržene izgube pri naložbah	-39.589	-183.090
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	-13.185	-18.282
19. SKUPAJ ODHODKI	-297.875	-583.876
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-50.384	-80.047
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	-3.458	64.454
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-43.489	5.025
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-10.353	-20.618
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-5,91	-5,08

2.1.3. Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2016	2015
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	69.328	935.943
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-861.984	-398.189
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-792.656	537.754
5. Prejemki pri prodaji naložb	601.119	1.779.655
6. Izdatki pri nakupu naložb	-180.117	-2.146.631
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	1.267.701	1.278.688
8. Izdatki za plačilo obveznosti	-886.177	-1.523.370
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	802.526	-611.658
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	9.870	-73.904
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)	53.924	45.168
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	9.870	-73.904

* V skladu s SRS2016 22.27 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2016 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini -1.114,00 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2015	11.843,8285
Vplačani investicijski kuponi	7.239,7502
Izplačani investicijski kuponi	-3.327,7895
Stanje 31. decembra 2015	15.755,7892
Stanje 1. januarja 2016	15.755,7892
Vplačani investicijski kuponi	620,3996
Izplačani investicijski kuponi	-7.854,5316
Stanje 31. decembra 2016	8.521,6572

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 2015	1.184.383	0	0	0	196.475	0	1.380.858
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
Stanje 31. decembra 2015	1.575.579	64.454	-5.025	0	261.371	-80.047	1.816.332
Prenos dobička (izgube)	0	-64.454	5.025	0	-20.618	-80.047	0
Stanje 1. januarja 2016	1.575.579	0	0	0	240.753	0	1.816.332
Vplačani investicijski kuponi	62.040	-3.458	-	-	9.480	-	68.062
Izplačani investicijski kuponi	-785.453	-	43.489	-	-120.020	-	-861.984
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	-50.384	-50.384
Stanje 31. decembra 2016	852.166	-3.458	43.489	0	130.213	-50.384	972.026

Ljubljana, 26. 4. 2017

NUMERICA PARTNERJI
družba za upravljanje d.o.o.

Mitja Madon, član uprave

Igor Erker, predsednik uprave

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Mika M'.A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Joanna'.

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) 2016, s spremembami in dopolnitvami, veljavnimi od 1. 1. 2016, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo;
- 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 ZISDU-3, zlasti s Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 100/15) in s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 11/16).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov v tem poročilu so Slovenski računovodski standardi 2016, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo in na osnovi slovenske zakonodaje (Zakon o gospodarskih družbah). Učinka zaradi prehoda na SRS 2016 ni bilo. Računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje družbe. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov, časovna neomejenost delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja vrednosti evra in posamičnih cen.

Pri pripravi računovodskih izkazov sta upoštevani 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. 2016.

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih vzajemnega sklada se upošteva Slovenski računovodski standard (SRS) 3 (2016).

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

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih, ko je naložba zaradi znakov oslavitve oslABLJENA.

Če upravljaivec 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 2016 izvajala skladno z ZISDU-3, Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 100/15), Sklepom o upravljanju tveganj investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 11/16), Pravilnikom o obvladovanju tveganj vzajemnih skladov 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, borzno-posredniške 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 2016 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 2016 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 2016 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 in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2016 vzajemni sklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2016 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
19.10.2016	109,1568	119,7297 EUR
27.5.2016	99,9038	109,5581 EUR
26.1.2016	95,7770	103,3754 EUR
30.5.2016	90,5533	109,8828 EUR
8.3.2016	45,9848	106,0797 EUR

Največje prodaje		
Datum	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.6.2016	-480,6592	108,5325 EUR
7.3.2016	-331,3091	107,8850 EUR
6.4.2016	-245,4080	107,6916 EUR
19.5.2016	-228,5547	107,2012 EUR
20.4.2016	-223,2131	110,9974 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	24.977
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja vzajemnega sklada	16.149
Stroški plačilnega prometa	1.567
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	2.159
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada	5.233

Stroški skrbniških storitev skrbnika	3.122
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov vzajemnega sklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	53.207

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 2016 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 ne izkazuje drugih poslovnih obveznost.

3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA VZAJEMNI SKLAD

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov vzajemnega sklada za poslovno leto 2016 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. PODATKI O PREJEMKIH DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE PO 205. ČLENU ZISDU-3

3.8.1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje

Stalni prejemki	103.505 EUR
Variabilni prejemki	0 EUR
Skupaj	103.505 EUR
Število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2016	9

3.8.2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

Višje vodstvo	25.914 EUR
Neposredni prevzemniki tveganj	0 EUR
Skupaj	25.914 EUR

3.8.3. Opis postopka izračuna izplačanih prejemkov

Plače zaposlenih v družbi za upravljanje so urejene v njihovih pogodbah o zaposlitvi, in sicer v obliki stalnih prejemkov. Družba za upravljanje postopkov določanja in izračunavanja prejemkov zaposlenim še ni prilagodila določilom novele ZISDU-3B, ki je stopila v veljavo 17. 12. 2016. Navedena novela družbam za upravljanje namreč omogoča enoletno prehodno obdobje za uskladitev plačne politike z njenimi določili.

3.8.4. Rezultat pregledov iz sedmega in desetega odstavka 73.a člena tega zakona

Družba za upravljanje bo razkrila podatke po 73.a členu ZISDU-3, ko bo uskladila svoje poslovanje z določili novele ZISDU-3B.

3.8.5. Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki

Družba za upravljanje v poslovnem letu 2016 ni sprejela bistvenih sprememb svoje plačne politike.

3.9. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Kot priloge k računovodskim izkazom družba za upravljanje prikazuje tudi priloge iz 8. člena Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 100/2015).

3.9.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja

31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*
972.036,66	114,0666	1.816.331,80	115,2803	1.386.038,90	116,5889

*VEP – vrednost enote premoženja (EUR)

**ČVS – Čista vrednost sredstev (EUR)

3.9.2. 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 sklada v enakem obdobju.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v obdobju od 01.01.2016 do 31.12.2016, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v istem obdobju, znašajo 3,24%.

3.9.3. Izkaz premoženja (struktura naložb)

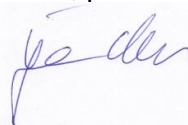
	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada v %	Delež v izdaji vrednostnih papirjev v %
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						915.613,78	94,20	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						915.613,78	94,20	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev						46.800,00	4,81	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						46.800,00	4,81	
- Lastniški vrednostni papirji						46.800,00	4,81	
PETG	PETROL D.D., LJUBLJANA	SVN	144	46.800,00	EUR	46.800,00	4,81	0,01
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						868.813,78	89,38	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						868.813,78	89,38	
- Lastniški vrednostni papirji						868.813,78	89,38	
ANTO LN	ANTOFAGASTA PLC	GBR	2.000	13.500,00	GBP	15.767,71	1,62	0,00
BACHOCOB MM	INDUSTRIAS BACHOCO	MEX	10.000	847.499,95	MXN	38.926,32	4,00	0,00
BAUTO MK	BERJAYA AUTO BHD	MYS	84.000	178.920,01	MYR	37.837,04	3,89	0,01
BBDC4 BZ	BANCO BRADESCO-ADR	BRA	1.800	52.200,00	BRL	15.216,44	1,57	0,00
BVH VN	BAO VIET HOLDINGS	VNM	5.000	291.000.114,60	VND	12.140,18	1,25	0,00
CFIN SL	CENTRAL FINANCE CO PLC	LKA	26.867	2.686.699,96	LKR	17.046,68	1,75	0,01
DBEL IN	DALMIA BHARAT LTD	IND	800	1.081.000,28	INR	15.099,14	1,55	0,00
DIVI IN	DIVI'S LABORATORIES LTD	IND	1.200	940.440,05	INR	13.135,83	1,35	0,00
DRD SJ	DRDGOLD LTD	ZAF	27.000	200.069,99	ZAR	13.838,97	1,42	0,01
HSP SJ	HOLDSPORT LTD	ZAF	9.000	530.369,94	ZAR	36.686,03	3,77	0,02
INDF IJ	ARIOBIMO CENTRAL BLDG	IDN	50.000	396.249.984,13	IDR	27.957,24	2,88	0,00
INRETC1 PE	INRETAIL PERU CORP	PER	2.000	38.759,99	USD	36.770,70	3,78	0,00
ITC IN	ITC LTD	IND	10.500	2.537.325,19	INR	35.440,72	3,65	0,00
KAREX MK	KAREX BHD	MYS	27.000	63.719,99	MYR	13.475,16	1,39	0,00

KBC VN	KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORPORATION	VNM	70.000	969.499.968,30	VND	40.446,39	4,16	0,01
KLBF IJ	KALBE FARMA TBK	IDN	160.000	242.399.952,70	IDR	17.102,42	1,76	0,00
KNF1L LH	KLAIPEDOS NAFTA AB	LTU	51.800	27.868,40	EUR	27.868,40	2,87	0,01
LKOD LI	LUKOIL OAO	RUS	460	25.806,00	USD	24.481,55	2,52	0,00
MBT PM	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHL	10.500	762.300,03	PHP	14.584,45	1,50	0,00
MNOD LI	JSC MMC NORILSK NICKEL	RUS	1.300	21.827,00	USD	20.706,76	2,13	0,00
RRHI PM	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC	PHL	20.000	1.485.000,26	PHP	28.411,27	2,92	0,00
TEL RO	TRANSELECTRICA SA	ROU	5.800	169.359,99	RON	37.312,18	3,84	0,01
TKM1T ET	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	EST	4.156	34.203,88	EUR	34.203,88	3,52	0,01
UML SL	UNITED MOTORS LANKA PLC	LKA	30.000	2.580.000,65	LKR	16.369,69	1,68	0,03
1316 HK	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	USA	35.000	322.000,02	HKD	39.387,90	4,05	0,00
1478 HK	Q TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CHN	32.000	127.999,99	HKD	15.657,30	1,61	0,00
1565 TT	ST SHINE OPTICAL CO LTD	TWN	2.000	1.229.999,96	TWD	36.185,09	3,72	0,00
1928 HK	SANDS CHINA LTD	MAC	8.800	296.560,01	HKD	36.276,01	3,73	0,00
2202 HK	CHINA VANKE CO LTD	CHN	16.000	283.200,02	HKD	34.641,78	3,56	0,00
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWN	8.000	1.452.000,04	TWD	42.716,06	4,39	0,00
3360 HK	FAR EAST HORIZON LTD	HKG	52.000	345.800,03	HKD	42.299,18	4,35	0,00
968 HK	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	CHN	100.000	251.999,99	HKD	30.825,31	3,17	0,00

Ljubljana, 26. 4. 2017

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
Slovenia
VAT ID: SI62560085Tel: +386 (0) 1 3072 800
Fax: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**
Upravljavcu vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers,
delniški globalni sklad trgov v razvoju**Mnenje**

Revidirali smo računovodske izkaze vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju, (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju na dan 31.12.2016 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju 'SRS').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja sklada, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com/sj> for a more detailed description of DTTL and its member firms.

In Slovenia the services are provided by Deloitte revizija d.o.o. and Deloitte svetovanje d.o.o. (jointly referred to as "Deloitte Slovenia") which are affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenia is one of the leading professional services organizations in the country providing services in audit, tax, consulting, financial advisory and legal services, through over 100 national and foreign professionals.

Deloitte revizija d.o.o. - The company is registered with the Ljubljana District Court, registration no. 1647105 - VAT ID SI62560085 - Nominal capital EUR 74,214.30.

© 2016. Deloitte Slovenia

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z SRS in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Posloводство je odgovorno za nadzor nad procesom računovodskega poročanja za sklad.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvirajo iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 26. april 2017

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