



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

NEREVIDIRANO POLLETNO POROČILO

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

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

V POSLOVNEM LETU 2016

Ljubljana, avgust 2016

VSEBINA

1. PODATKI O VZAJEMNEM SKLADU	4
1.1. SPLOŠNI PODATKI.....	4
Ustanovitev in naložbena opredelitev vzajemnega sklada	4
Upravljanje vzajemnega sklada	5
Drugi podatki o vzajemnem skladu in družbi za upravljanje.....	5
Zunanji organi nadzora	5
1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V PRVI POLOVICI LETA 2016	5
1.2.1. Svetovni trgi v letu 2016.....	5
1.2.2. Vzajemni sklad v letu 2016	7
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA	8
2.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	8
2.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada	8
2.1.2. Temeljne računovodske usmeritve	9
2.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	10
2.2.1. Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja	10
2.2.2. Učinki skupnega ovrednotenja naložb	13
2.2.3. Izkazovanje dobičkov	13
2.2.4. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega sklada	13
2.2.5. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada	13
3. IZJAVA UPRAVE	14
4. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA.....	15
4.1. Nerevidirana bilanca stanja vzajemnega sklada na dan 30. 6. 2016	15
4.2. Nerevidiran izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada od 1. 1. do 30. 6. 2016.....	16
4.3. Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 30. 6. 2016	17

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju o pravici zahtevati izročitev nerevidiranega polletnega poročila vzajemnega sklada, skladno s tretjim odstavkom 210. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3)

Nerevidirano polletno 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 delavnik od 9. do 16. ure in na spletni strani družbe za upravljanje www.numerica-partners.si.

Zadnje objavljeno nerevidirano polletno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju na vpogled tudi na vseh vpisnih mestih družbe za upravljanje, kjer se izvaja trženje enot vzajemnega sklada.

Vlagatelj lahko zahteva tudi izročitev brezplačnega izvoda nerevidiranega polletnega 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. PODATKI O VZAJEMNEM SKLADU

1.1. SPLOŠNI 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 in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov

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

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

Uprava družbe za upravljanje: Igor Erker, predsednik uprave in Mitja Madon, član uprave

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

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

Revizor: DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana

Pričetek poslovanja vzajemnega sklada: 11. 11. 2013

Naložbena usmeritev: delniški globalni sklad trgov v razvoju

Ocena tveganja in potencialne donosnosti: 6 od 7

Vstopni stroški: do 5 %

Izstopni stroški: 0 %

Provizija za upravljanje: 2 %

Skrbniška provizija: 0,25 %

Celotni stroški poslovanja v letu 2015: 3,16 %

Splet: www.numerica-partners.si

E-mail: info@numerica-partners.si

Telefon: 059 098 600

Telefaks: 059 098 604

Delovni čas: pon–pet od 9. do 16. ure

Ustanovitev in naložbena opredelitev vzajemnega sklada

Družba NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za oblikovanje vzajemnega sklada Numerica Emerging Frontiers, delniški globalni sklad trgov v razvoju dne 13. 9. 2013 z Odločbo opr. št. 40221-4/2013-7.

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 dosegajo 80 odstotkov sredstev vzajemnega sklada.

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

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

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

Upravljanje vzajemnega sklada

Vzajemni sklad upravlja družba NUMERICA PARTNERJI družba za upravljanje d.o.o. Za upravljanje je družba za upravljanje upravičena do provizije, ki je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada, kot je določena s pravili upravljanja, ki so podrobneje opredeljena v Prospektu vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja.

Drugi podatki o vzajemnem skladu in družbi za upravljanje

Podrobnejši podatki o poslovanju vzajemnega sklada in o družbi za upravljanje ter vsi dokumenti vzajemnega sklada so dostopni na spletni strani www.numerica-partners.si.

Zunanji organi nadzora

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

Letno poročilo družbe za upravljanje in vzajemnega sklada je za leto 2015 revidirala družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

1.2. PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA V PRVI POLOVICI LETA 2016

1.2.1. Svetovni trgi v letu 2016

Prvo polletje 2016 je bilo zelo volatilno, tako politično kot tudi na borzi. Na drugi strani se je gospodarska rast po močnejši upočasnitvi sedaj stabilizirala in malce okrepila.

Delniški indeks MSCI World, ki predstavlja povprečno dogajanje na vseh pomembnejših borzah po svetu, je v prvi polovici leta izgubil 2,24 odstotka vrednosti. Od pomembnejših trgov je v pozitivnem območju ostala le ameriška borza, indeks MSCI USA je pridobil 0,17 odstotka. Evropske borze so izgubile 10 odstotkov vrednosti, Azija s Pacifikom je končala več kot 3 odstotke v negativnem območju. Najvišje donose je dosegla brazilska borza, ki je po več kot 60 odstotnem padcu v zadnjih nekaj letih v prvi polovici leta 2016 pridobila več kot 40 odstotkov vrednosti.

Brexit

Največji pretres za trge (za evropske borze) je bil izid referendumu o izhodu Velike Britanije iz Evropske unije, kjer so se angleški volivci odločili, da želijo svojo pot nadaljevati brez članstva v EU. Posledično je angleška centralna banka ukrepala z dodatnim nižanjem temeljne obrestne mere, hkrati pa je povečala količino sredstev namenjeno za odkup državnih obveznic na sekundarnem trgu.

Prvoten odziv trgov je bil močno negativen - evropske delnice so na dan rezultatov izgubile skoraj 10 odstotkov vrednosti, britanski funt je prav tako močno upadel in dosegel najnižjo vrednost v skoraj treh desetletjih. Ko so se borzni trgovci in investitorji umirili in je prvotna panika izginila, so borze pričele hitro pridobivati izgubljeno. Nekaj tednov po Brexit-u se na borzah skorajda ni več poznalo, da bodo Britanci izstopili iz EU.

Moramo pa se tudi zavedati, da je proces izhoda iz EU zelo dolgotrajen postopek - ocene se gibljejo od dveh pa vse do pet let. V tem času se bodo politiki iz obeh strani Angleškega kanala poskusili dogovoriti o dostopu Velike Britanije do enotnega evropskega trga, migracijski politiki in drugih podrobnostih izstopa.

ECB - boj z mlini na veter

Mario Draghi, predsednik Evropske centralne banke, je v marcu dodatno olajšal monetarno politiko ECB. Temeljna obrestna mera sedaj znaša okroglih 0 odstotkov, dodatno pa se je povečal proračun namenjen t.i. kvantitativnem sproščanju - odkupovanju obveznic na sekundarnem trgu, z namenom nižanja stroškov zadolževanja tako državam članicam kot podjetjem, ki se na trgu obveznic zadolžujejo.

Težav Evropske unije takšni ukrepi ne bodo rešili, kar se že tudi pozna pri uspehu prvega dela kvantitativnega sproščanja, ki ni uspel povečati gospodarske rasti niti količine novih kreditov. Evropa je zaradi svoje prekomerne zadolženosti v gospodarstvu v tej fazi precej bolj podobna Japonski kot pa ZDA.

ZDA so se po krizi s hitrimi ukrepi, ciljanimi predvsem na oslabilen bančni sistem, uspele izogniti ponovitvi Velike depresije iz 30ih let prejšnjega stoletja. Ameriško gospodarstvo je bilo tudi manj zadolženo, hkrati pa je precej bolj dinamično kot evropsko ali japonsko. Posledično se je tam kriza hitro končala, stopnja brezposelnosti je upadla pod 5 odstotkov, gospodarska rast pa je bila sicer nizka, ampak pozitivna.

Prezadolženo gospodarstvo se tako ne bo na novo zadolževalo in širilo poslovanja, dokler bo v ozadju gora dolgovi, ki pritiska na podjetja. Kljub temu, da so stroški zadolževanja rekordno nizki, se podjetniki zavedajo, da v takšnem okolju nizke gospodarske rasti (tega se zavedajo predvsem zaradi ogromnega negativnega šoka v času krize), ni smiselno financirati relativno neprivlačnih projektov z novimi dolgovi. Evropa bo v prihodnjih letih še naprej šla po stopinjah Japonske, kar pomeni, da bo gospodarska rast še naprej omejena, rast kreditov bo nizka ali celo negativna, podjetja pa bodo še naprej v fazi razdolževanja in ne bodo pripravljena masovno širiti poslovanja (kar pomeni precej manj investicij).

Poplačilo za prevzeta tveganja na borzi še sledi

Tveganja pri investiranju lahko izhajajo iz ogromnega števila faktorjev, zato je ocenjevanje tveganja z eno številko, kot se to večinoma počne, neprimerno. Ocenjeno tveganje izračunano iz

hitrosti gibanja cen na borzi (volatilnost) nam lahko pove samo to - kako hitro se je vrednost naložbe spreminjala v preteklosti. Zanašanje samo na to vrednost pri odločanju o investiranju na določenem trgu nam bo prineslo podpovprečne donose, glede na trenutno stanje pa verjetno tudi zelo slabe.

Trgi v razvoju veljajo za bolj tvegane, saj je tam volatilnost višja kot drugje. Cene delnic na teh borzah imajo v povprečju večje premike, kar pomeni, da so lahko donosi na kratek rok močno pozitivni ali pa močno negativni. Tveganje drugega scenarija je seveda večje, če so premiki na borzah višji, kar pa je značilnost trgov v razvoju.

Ko izbiramo naložbe za srednji do daljši rok (več kot 5 let), klasična definicija tveganja ni več primerna. Tveganje na daljši rok izhaja predvsem iz vrednotenja trgov, ki so glavno gonilo donosov na srednji in daljši rok. To pomeni, da lahko izbiramo naložbe, ki so navidezno zelo varne (nizka volatilnost), ampak zaradi previsokega vrednotenja dosežemo porazne donose. In prav to se dogaja po svetu - investitorji se izogibajo navidezno tveganim naložbam z zelo visokim pričakovanim donosom in kupujejo naložbe z navidezno nizkim tveganjem, kjer pa je pričakovana donosnost zelo nizka (ali pa celo negativna).

Končno čas za trge v razvoju

Glede na vrednotenje trgov po svetu lahko v naslednjih 5-10 letih pričakujemo najvišje donose iz trgov v razvoju, saj so ti še vedno najbolj podcenjeni. Celotna Azija, Latinska Amerika in tudi del manj razvite Evrope, trenutno ponujajo nadpovprečno visoke donose v prihodnjih letih. Na drugi strani so dolgoročne naložbe v obveznice in pa ameriške delnice popolnoma nepriljubljene, saj bodo donosi v teh naložbah v prihodnjih letih nizki ali celo negativni.

Po vrednotenjskih modelih lahko iz naložb v trge v razvoju pričakujemo okoli 10 odstotkov letno v prihodnjih desetih letih. Evropske borze imajo pričakovane donose glede na trenutno vrednotenje okoli 7 odstotkov, ameriške pa okoli 1 odstotka. Če pogledamo še naložbe v obveznice, kjer so trenutni zahtevani donosi v povprečju zelo nizki, lahko od obveznic pričakujemo 1 odstotek donosa letno.

Makroekonomski podatki se izboljšujejo

Stanje po svetu se kljub povišani volatilnosti na borzah izboljšuje. Vodilni makroekonomski kazalci, s katerimi lahko natančno ugotovimo ali smo v fazi rasti ali krčenja gospodarstev, so se po močnejši upočasnitvi v letu 2015 in prvih mesecih 2016, sedaj pričeli obračati navzgor. To je na kratek do srednji rok pozitivno za delniške trge.

1.2.2. Vzajemni sklad v letu 2016

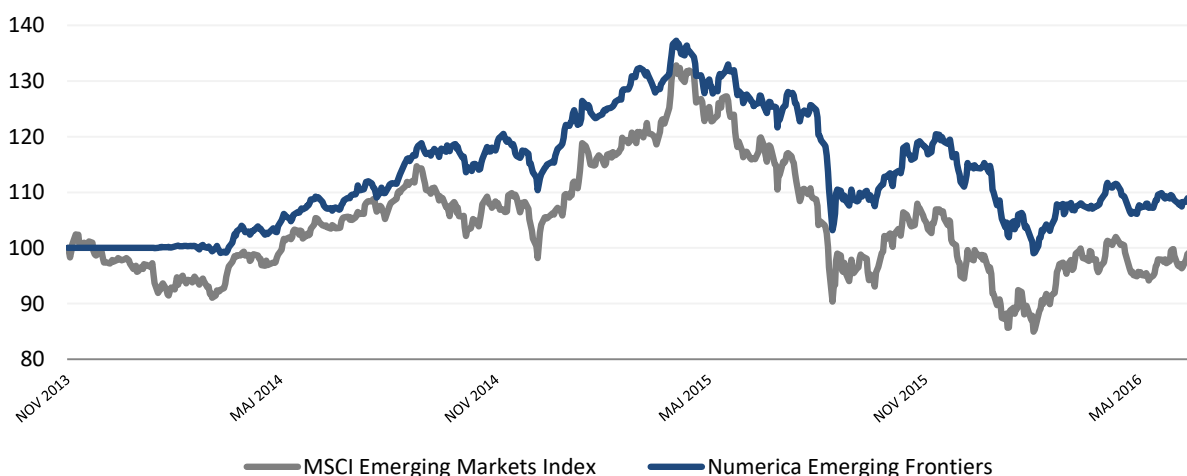
Vrednost točke sklada je v prvi polovici leta upadla za 4,03 odstotka in je konec junija znašala 110,63 evra. Negativen polletni donos je posledica izredno turbulentnega začetka leta, ko so vsi svetovni borzni indeksi beležili izrazito negativen trend. Zimske razprodaje na kapitalskih trgih so tako vrednost točke sklada v mesecu februarju oklestile celo pod nivo 100 evrov. Negativni sentiment, ki je botroval upadu vrednosti delnic v zimskih mesecih je na pomlad počasi izginil in investitorji so ponovno postali nekoliko bolj optimistični.

Optimizem se je na delniške trge vrnil kot posledica precej dobrih makroekonomskih kazalnikov svetovnega gospodarstva, ter zaradi pomanjkanja alternativnih investicijskih oblik.

Domala vse centralne banke sveta so v prvi polovici leta nadaljevale z ekspanzivno monetarno politiko, ki je na temeljih nizkih ali celo negativnih obrestnih mer kapital, tudi v precej negotovih časih, uspešno preusmerjala z nizko donosnega trga obveznic nazaj na delniške trge.

Hitrorastoči trgi, kamor je osredotočena investicijska politika sklada je v pretekli polovici leta že po tradiciji sledila trendom, ki so ga narekovali razviti trgi ZDA in Evrope. Referenčni indeks MSCI EM, ki beleži gibanje porajajočih se trgov je ob polletju, zimskim izgubam navkljub, zabeležil 3,2 odstotno rast.

NEF vs. MSCI EM



2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA

2.1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.1.1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega sklada

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

- s pojasnili in stališči Slovenskih računovodskih standardov (SRS) 2006, s spremembami in dopolnitvami, veljavnimi od 1. 1. 2010, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo, zlasti s SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih;
- z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1; Uradni list RS, št. 42/06 s spremembami in dopolnitvami);
- z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15 in 81/2015; 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).

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

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

Polletni računovodski izkazi niso revidirani.

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. Vzajemni 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.

2.1.2. 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 30. 6. 2016.

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

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

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

Če upravljavalec 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.

2.2. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.2.1. 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 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
 - 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 odšteta 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 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.

2.2.2. 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 oslabilve naložb. Do oslabilve 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.

2.2.3. 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 oslabilve 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 oslabilve 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.

2.2.4. 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.

2.2.5. Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada

Vzajemni sklad se v prvem polletju 2016 ni zadolževal.

3. IZJAVA UPRAVE

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 prvo polletje poslovnega leta 2016, končano dne 30. 6. 2016, na straneh od 14 do 18 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo polletnega poročila vzajemnega sklada tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za prvo polletje poslovnega leta 2016.

Uprava je prav tako odgovorna za ustrezno vodenje računovodskih postopkov, sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja vzajemnega sklada ter za odkrivanje in preprečevanje prevar, zlorab ter drugih nepravilnosti in nezakonitosti pri poslovanju vzajemnega sklada, družbe za upravljanje ter njenih zaposlenih in pogodbenih partnerjev. Uprava s podpisom te izjave potrjuje, da so bile pri sestavi tega poročila dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane v skladu z načelom previdnosti in načelom dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi in pojasnila k le-tem izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju vzajemnega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

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 omenjenega zakona.

Ljubljana, Avgust 2016

NUMERICA PARTNERJI
družba za upravljanje d.o.o.

Igor Erker, predsednik uprave



Mitja Madon, član uprave



4. RAČUNOVODSKI IZKAZI VZAJEMNEGA SKLADA

4.1. Nerevidirana bilanca stanja vzajemnega sklada na dan 30. 6. 2016

(v EUR)	30.06.2016	%	31.12.2015	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	36.930	3,24	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	1.007.147	88,33	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	96.101	8,43	26.136	1,44
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA	1.140.178	100,00	1.821.017	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	52.221	4,58	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	52.221	4,58	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	2.978	0,26	3.957	0,22
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.084.979	95,16	1.816.332	99,74
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	980.709	86,01	1.575.579	86,52
b) Vplačani presežek enot premoženja	43.858	3,85	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	149.855	13,14	261.371	14,35
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-89.443	-7,84	-80.047	-4,40

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.140.178	100,00	1.821.017	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

4.2. Nerevidiran izkaz poslovnega izida vzajemnega sklada od 1. 1. do 30. 6. 2016

(v EUR)	1.1. – 30.06.2016	1.1. – 30.06.2015
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	41.826	33.650
3. Drugi finančni prihodki	25.300	143.248
4. Iztrženi dobički pri naložbah	39.205	136.214
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	70.775	88.367
6. Drugi prihodki	0	162
7. SKUPAJ PRIHODKI	177.106	401.641
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	-14.287	-18.768
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-3.084	-3.834
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-2.159	-3.172
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	-4.612	-15.266
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	-59.415	-93.660
15. Iztržene izgube pri naložbah	-81.182	-63.699
16. Neiztržene izgube pri naložbah	-94.496	-98.961
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	-7.314	-13.411
19. SKUPAJ ODHODKI	-266.549	-310.771
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-89.443	90.870
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	-3.969	-9.694
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	47.827	95
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	-45.585	81.271
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-9,12	5,38

4.3. Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 30. 6. 2016

	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						1.007,146,90	92,80	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						1.007,146,90	92,80	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev						52.348,40	4,83	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						52.348,40	4,83	
- Lastniški vrednostni papirji						52.348,40	4,83	
PETG	PETROL D.D., LJUBLJANA	SVN	144	37.958,40	EUR	37.958,40	3,50	0,01
POSR	SAVA RE D.D.	SVN	1.000	14.390,00	EUR	14.390,00	1,33	0,01
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						954.798,50	87,97	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						954.798,50	87,97	
- Lastniški vrednostni papirji						954.798,50	87,97	
1253 HK	BROAD GREENSTATE INTERNATIONAL	CHN	120.000	149.999,97	HKD	17.414,52	1,61	0,00
1316 HK	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	USA	35.000	247.100,04	HKD	28.687,53	2,64	0,00
1565 TT	ST SHINE OPTICAL CO LTD	TWN	2.000	1.445.999,93	TWD	40.325,39	3,72	0,00
1928 HK	SANDS CHINA LTD	MAC	8.800	228.359,99	HKD	26.511,87	2,44	0,00
2202 HK	CHINA VANKE CO LTD	CHN	16.000	243.200,02	HKD	28.234,75	2,60	0,00
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWN	8.000	1.300.000,00	TWD	36.253,81	3,34	0,00
3360 HK	FAR EAST HORIZON LTD	HKG	52.000	313.040,00	HKD	36.342,95	3,35	0,00
968 HK	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	CHN	100.000	304.999,99	HKD	35.409,53	3,26	0,00
ACST IJ	ACSET INDONUSA TBK PT	IDN	70.000	224.000.007,16	IDR	15.340,68	1,41	0,01
AHUN SL	AITKEN SPENCE HOTEL HOLDINGS	LKA	40.000	2.159.999,20	LKR	13.353,02	1,23	0,01
BACHOCOB MM	INDUSTRIAS BACHOCO	MEX	10.000	752.800,08	MXN	36.482,24	3,36	0,00
BAUTO MK	BERJAYA AUTO BHD	MYS	84.000	194.880,01	MYR	43.989,98	4,05	0,01
CFIN SL	CENTRAL FINANCE CO PLC	LKA	13.000	2.938.000,54	LKR	18.162,59	1,67	0,01

DBEL IN	DALMIA BHARAT LTD	IND	1.600	1.914.800,15	INR	25.544,19	2,35	0,00
DIVI IN	DIVI'S LABORATORIES LTD	IND	2.400	2.663.160,30	INR	35.527,61	3,27	0,00
EFID LI	EDITA FOOD INDUSTRIES	EGY	4.000	28.800,00	USD	25.941,27	2,39	0,00
HDFC IN	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	IND	2.280	2.858.207,75	INR	38.129,62	3,51	0,00
HSP SJ	HOLDSPORT LTD	ZAF	9.000	531.179,92	ZAR	32.298,23	2,98	0,02
INDF IJ	ARIOBIMO CENTRAL BLDG	IDN	50.000	362.500.052,00	IDR	24.825,88	2,29	0,00
INRETC1 PE	INRETAIL PERU CORP	PER	2.000	33.200,00	USD	29.904,52	2,76	0,00
INTP IJ	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDN	21.000	354.374.936,03	IDR	24.269,43	2,24	0,00
ITC IN	ITC LTD	IND	7.000	2.578.799,98	INR	34.402,21	3,17	0,00
KAPI SL	MTD WALKERS PLC	LKA	51.310	1.806.111,21	LKR	11.165,30	1,03	0,03
KAREX MK	KAREX BHD	MYS	27.000	65.070,02	MYR	14.688,16	1,35	0,00
KBC VN	KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORPORATION	VNM	70.000	1.085.000.056,80	VND	43.776,48	4,03	0,01
KLBF IJ	KALBE FARMA TBK	IDN	160.000	244.799.982,79	IDR	16.765,17	1,55	0,00
KNF1L LH	KLAIPEDOS NAFTA AB	LTU	51.800	26.832,40	EUR	26.832,40	2,47	0,01
LGL SL	LAUGFS GAS PLC	LKA	98.046	3.549.265,00	LKR	21.941,40	2,02	0,03
PLC SL	PEOPLE'S LEASING & FINANCE PLC	LKA	211.491	3.785.688,55	LKR	23.402,96	2,16	0,01
RRHI PM	ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC	PHL	20.000	1.719.000,03	PHP	32.905,19	3,03	0,00
SPSB MK	SP SETIA BHD	MYS	35.000	101.500,01	MYR	22.911,45	2,11	0,00
TEL RO	TRANSELECTRICA SA	ROU	3.500	96.600,01	RON	21.355,62	1,97	0,00
TKM1T ET	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	EST	2.100	14.259,00	EUR	14.259,0	1,31	0,01
TRQ US	TURQUISE HILL RESOURCES LTD	CAN	9.000	30.420,00	USD	27.400,47	2,53	0,00
UML SL	UNITED MOTORS LANKA PLC	LKA	30.000	2.669.999,60	LKR	16.505,82	1,52	0,03
URC PM	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHL	3.400	707.200,00	PHP	13.537,26	1,25	0,00