



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 2017**

---

Ljubljana, april 2018

<b>VSEBINA</b>	
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. 2017 .....	6
Zunanji organi nadzora.....	7
1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2017.....	7
1.2.1. Donosnost delniških trgov po državah in regijah v 2017 .....	7
1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2017 .....	8
1.4. IZJAVA UPRAVE O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	9
2. RAČUNOVODSKO POROČILO VZAJEMNEGA SKLADA.....	10
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA ZA LETO 2017 .....	10
2.1.1. Bilanca stanja na dan 31. 12. ....	10
2.1.2. Izkaz poslovnega izida .....	11
2.1.3. Izkaz denarnih tokov.....	11
2.1.4. Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku.....	12
2.1.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku .....	13
3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA.....	14
3.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	14
3.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada .....	14
3.1.2. Temeljne računovodske usmeritve .....	14
3.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	16
3.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja .....	16
3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb .....	18
3.2.3. Izkazovanje dobičkov .....	18
3.2.4. Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen investicijski sklad pri svojem poslovanju.....	18
3.2.5. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega sklada.....	21
3.2.6. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada .....	21
3.2.7. Razkritje odstotka sredstev vzajemnega sklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega vzajemnega sklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega vzajemnega sklada ...	22
3.2.8. Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev vzajemnega sklada.....	22

3.2.9. Informacija o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih .....	22
3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb .....	22
3.2.11. Podatki o številu večjih nakupov in prodaj investicijskih kuponov (5 največjih).....	22
3.3. POJASNILA IN RAZKRITJA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV VZAJEMNEGA SKLADA, OPREDELJENIH V 247. IN 248. ČLENU ZISDU-3 .....	22
3.4. RAZKRITJE VREDNOSTI VSEH NAKUPOV IN PRODAJ NALOŽB, KI NISO RAZVRŠČENE MED FINANČNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA, TER STROŠKOV, NEPOSREDNO POVEZANIH Z NAKUPOM IN PRODAJO TEH NALOŽB .....	23
3.5. SPECIFIKACIJA DRUGIH POSLOVNIH OBVEZNOSTI .....	23
3.6. DRUGE POSEBNOSTI, KI SE NANAŠAJO NA VZAJEMNI SKLAD .....	23
3.7. DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	23
3.8. PODATKI O PREJEMKIH DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE PO 205. ČLENU ZISDU-3.....	23
3.8.1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2017 izplačanih s strani družbe za upravljanje .....	23
3.8.2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2017 izplačanih s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj .....	23
3.8.3. Opis postopka izračuna izplačanih prejemkov .....	24
3.8.4. Rezultat pregledov iz sedmega in desetega odstavka 73.a člena tega zakona .....	24
3.8.5. Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki.....	24
3.9. PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	24
3.9.1. Prikaz čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja .....	24
3.9.2. Navedba celotnih stroškov poslovanja.....	24
3.9.3. Izkaz premoženja (struktura naložb).....	25
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....	27

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

Letno poročilo vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju za leto 2017 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 2017 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: 5 od 7

Vstopni stroški: 5 %

Izstopni stroški: 0 %

Upravljalvska provizija: 2 %

Skrbniška provizija: 0,25 %

Celotni stroški poslovanja v letu 2017: 3,22 %

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

## Podatki o številu enot premoženja, čisti vrednosti sredstev in številu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan 31. 12. 2017

Število enot premoženja	Čista vrednost sredstev	Št. imetnikov inv. kuponov	Vrednost enote premoženja	Letna donosnost sklada (%)
7.227,1179	904.939 EUR	93	125,2160 EUR	9,77 %

## Zunanji organi nadzora

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

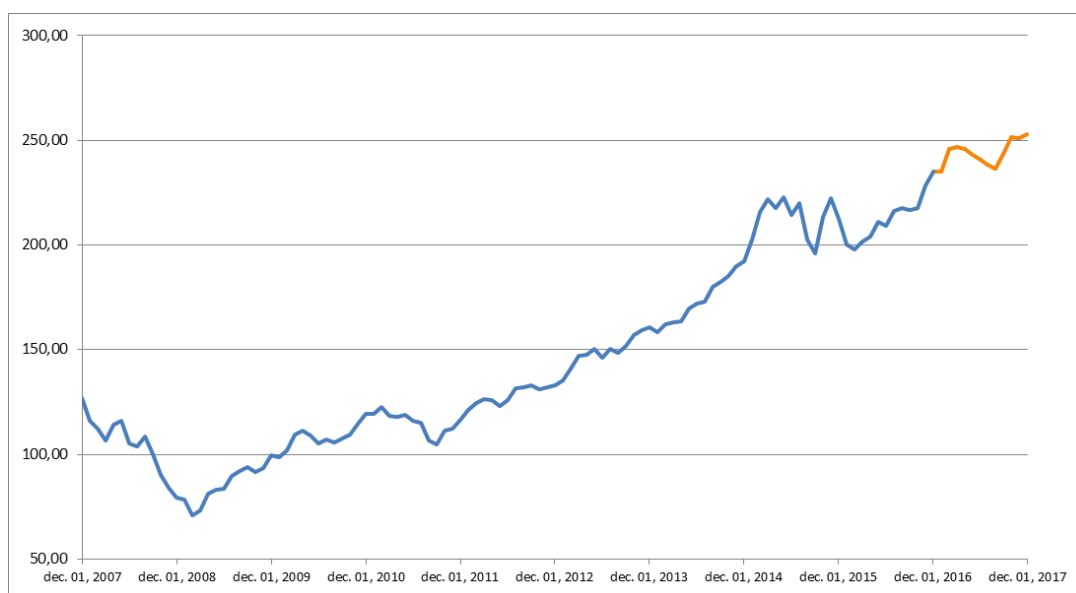
Letno poročilo vzajemnega sklada in družbe za upravljanje za leto 2017 revidira družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

## 1.2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2017

2017 je bilo leto v znamenju rastočih dobičkov podjetij in znižanje davčnih stopenj za podjetja v ZDA. Šibkejši dolar je povzročil rast cen surovin, kar je najbolj koristilo izvozno naravnanimi državami ter podjetjem rudarske industrije. Delniški trgi so nadaljevali rast iz preteklega leta in jih niso zamajali niti grožnje Severne Koreje ter kripto balonček.

### 1.2.1. Donosnost delniških trgov po državah in regijah v 2017

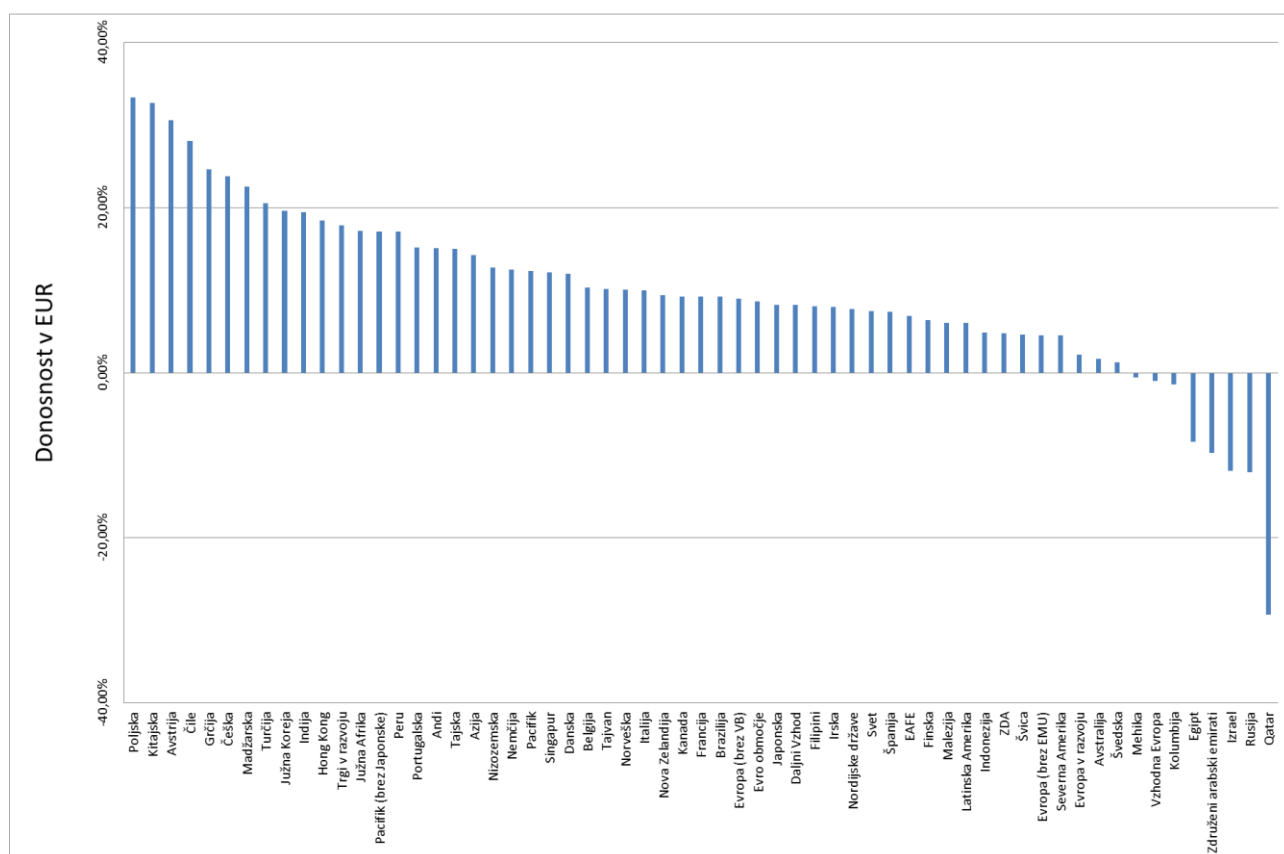
Svetovne borze so v povprečju leto končale v pozitivnem območju. Delniški indeks MSCI World, ki meri donosnost vseh delnic po svetu, je lani v evrih pridobil 7,5 odstotka vključno z izplačanimi dividendami. Gibanje indeksa v zadnjih desetih letih je prikazano na spodnjem grafu.



vir: Bloomberg

Izmed vseh (pomembnejših) borz po svetu sta bili v letu 2017 s 33 odstotki najdonosnejši poljska in kitajska borza ter avstrijska z 31 odstotki. Ogromne donose so investitorji ustvarili na borzah v Čilu, Grčiji, Češkem in Madžarskem. Slovenska borza je pridobila 12 odstotkov.

Največje izgube so lani ustvarili investitorji v Katarju, kjer so delnice izgubile 29 odstotkov vrednosti. Po lanski visoki rasti so precej padle delnice v Rusiji, in sicer za 12 odstotkov, kar je imelo vpliv na celotno regijo Vzhodne Evrope, ki je končala negativno. Trend padanja delnic se v Izraelu in Egiptu še ni ustavil.



Na valutnih trgih je v letu 2017 proti ostalim glavnim valutam pridobil na vrednosti. Proti dolarju je evro pridobil 12,4 odstotkov, proti japonskemu jenu 9,1 odstotkov ter proti britanskemu funtu 4,1 odstotke.

Na surovinskih trgih je imel v preteklem letu največji vpliv tečaj dolarja, ki je padal, kar je imelo pozitiven vpliv na cene surovin. Cene plemenitih kovin so v prvi polovici leta padale, nato pa v drugi polovici pa začele počasi rasti, vendar večina je končala leto pozitivno. Unča zlata je tako končala pri 1.302 dolarjih oz. 13,53 odstotka višje kot leta 2016. Srebro je v aprilu doseglo vrh ter nato do konca leta počasi padalo, končalo pa je pri 16,9 dolarja na unčo oz. dobrih 6 odstotkov višje, kot ob začetku leta.

### 1.3. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V LETU 2017

Vrednost enote premoženja (VEP) vzajemnega sklada je končala poslovno leto pri vrednosti 125,2160 EUR. Donosnost sklada v letu 2017 je tako znašala za 9,77 odstotkov.

Leto 2017 se je za kapitalske naložbe začelo dobro, saj je svetovni delniški indeks MSCI World že v prvih treh mesecih pridobil skoraj 5 odstotkov, indeks trgov v razvoju, ki služi kot primerjalni indeks sklada NEF, pa celo 9,6 odstotkov.

Trgi v razvoju, kamor je investirana večina sredstev vzajemnega sklada, so imeli odlično leto 2017, kar se je odrazilo tudi na gibanju VEP. Ta je prvih štirih mesecih pridobila dobrih pet odstotkov, nato pa je sledil preobrat na kapitalskih trgih, do 29.6.2017, ko je VPE s 114,7601 EUR zabeležila najnižjo vrednost, kar je bilo še vedno nad vrednostjo na zadnji dan leta 2016. K sreči je panika na kapitalskih trgih kmalu polegla in poletni meseci so prinesli rast ter dosegle vrh v oktobru. Najvišjo



vrednost je vzajemni sklad zabeležil 16.10.2017, ko je VEP znašala 126,9257 EUR. Trgi v razvoju so se proti koncu leta stabilizirali, čemur je sledila tudi vrednost VEP.

Vzajemni sklad je v preteklem letu izgubil 6,9 odstotkov svojih sredstev. Čista vrednost sredstev je na zadnji poslovni dan leta 2017 znašala 904.950,55 EUR. Število naložb vzajemnega sklada se je povečalo s 33 naložb konec leta 2016 na 43 konec leta 2017. Število naložb predstavlja dovolj koncentriran portfelj, pri katerem lahko vsaka naložba pride do izraza ter ob enem zadostno geografsko in sektorsko razpršenost s katero zmanjšamo tveganje.

#### 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. 2017, na straneh od 10 do 13 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 14 do 26 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za poslovno leto, končano dne 31. 12. 2017.

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, 30. 4. 2018

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 2017**

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2017 s pojasnili. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2016. 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)				
<b>I. SREDSTVA</b>				
	Pojasnilo	31.12.2017	31.12.2016	
1.	Denarna sredstva	46.872	53.924	
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	str. 25	856.219	915.614
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0	
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0	
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0	
8.	Terjatve	3.513	4.813	
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0	
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>906.604</b>	<b>974.351</b>	
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>				
1.	Poslovne obveznosti	0	0	
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b)	Obveznosti iz upravljanja	0	0	
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0	
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0	
e)	Druge poslovne obveznosti	0	0	
2.	Finančne obveznosti	0	0	
a)	Posojila	0	0	
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov	0	0	
c)	Druge finančne obveznosti	0	0	
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.665	2.325	
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	904.939	972.026	
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	722.712	852.166	
b)	Vplačani presežek enot premoženja	-6.239	40.031	
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0	
d)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	101.650	130.213	
e)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	86.816	-50.384	

<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>906.604</b>	<b>974.351</b>
--	----------------	----------------

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

### 2.1.2. Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnilo	1.1. – 31.12.2017	1.1. – 31.12.2016
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	29.804	51.553
3.	Drugi finančni prihodki	17.631	53.179
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	116.613	55.752
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	130.105	87.007
6.	Drugi prihodki	0	0
<b>7.</b>	<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>294.154</b>	<b>247.491</b>
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje str. 22	-19.296	-24.977
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico str. 22	-4.217	-5.526
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem str. 22	-3.538	-2.159
11.	Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem str. 22	-6.414	-7.361
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	-99.642	-61.485
15.	Iztržene izgube pri naložbah	-46.428	-143.593
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	-16.943	-39.589
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki str. 22	-10.860	-13.185
<b>19.</b>	<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>-207.338</b>	<b>-297.875</b>
<b>20.</b>	<b>ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>86.816</b>	<b>-50.384</b>
21.	Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	1.693	-3.458
22.	Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	7.932	-43.489
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25.</b>	<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>80.577</b>	<b>-10.353</b>
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	12,01	-5,91

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

### 2.1.3. Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2017	2016
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	68.783	69.328
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	-221.743	-861.984

vzajemnega sklada		
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>-152.960</b>	<b>-792.656</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	810.216	601.119
6. Izdatki pri nakupu naložb	-653.124	-180.117
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	668.526	1.267.701
8. Izdatki za plačilo obveznosti	-677.908	-886.177
<b>9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)</b>	<b>147.710</b>	<b>802.526</b>
<b>10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)</b>	<b>-5.250</b>	<b>9.870</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)</b>	<b>46.872</b>	<b>53.924</b>
<b>12. Presežek izdatkov v obdobju (10)</b>	<b>-5.250</b>	<b>9.870</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada*</b>	<b>52.122</b>	<b>44.054</b>

\* V skladu z SRS2016 22.27 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2017 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini -1.802 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

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

	Število enot premoženja
<b>Stanje 01. januarja 2016</b>	<b>15.755,79</b>
Vplačani investicijski kuponi	620,40
Izplačani investicijski kuponi	7.854,53
<b>Stanje 31. decembra 2016</b>	<b>8.521,66</b>
<b>Stanje 01. januarja 2017</b>	<b>8.521,66</b>
Vplačani investicijski kuponi	579,90
Izplačani investicijski kuponi	-1.874,44
<b>Stanje 31. decembra 2017</b>	<b>7.227,12</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 01. januarja 2016</b>	<b>1.575.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240.753</b>	<b>0</b>	<b>1.816.332</b>
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
<b>Stanje 31. decembra 2016</b>	<b>852.166</b>	<b>-3.458</b>	<b>43.489</b>	<b>0</b>	<b>130.213</b>	<b>-50.384</b>	<b>972.026</b>
Prenos dobička (izgube)	0	3.458	-43.489	0	-10.353	50.384	0
<b>Stanje 01. januarja 2017</b>	<b>852.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119.860</b>	<b>0</b>	<b>972.026</b>
Vplačani investicijski kuponi	57.990	1.693	-	-	8.157	-	67.840
Izplačani investicijski kuponi	-187.444	-	-7.932	-	-26.367	-	-221.743
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	86.816	86.816
<b>Stanje 31. decembra 2017</b>	<b>722.712</b>	<b>1.693</b>	<b>-7.932</b>	<b>0</b>	<b>101.650</b>	<b>86.816</b>	<b>904.939</b>

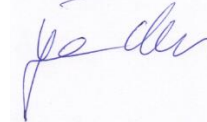
Ljubljana, 30. 4. 2018

**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) 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). 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 predstavitev 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. 2017.

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 rezerva za pošteno vrednost, 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,
  - rezerva za pošteno vrednost,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in



- o nerazdeljenega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja vzajemnega sklada.

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

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

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

Drugi odhodki vključujejo stroške plačilnega prometa.

### 3.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb

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

### 3.2.3. Izkazovanje dobičkov

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

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v obveznostih do vlagateljev v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) rezerve za pošteno vrednost, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, večja oziroma manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna pozitivna oziroma negativna rezerva za pošteno vrednost. 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 2017 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 tečaji, 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 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 2017 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 2017 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 2017 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 2017 vzajemni sklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

### 3.2.10. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2017 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
28.02.2017	164,1521	118,8666 EUR
06.01.2017	155,7944	115,5369 EUR
15.06.2017	107,5388	116,2371 EUR
23.01.2017	84,0621	116,0583 EUR
03.05.2017	42,7250	117,0276 EUR

Največje prodaje		
Datum	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
06.12.2017	386,3410	120,9552 EUR
08.05.2017	319,9982	116,5675 EUR
22.05.2017	190,0144	115,3668 EUR
03.02.2017	127,9686	117,3212 EUR
01.06.2017	92,0059	116,5437 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	19.296
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja vzajemnega sklada	12.920
Stroški plačilnega prometa	1.863
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	3.538
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	4.248
Stroški skrbniških storitev skrbnika	2.460
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
<b>Skupaj</b>	<b>44.325</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 2017 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 2017 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 2017 izplačanih s strani družbe za upravljanje

Stalni prejemki	110.624 EUR
Variabilni prejemki	0 EUR
<b>Skupaj</b>	<b>110.624 EUR</b>
Število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2017	9

#### 3.8.2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2017 izplačanih s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

Višje vodstvo	25.815 EUR
Neposredni prevzemniki tveganj	55.563 EUR
<b>Skupaj</b>	<b>81.378 EUR</b>

### 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 je dne 23. 11. 2017 sprejela Politiko prejemkov, ki opredeljuje pogoje in način izplačila variabilnega dela prejemkov zaposlenih s posebno naravo dela. Zadnja verzija omenjenega akta je objavljena na spletni strani družbe za upravljanje.

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

Ker je družba za upravljanje v letu 2017 skladno z določili ZISDU-3 sprejela interni akt, ki se nanaša na sistem prejemkov v družbi za upravljanje in je opisan v poglavju 3.8.3, v navedenem letu nadzorni svet še ni preverjal ustreznosti navedenega akta, prav tako pa tudi v letu 2017 še ni bil izveden neodvisen notranji pregled skladnosti prakse prejemkov s politikami prejemkov družbe za upravljanje. Vse navedeno bo družba za upravljanje izvedla v letu 2018, ko bo minilo 1 leto od kar je sprejela prej omenjen interni akt.

### 3.8.5. Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki

Družba za upravljanje v poslovnem letu 2017 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; 42/2017).

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

29.12.2017		30.12.2016		31.12.2015	
ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*	ČVS**	VEP*
904.950,55	125,2160	972.036,66	114,0666	1.816.331,80	115,2803

\*\*ČVS – Čista vrednost sredstev

\*VEP – Vrednost enote premoženja

### 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 01.01.2017 do 31.12.2017, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v istem obdobju, znašajo 3,22%.



## 3.9.3. 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 vrednostnih papirjev v %
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>						<b>856.218,94</b>	<b>94,62</b>	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						856.218,94	94,62	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						856.218,94	94,62	
- Lastniški vrednostni papirji						856.218,94	94,62	
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWN	8.000	1.835.999,85	TWD	51.668,82	5,71	0,00
BACHOCOB MM	INDUSTRIAS BACHOCO	MEX	10.000	936.200,10	MXN	39.566,89	4,37	0,00
TCS LI	TCS GROUP HOLDING PLC	CYP	2.500	47.124,99	USD	39.293,75	4,34	0,00
1928 HK	SANDS CHINA LTD	MAC	8.800	355.079,96	HKD	37.887,32	4,19	0,00
INRETC1 PE	INRETAIL PERU CORP	PER	2.000	42.000,00	USD	35.020,43	3,87	0,00
ANTO LN	ANTOFAGASTA PLC	GBR	3.000	30.150,00	GBP	33.982,17	3,76	0,00
968 HK	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	CHN	100.000	301.999,95	HKD	32.223,64	3,56	0,00
SAB1L LH	SIAULIU BANKAS AB	LTU	51.000	30.039,00	EUR	30.039,00	3,32	0,01
005490 KS	POSCO	KOR	115	38.237.497,96	KRW	29.882,15	3,30	0,00
139130 KS	DGB FINANCIAL GROUP INC	KOR	3.400	35.870.001,93	KRW	28.031,98	3,10	0,00
998 HK	CHINA CITIC BANK CORP LTD	CHN	48.000	235.199,99	HKD	25.096,03	2,77	0,00
TLV RO	BANCA TRANSILVANIA	ROU	54.530	116.148,89	RON	24.932,68	2,76	0,00
SNG RO	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE ROMGAZ SA	ROU	3.500	109.549,98	RON	23.516,15	2,60	0,00
1398 HK	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK	CHN	35.000	220.149,97	HKD	23.490,18	2,60	0,00
INDF IJ	ARIOBIMO CENTRAL BLDG	IDN	50.000	381.250.042,41	IDR	23.477,26	2,59	0,00
1330 HK	DYNAGREEN ENVIRONMENTAL PROTECTION GROUP CO LTD	CHN	40.000	180.000,04	HKD	19.206,15	2,12	0,01
3360 HK	FAR EAST HORIZON LTD	HKG	26.000	173.419,96	HKD	18.504,05	2,04	0,00
BZUN US	BAOZUN INC	CHN	670	21.145,19	USD	17.631,28	1,95	0,00
763 HK	ZTE CORP	CHN	5.600	164.360,04	HKD	17.537,35	1,94	0,00
SQM US	QUIMICA Y MINERA CHIL	CHL	350	20.779,50	USD	17.326,36	1,91	0,00
PSYS IN	PERSISTENT SYSTEMS LTD	IND	1.800	1.292.399,90	INR	16.870,85	1,86	0,00
BBDC4 BZ	BANCO BRADESCO	BRA	1.980	67.022,98	BRL	16.870,04	1,86	0,00
KVB IN	KARUR VYSYA BANK LTD	IND	9.916	1.241.483,29	INR	16.206,19	1,79	0,00
BIGBLOC IN	BIGBLOC CONSTRUCTION LTD	IND	8.500	1.200.199,82	INR	15.667,28	1,73	0,06
YY US	YY INC	CHN	160	18.089,61	USD	15.083,47	1,67	0,00
ZENITHBA NL	ZENITH BANK PLC	NGA	250.000	6.410.000,66	NGN	14.842,51	1,64	0,00
WIZS3 BZ	FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS	BRA	4.900	57.427,99	BRL	14.454,93	1,60	0,00
ITC IN	ITC LTD	IND	4.000	1.053.000,05	INR	13.745,75	1,52	0,00
GFREGIO MM	BANREGIO GRUPO FINANCIERO SA	MEX	3.000	322.049,99	MXN	13.610,89	1,50	0,00
MOMO US	MOMO INC-SPON	CHN	650	15.912,00	USD	13.267,74	1,47	0,00
UML SL	UNITED MOTORS LANKA PLC	LKA	30.000	2.339.999,22	LKR	12.707,38	1,40	0,03
BVH VN	BAO VIET HOLDINGS	VNM	5.000	326.500.054,14	VND	11.971,11	1,32	0,00

005930 KS	SAMSUNG ELECTRONICS	KOR	6	15.287.999,72	KRW	11.947,39	1,32	0,00
MNOD LI	JSC MMC NORILSK NICKEL	RUS	750	14.055,00	USD	11.719,34	1,30	0,00
STX PW	STALEXPORT AUTOSTRADY SA	POL	11.000	45.760,00	PLN	10.955,23	1,21	0,00
5534 TT	CHONG HONG CONSTRUCTION CO	TWN	5.000	383.000,02	TWD	10.778,41	1,19	0,00
JD US	JD.COM INC	CHN	300	12.426,00	USD	10.361,04	1,14	0,00
YES IN	YES BANK LTD	IND	2.500	787.875,31	INR	10.284,84	1,14	0,00
BDX PW	BUDIMEX SA	POL	200	42.400,02	PLN	10.150,83	1,12	0,00
ICSL IN	INFINITE COMPUTER SOLUTIONS	IND	2.803	770.965,41	INR	10.064,10	1,11	0,01
YUMC US	YUM CHINA HOLDINGS INC	USA	290	11.605,81	USD	9.677,15	1,07	0,00
700 HK	TENCENT HOLDINGS LTD	CHN	200	81.200,04	HKD	8.664,11	0,96	0,00
EL RO	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	ROU	3.300	37.289,99	RON	8.004,72	0,88	0,00

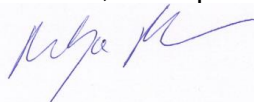
Ljubljana, 30. 4. 2018

**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 2017, 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 31.12.2017 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/si> 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.

© 2018. 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 izvira 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 poslovske 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.

Katarina Kadunc  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 30. april 2018



**Deloitte.**

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