

KBM INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
MARIBOR, Ul. Vita Kraigherja 5

POSEBNI VZAJEMNI SKLAD S.P.D.

LETNO POROČILO 2003

	stran
Predstavitev Vzajemnega sklada S.P.D.	2
Poročilo o upravljanju vzajemnega sklada S.P.D. v letu 2003	4
Revizorjevo poročilo	6
Letni računovodski izkazi	
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	7
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	8
Izkaz finančnega izida za leto 2003	9
Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. v obtoku za leto 2003	9
Letni računovodski izkazi na podlagi ZISDU - 1	
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003 na podlagi ZISDU – 1	10
Izkaz poslovnega izida za leto 2003 na podlagi ZISDU – 1	11
Izkaz finančnega izida za leto 2003 na podlagi ZISDU – 1	12
Izjava uprave	13
Izjava o usklajenosti poslovanja PVS S.P.D. z ZISDU 1	14
Dodatek k računovodskim izkazom	15
Predpisi, splošni akti in temeljne računovodske usmeritve	15
Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj	20
Struktura naložb PVS S.P.D.	26
Izkaz premoženja	27
Izkaz sprememb premoženja	29
Druga pojasnila	
Poročilo o revidiranju poročil in obvestil	30
Revizorjevo poročilo	31
Poročilo o revidiranju izračunavanje vrednosti enote premoženja	32
Revizorjevo poročilo	34
Poročilo o stanju in delovanju internih kontrol	35
Revizorjevo poročilo	40
Revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti	41
Pregled priloženih tabel	42
Priloga: Tabele	

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA S.P.D.

Dne 7. oktobra 1998 je Agencija za trg vrednostnih papirjev z odredbo začela postopek za odvzem dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenice investicijske družbe NIKA DUS. Dne 28. oktobra 1998 je Agencija odločila, da NIKI DUS d.d. začasno prepove upravljanje pooblaščenih investicijskih družb in vzajemnih skladov. Z odločbo z dne 1. decembra 1998 je dejansko prepovedala upravljanje omenjenih skladov.

NIKA DUS d.d. se je dne 14. decembra 1998 pritožila na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, ki je najprej s sklepom dne 29. januarja 1999 delno ugodilo pritožbi in delno odmrznilo poslovanje vzajemnih skladov, kasneje pa je s svojim sklepom dne 3. marca 1999 sklenilo, da se pritožba NIKE DUS zavrne kot neutemeljena.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje pričela zbirati ponudbe za prevzem upravljanja investicijskih skladov NIKE DUS.

V mesecu maju 1999 se je družba KBM Infond d.o.o. odzvala na zbiranje ponudb za prevzem upravljanja vzajemnih skladov Nika DELNIŠKI, Nika SPD in Miha, saj je bilo premoženje investitorjev zamrznjeno od oktobra 1998.

Strokovni svet ATPV in člani odbora investitorjev so ponudbo KBM Infond d.o.o. izbrali kot najbolj ugodno in dne 4. junija 1999 je bila podpisana izjava o začetku postopka za prenos upravljanja.

V mesecu juliju 1999 je potekala revizija in izdelana je bila otvoritvena bilanca VS Nika SPD na dan 30.6.1999, ki jo je izvedla revizijska hiša PricewaterhouseCoopers.

Dne 20. avgusta 1999 je bil Agenciji predan prospekt za javno ponudbo investicijskih kuponov, dne 15. septembra 1999 pa je strokovni svet ATPV izdal dokončno odločbo za prevzem upravljanja VS Nika SPD.

Tako je 27. septembra 1999 KBM Infond d.o.o. začel z aktivnim upravljanjem vzajemnega sklada Nika SPD. V zadnjih treh mesecih leta 1999 je potekalo prilagajanje naložbene strukture naložbenim okvirjem v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter naložbeni politiki vzajemnega sklada, ki je zapisana v pravilih vzajemnega sklada.

Poslovanje posebnega vzajemnega sklada S.P.D. poteka preko transakcijskega računa št. 04515-0000491813, odprtega pri Novi KBM d.d. in je podprto s programsko opremo za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki ga je izdelal ITEO - Inštitut za trženje, ekonomiko in organizacijo d.o.o. S tem je zagotovljena raba predpisanega kontnega plana in pravilen obračun provizij, omogočeno je dnevno izdelovanje bilanc, vrednost enote premoženja pa je izračunana v skladu s predpisano metodologijo.

Posebni vzajemni sklad S.P.D. investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanja na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje rasti cen. Poudarek je na delnicah proizvodnih podjetij v dejavnostih z nadpovprečno donosnostjo ali visoko pričakovano stopnjo rasti. Upravljalec lahko v skladu s stanjem na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

Od 29.9.2000 lahko imajo vzajemni skladi v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah največ 10% svojih naložb v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev. Na podlagi odločitve uprave družbe za upravljanje je posebni vzajemni sklad S.P.D. v letu 2002 pričel z nalaganjem v tuje vrednostne papirje, v skladu z investicijsko politiko, zapisano v prospektu sklada.

V decembru 2002 je pričel veljati nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki določa, da se morajo vzajemni skladi v roku dveh let od njegove uveljavitve uskladiti z novimi

določili glede strukture naložb, določitve banke-skrbnice in drugo. V avgustu 2003 so bili sprejeti številni podzakonski akti (s popravki v decembru 2003), ki so v pomoč pri uporabi zakonskih določil.

Družba za upravljanje obračunava provizijo za upravljanje vzajemnega sklada v višini 2 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev in le vstopno provizijo. Ta je na podlagi posebnega pravilnika o višini vstopne provizije in v odvisnosti od zneska vplačil obračunana v razponu med 3 % za vplačila do 3 mio SIT do 0,5 % za vplačila nad 80 mio SIT.

Lastništvo investicijskih kuponov je razpršeno v skladu z zakonskimi določili, poslovanje sklada pa je urejeno tudi z določili internih aktov.

Obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o vrednosti enote premoženja poteka dnevno preko časopisja. Prav tako je o poslovanju sklada redno obveščena Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Posebni vzajemni sklad S.P.D. ima tričlanski odbor investitorjev, katerega člani so:

- Marjan Vedlin, univ.dipl.oec., zaposlen kot direktor družbe Nemesis d.o.o.,
- Saša Černel, univ.dipl.oec., zaposlena v družbi MBH d.o.o. in
- Irena Zajec, univ.dipl.oec., zaposlena kot direktorica NKBM Leasing d.o.o.

Pregled osnovnih podatkov posebnega vzajemnega sklada S.P.D

Ime	POSEBNI VZAJEMNI SKLAD S.P.D.
Firma	KBM INFOND d.o.o. – posebni vzajemni sklad S.P.D.
Sedež	UI. VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR
Matična številka	5913853
Davčna številka	72956208
Transakcijski račun	04515-0000491813 odprt pri NKBM d.d. Maribor
Šifra dejavnosti:	65.230
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje PVS S.P.D.	25/16/1/94 z dne 01.06.1994
Število vlagateljev na dan 31.12.2003	1.041
Uprava DZU	Predsednik uprave DZU: Stanko Brglez

**POROČILO O UPRAVLJANJU POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA
S.P.D. V LETU 2003**

Prvo polovico leta 2003 je zaznamovalo padanje tečajev delnic na ljubljanski in tujih borzah vrednostnih papirjev. Padec tečajev gre pripisati iraški krizi, recesiji v svetu, umikanju portfeljskih investorjev iz borze in nizkim prilivom v vzajemne sklade. Ponovna rast tečajev tujih vrednostnih papirjev (delnic) se je pričela v marcu, v času vojne v Iraku. Na domačih borznih trgih pa je prišlo do preobrata v drugi polovici leta. Od avgusta do izteka leta beležimo rast tečajev delnic tako v borzni kotaciji, kot tudi na prostem trgu.

V letu 2003 so se na slovenskem kapitalnem trgu pričeli pojavljati tudi novi vzajemni skladi, tako da je bilo ob koncu leta v Sloveniji prisotnih že 20 vzajemnih skladov.

Indeks SBI-20 je v letu 2003 porasel za 17,87 odstotkov, vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. pa za 16,04 odstotkov. Znesek vplačil v posebni vzajemni sklad S.P.D. je v letu 2003 znašal 186,06 mio SIT, izstopov je bilo za 101,41 mio SIT, neto razlike je za 84,66 mio SIT. Od marca do junija smo bili tako priča večjim mesečnim neto izplačilom kot vplačilom. Vzrok za to pripisujemo padcu tečajev delnic na Ljubljanski borzi v tem obdobju in povečani negotovosti v svetu v času iraške vojne. Vse večja prepoznavnost vzajemnih skladov, kot alternativne oblike investiranja denarnih sredstev, zniževanje bančnih obrestnih mer in rast tečajev delnic na borzah je v drugi polovici leta pripomoglo k povečanemu vpisu v vzajemne sklade, kar je od avgusta naprej razvidno iz naslednje tabele:

	VPLAČILA V 000 SIT	IZPLAČILA V 000 SIT
JANUAR	38.095	4.261
FEBRUAR	14.222	14.702
MAREC	8.348	12.312
APRIL	5.201	12.454
MAJ	4.586	4.724
JUNIJ	1.559	8.341
JULIJ	6.727	7.999
AVGUST	10.760	1.683
SEPTEMBER	17.818	798
OKTOBER	11.726	3.833
NOVEMBER	35.536	1.513
DECEMBER	31.486	28.786
SKUPAJ 2002	186.064	101.406

Število enot premoženja se je iz 2.481.773,75 enot na dan 1.1.2003 povečalo na 2.705.171,6677 enot na dan 31.12.2003, kar ustreza 9,2 -odstotnemu povečanju, kapitalizacija sklada pa iz 0,948 mrd. SIT na 1,198 mrd. SIT, kar predstavlja 26,2-odstotno povečanje.

Pri upravljanju smo povečali obseg naložb v delnice, ki predstavljajo največje slovenske družbe. Med njimi smo izbirali delnice, ki imajo ugodna razmerja med tečajem in dobičkom in delnice, ki bi bile zanimive z vidika prevzema. Del sredstev smo investirali tudi v dolžniške vrednostne papirje. Konec leta 2003 je v strukturi sklada znašal delež delnic 77,34 odstotkov (od tega 67,65 odstotkov domačih in 9,69 odstotkov tujih). V skladu z omejitvami v prospektu in pravilih upravljanja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. smo v tujino investirali do 10% sredstev sklada. Naložbe v tuje vrednostne papirje so predstavljale predvsem naložbe v vrednostne papirje podjetij, ki kotirajo na frankfurtski borzi vrednostnih papirjev in so zajeta pri izračunavanju nemškega borznega indeksa DAX 30, ki je v letu 2003 zrasel za 37,01

odstotkov. V tem enakem obdobju smo z delom portfelja, ki ga investiramo v tuje vrednostne papirje, ustvarili 42,54-odstotni donos, merjen v EUR oz. 47,41-odstotni donos, merjen v SIT. Delež obveznic v posebnem vzajemnem skladu S.P.D. je konec leta 2003 znašal 14,00 odstotkov.

V prihajajočem letu predvidevamo nadaljevanje pozitivnega trenda rasti tečajev vrednostnih papirjev, tako v tujini kot doma. Dopuščamo možnost manjše korekcije tečajev delnic navzdol. Temelje za rast vidimo v nadaljnjih prevzemih, vstopu Slovenije v EU ter postopnem okrevanju svetovnega gospodarstva. Temu ustrezno bomo prilagajali tudi strukturo naložb.

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2003

	(v tisoč tolarjih)	Pojasnila	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
I.	<u>SREDSTVA</u>					
1.	Denarna sredstva	2.1.	21.056	1,76	90.515	9,55
2.	Kratkoročni vrednostni papirji	2.2.	50.289	4,2	0	0
3.	Dolgoročni vrednostni papirji	2.3.	1.116.909	93,18	776.719	81,95
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		1.000.736	83,49	710.292	74,94
	- Borzni trg		794.013	66,24	545.688	57,57
	Delnice		728.030	60,74	482.044	50,86
	Obveznice		65.983	5,50	63.644	6,71
	*Državne obveznice		62.465	5,21	59.824	6,31
	*Obveznice gospodarskih družb		3.518	0,29	3.820	0,4
	- Prosti trg		161.894	13,51	142.328	15,02
	Delnice		60.112	5,02	55.835	5,89
	Obveznice		101.782	8,49	86.493	9,13
	*Obveznice gospodarskih družb		101.782	8,49	86.493	9,13
	- Nekotirajoči vrednostni papirji		44.829	3,74	22.276	2,35
	Delnice		22.658	1,89	22.276	2,35
	Drugi vrednostni papirji		22.171	1,85	0	0
b)	Vrednostni papirji tujih izdajateljev		116.173	9,69	66.427	7,01
	- Organizirani trg		116.173	9,69	66.427	7,01
	Delnice		116.173	9,69	66.427	7,01
4.	Dani depoziti	2.4.	0	0	80.000	8,44
a)	Dani kratkoročni depoziti		0	0	80.000	8,44
5.	Terjatve	2.5.	10.318	0,86	561	0,06
a)	Terjatve za prodane vrednostne papirje		10.203	0,85	271	0,03
c)	Terjatve do družbe za upravljanje		64	0,01	64	0,01
č)	Terjatve za obresti in dividende		51	0,00	226	0,02
	SKUPAJ SREDSTVA		1.198.572	100	947.796	100
II.	<u>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</u>					
1.	Kratkoročne obveznosti	2.6.	497	0,04	709	0,07
č)	Obveznosti do družbe za upravljanje		57	0,01	269	0,03
e)	Druge obveznosti		440	0,03	440	0,05
2.	Pasivne časovne razmejitev	2.7.	2.011	0,16	1.501	0,16
3.	Rezervacije		0	0	1	0
4.	Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	2.8.	220.245	18,38	108.050	11,4
5.	Investicijski kuponi	2.9.	975.819	81,42	837.535	88,37
a)	Vplačani investicijski kuponi		564.179	47,07	718.557	75,81
b)	Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov		14.877	1,24	16.447	1,74
c)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba		350.886	29,28	23.029	2,43
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obrač. obdobja		45.877	3,83	79.502	8,39
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.198.572	100,00	947.796	100,00

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

(v tisoč tolarjih)	Pojasnila	2003	2002
1.	Prihodki od obresti	24.553	14.340
2.	Prihodki od dividend	16.673	7.347
3.	Iztrženi dobički pri naložbah	32.240	72.912
4.	Drugi prihodki	22	8
5.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)	73.488	94.607
6.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	20.136	10.389
8.	Iztržene izgube pri naložbah	5.564	210
10.	Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.007	684
11.	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	625	804
13.	Drugi odhodki	279	3.018
14.	SKUPAJ ODHODKI (od 6 do 13)	27.611	15.105
15.	DOBIČEK ALI IZGUBA (5 - 14)	45.877	79.502
16.	Davek od dobička	-	-
17.	ČISTI DOBIČEK (15 - 16)	45.877	79.502
18.	Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	99.056	269.596
19.	Izenačenje prihodka za kupljene investicijske kupone	-50.456	-21.243
20.	ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV (18-19)	48.600	327.855
	b) Še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	94.477	327.855
21.	NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK (17 + 20)	94.477	327.855
22.	Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število invest. kuponov na dan sestavitve bilance	16,96	32,03

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002
- skrajšana različica

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	90.515	10.728
+ Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	193.898	667.762
- Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	101.491	45.717
= Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	92.407	622.046
+ Pritoki pri prodaji naložb	0	365.169
- Odtoki pri nakupu naložb	0	962.866
- Druga neto povečanja vrednosti naložb	310.478	122.187
+ - Sprememba rezervacij	-1	0
+ - Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-9.459	531
+ - Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	112.195	97.593
= Čisti pritoki pri upravljanju premoženja	-207.743	-621.760
+ Nerazdeljeni čisti dobiček	45.877	79.502
= Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	21.056	90.515

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada
S.P.D za leto 2003**

Vplačani investicijski kuponi

	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona*	Splošni prevredn. popravek	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 31. december 2002	470.204	269.596	-21.243	16.447	23.029	79.502	837.535
Prenos dobička	-	-269.596	21.243	-	327.855	-79.502	
Stanje 01. januarja 2003	470.204	-	-	16.447	350.886	-	837.535
Prodani investicijski kuponi	94.842	-	-	-	-	99.056	193.898
Izplačani investicijski kuponi	-49.465	-	-	-1.570	-	-50.456	-101.491
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	45.877	45.877
Stanje 31. december 2003	515.579	-	-	14.877	350.886	94.477	975.819

Izkaz gibanja števila enot premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. za leto 2003

Število enot premoženja

Stanje 01. januarja 2003	2.481.773,75
Prodani investicijski kuponi	484.341,70
Izplačani investicijski kuponi	-260.943,78
Stanje 31. decembra 2003	2.705.171,67

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2003 NA PODLAGI ZISDU – 1

(v tisoč tolarjih)

	Opis	Pojasnila	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
1	DENARNA SREDSTVA	2.1.	10.056	0,84	40.015	4,22
a	Dobroimetje pri bankah in gotovina		10.056	0,84	40.015	4,22
2	KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.2.	50.289	4,20	0	0,00
a	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		50.289	4,20	0	0,00
	Inštrumenti denarnega trga		50.289	4,20	0	0,00
3	DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.3.	1.116.909	93,18	776.719	81,95
a	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		1.000.736	83,49	710.292	74,94
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. borznem trgu VP		794.013	66,24	545.688	57,57
	- Delnice		728.030	60,74	482.044	50,86
	- Obveznice		65.983	5,50	63.644	6,71
	- Državne obveznice		62.465	5,21	59.824	6,31
	- Obveznice gospodarskih družb		3.518	0,29	3.820	0,40
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. prostem trgu VP		161.894	13,51	142.328	15,02
	- Delnice		60.112	5,02	55.835	5,89
	- Obveznice		101.782	8,49	86.493	9,13
	- Obveznice gospodarskih družb		101.782	8,49	86.493	9,13
	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP		44.829	3,74	22.276	2,35
	- Delnice		22.658	1,89	22.276	2,35
	- Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP		22.171	1,85	0	0,00
b	Vrednostni papirji tujih izdajateljev		116.173	9,69	66.427	7,01
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ.trgu VP		116.173	9,69	66.427	7,01
	- Delnice		116.173	9,69	66.427	7,01
4	DANI DEPOZITI IN POSOJILA	2.1. in 2.4.	11.000	0,92	130.500	13,77
a	Dani kratkoročni depoziti		11.000	0,92	130.500	13,77
	pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji		11.000	0,92	130.500	13,77
5	TERJATVE	2.5	10.318	0,86	561	0,06
a	Terjatve za prodane oz.zapadle naložbe		10.203	0,85	271	0,03
b	Terjatve do družbe za upravljanje		64	0,01	64	0,01
c	Terjatve za obresti in dividende		51	0,00	226	0,02
6	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0,00	0	0,00
	SKUPAJ SREDSTVA		1.198.572	100,00	947.796	100,00
1	POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.6. in 2.7.	2.508	0,20	2.210	0,23
a	Obveznosti do družbe za upravljanje		2.068	0,17	1.770	0,19
b	Druge obveznosti		440	0,03	440	0,05
2	FINANČNE OBVEZNOSTI		0	0,00	0	0,00
3	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0,00	0	0,00
4	REZERVACIJE		0	0,00	1	0,00
5	ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	2.8.	220.245	18,38	108.050	11,40
6	INVESTICIJSKI KUPONI	2.9.	975.819	81,42	837.535	88,37
a	Vplačani investicijski kuponi		515.579	43,02	470.203	49,61
b	Prevrednotovalni popravek invest.kuponov		14.877	1,24	16.447	1,74
c	Preneseni čisti dobiček / izguba iz prejšnjih obdobj		350.886	29,28	23.029	2,43
d	Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obrač.obdobja		94.477	7,88	327.856	34,59
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.198.572	100,00	947.796	100,00

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002
NA PODLAGI ZISDU - 1**

(v tisoč tolarjih)

Ozn.	Opis	Pojasnila	2003	2002
1	Prihodki od obresti		24.553	14.341
2	Prihodki od dividend		16.673	7.347
3	Iztrženi dobički pri naložbah		32.240	72.912
4	Drugi prihodki		22	8
5	Skupaj prihodki (1 do 4)	2.10.	73.488	94.607
6	Odhodki za upravljalno provizijo		20.136	10.389
7	Iztržene izgube pri naložbah		5.564	210
8	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev		625	804
9	Odhodki za popravke vrednosti naložb		1.007	684
10	Odhodki za obresti		165	2.845
11	Drugi finančni odhodki		114	100
12	Drugi odhodki		0	73
13	Skupaj odhodki (6 do 12)	2.11.	27.611	15.105
14	Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (5-13)	2.9.	45.877	79.502
15	Davek od dobička		0	0
16	Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja (14-15)	2.9.	45.877	79.502
17	Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone		99.056	269.596
18	Izenečevanje prihodka za kupljene investicijske kupone		-50.456	-21.243
19	Skupaj čisti dobiček oz. izguba (16+17-18)		94.477	327.855

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002
NA PODLAGI ZISDU - 1**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
1 Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	193.898	667.762
2 Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	101.491	45.717
3 Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0	0
4 Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
5 Čisti pritoki pri širitvi poslovanja (1-2+3-4)	92.407	622.045
6 Pritoki pri prodaji naložb	0	365.169
7 Odtoki pri nakupu naložb	0	962.866
8 Sprememba rezervacij	-1	0
9 Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-9.459	531
10 Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	112.195	97.593
11 Druge spremembe	310.478	122.187
12 Čisti pritoki pri upravljanju premoženja (6-7+/-8+/-9+/-10+/-11)	-207.743	-621.760
13 Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (5+12)	-115.336	285
14 Nerazdeljeni čisti dobiček	45.877	79.502
15 Celotni čisti pritoki (13+14)	-69.459	79.787
16 Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (17+18)	21.056	90.515
17 Finančni izid v obdobju (14)	-69.459	79.787
18 Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	90.515	10.728

Pojasnila na straneh od 20 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZJAVA UPRAVE KBM – INFOND d.o.o.

Uprava KBM-INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o., Maribor, potrjuje računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada S.P.D. za leto 2003, na straneh od 7 do 12 ter pojasnila na straneh od 20 do 29 in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2003.

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

Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakornitosti.

Maribor, 20.03.2003

**Predsednik uprave
KBM-INFOND d.o.o.**

Stanko Brglez

IZJAVA

o usklajenosti poslovanja posebnih vzajemnih skladov z ZISDU-1

KBM-Infond d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, ki upravlja Posebni vzajemni sklad S.P.D. (sedaj Infond uravnoreženi) za potrebe izdaje revizorjevega mnenja o usklajenosti naložb z določili ZISDU-1 izjavlja:

1. da je s skrbniško banko Novo LB d.d. Ljubljana sklenila Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev za Posebni vzajemni sklad S.P.D., (Infond uravnoreženi) z veljavnostjo izdaje dovoljenja ATVP;
2. da je uskladila prospekt in izvleček Prospekta z določili ZISDU-1;
3. da je uskladila Pravila upravljanja Posebnega vzajemnega sklada S.P.D. (Infond uravnoreženi) z določbami zakona in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
4. da je uskladila naložbe VS z določbami zakona in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
5. da je uskladila poslovanje z določili ZISDU-1, ki se nanašajo na poslovanje vzajemnega skladov in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
6. da izpolnjuje kadrovske, tehnične in organizacijske pogoje za upravljanje naložb posebnega vzajemnega sklada.

Maribor, 20.03.2004

Predsednik uprave
Stanko Brglez

DODATEK K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE, UPORABLJENI PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

1.1. Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi posebnega vzajemnega sklada S.P.D. za leto 2003 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU), (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00),
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU-1), Uradni list RS 110/02 in 73/03),
- Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96, 91/98, 92/99, 110/99, 109/01 in 110/02),
- Sklepa o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03 in 133/03),
- Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, popr. 19/96, 8/97, 3/97, 56/97 in 43/01),
- Metodologije za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97),
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje, investicijskimi skladi in premoženjem dobro poučenih vlagateljev na podlagi ZISDU –1,
- Prospekta in pravil o upravljanju vzajemnega sklada,
- Sklepa o določitvi pogojev v zvezi z naložbami investicijskih skladov v vrednostne papirje tujih izdajateljev (Uradni list RS 84/99),
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, na podlagi ZISDU –1,
- Zahtev o usklajenosti naložb z zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Na podlagi 13. člena Sklepa o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS št. 80/2003) so sheme računovodskih izkazov sestavljene tudi v skladu s tem sklepom.

1.2. Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS). Slovenski računovodski standard 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih je povezan s temeljnimi računovodskimi standardi in SRS 31 – Računovodske rešitve v bankah. Glede vrednotenja v bilanco stanja in izkaz uspeha zajetih postavk je treba smiselno upoštevati SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne računovodske standarde, glede finančnih tokov, analiziranja in informiranja pa SRS od 27 do 30.

1.2.1. Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo gotovino in druga denarna sredstva. Na podlagi mnenja Agencije za trg vrednostnih papirjev se med denarnimi sredstvi izkazujejo tudi vpogledni depoziti.

1.2.2. Vrednostni papirji

Vrednostni papirji se v začetku vrednotijo po nakupni vrednosti. Kasneje se njihova vrednost izkazuje po dnevni tržni oziroma udenarljivi vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Kratkoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v kratkoročne vrednostne papirje; ti so domači in tuji. Izkazujejo se enako kot dolgoročni vrednostni papirji.

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.

Dolgoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v dolgoročne vrednostne papirje na dan, na katerega se sestavi bilanca stanja.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z borznim tečajem ali tečajem prostega 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.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma nakupni ceni, če je ta nižja. V obeh primerih se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se izkazujejo 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 ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

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.

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

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjem objavljenem letnem obračunu oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prevrednotujejo se z indeksom rasti evra, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po borznem tečaju ali tečaju prostega trga oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Tuji vrednostni papirji se vrednotijo na osnovi zaključne tečajnice tiste borze, na kateri je bil tuji vrednostni papir pridobljen. Preračun iz tuje valute v slovenske tolarje se opravi na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije na dan preračuna v domačo valuto.

1.2.3. Dani depoziti

Dani depoziti zajemajo depozite pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Zanje se dnevno obračunavajo obresti.

1.2.4. Terjatve

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

1.2.5. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se z obračunanimi obrestmi.

1.2.6. Rezervacije

Rezervacije zajemajo vnaprej vračunane stroške tveganja v zvezi z naložbami. Način oblikovanja in črpanja rezervacij mora biti določen v prospektu vzajemnega sklada. Oblikujejo se lahko le na podlagi skupnega ovrednotenja ter ocene tveganja v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami.

1.2.7. Čisti neiztrženi dobički

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah zajemajo pozitivno razliko med vsemi neiztrženimi dobički pri naložbah ter vsemi neiztrženimi izgubami pri naložbah vzajemnega sklada.

Neiztrženi dobiček pri naložbi je posledica povečanja tržne vrednosti naložbe ali povečanja knjigovodske vrednosti naložbe zaradi ocene vrednosti (skupnega ovrednotenja) posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe, ne pa obračunanih obresti ali drugih donosov, in še ni udenarjen.

Neiztržena izguba pri vrednostnem papirju je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe.

Presežek neiztrženih izgub nad neiztrženimi dobički se izkazuje med odhodki v izkazu poslovnega izida kot čista neiztržena izguba pri naložbah.

Presežek neiztrženih dobičkov nad neiztrženimi izgubami se izkazuje v bilanci stanja kot čisti neiztrženi dobiček pri naložbah.

1.2.8. Investicijski kuponi

Investicijski kuponi vključujejo:

- vplačane investicijske kupone, ki se izračunajo kot zmnožek vplačanih investicijskih kuponov z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sprotni čisti dobiček ali povečan za vračunano sprotno čisto izgubo, brez davkov in provizij;
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje zbirni (kumulativni) učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov;
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj in
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo obravnavanega obračunskega obdobja od začetka obračunskega obdobja do dneva, na katerega se sestavijo računovodski izkazi, zmanjšan(o) za izplačane dividende.

1.2.9. Prihodki

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida; ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se izkazujejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada.

Iztrženi dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Za vrednost iztrženih dobičkov se zmanjša vrednost neiztrženih dobičkov pri naložbah.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček pri naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Drugi prihodki zajemajo druge prihodke vzajemnega sklada, med njimi tudi morebitna zmanjšanja vračunanih rezervacij in odpravo popravkov vrednosti naložb.

1.2.10. Odhodki

Provizija za upravljanje se obračunava v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00) in v skladu z Metodologijo za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS št. 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97). Provizija ne presega 2% povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Čiste neiztržene izgube pri naložbah predstavljajo razliko med neiztrženimi izgubami in neiztrženimi dobički. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupne cene upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan tega obračunskega obdobja.

Iztržene izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki za oblikovanje rezervacij vključujejo vnaprej vračunane stroške tveganj v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami oblikovane rezervacije v obravnavanem obračunskem obdobju.

Popravki vrednosti se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih v primeru, ko je knjigovodska vrednost nižja od nakupne.

Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Vsak drug odhodek, ki presega 5% vseh odhodkov, zajema posamezno vrsto odhodkov, katere znesek presega 5% vseh odhodkov.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega sklada, med njimi tudi izredne odhodke kot posledico prevrednotenja investicijskih kuponov.

Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone in Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone zajemata povečanje dobička pri prodaji investicijskih kuponov in zmanjšanje dobička pri nakupu investicijskih kuponov.

2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ**2.1. Denarna sredstva**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Denarna sredstva na transakcijskem računu	5.147	20.297
Devizni račun	4.909	19.718
Depoziti na vpogled oz. odpoklic	11.000	50.500
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	21.056	90.515

Posebni vzajemni sklad S.P.D. ima na dan 31.12.2003 na transakcijskem računu odprtem pri NKBM d.d. 5.147 tisoč SIT ter na deviznem računu pri NLB d.d. za 4.909 tisoč tolarjev deviznih sredstev. Depoziti na odpoklic v skupnem znesku 11.000 tisoč SIT sta depozit pri NLB d.d. v višini 7.000 tisoč SIT, ki je obrestovan po 3,55 % letni obrestni meri in depozit pri HYPO ALPE ADRIA BANK d.d. v višini 4.000 tisoč SIT z letno obrestno mero 4,25 %. Obresti so izkazane med terjatvami iz naslova danih depozitov.

2.2. Kratkoročni vrednostni papirji

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
TZ66 TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA 66	50.289	-
SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	50.289	-

2.3. Dolgoročni vrednostni papirji**VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
BORZNI TRG		
<i>Delnice</i>		
AELG AERODROM LJUBLJANA D.D.	-	1.580
DELR DELO D.D.	67.371	58.401
DRPG DROGA D.D. PORTOROŽ	22.372	6.058
GRVG GORENJE VELENJE	54.912	27.726
IEKG INTEREUROPA KOPER	34.326	28.197
ITBG ISTRABENZ D.D. KOPER	17.133	9.897
KOLR KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	58.740	9.440
KRKG KRKA D.D. NOVO MESTO	112.413	77.189
LKPG LUKA KOPER D.D.	17.972	10.061
MELR MERCATOR D.D.	94.718	65.550
MER MERKUR D.D. KRANJ	53.904	30.534
NIKN NIKA REDNE	176	121
PETG PETROL D.D. LJUBLJANA	88.752	77.056
PILR PIVOVARNA LAŠKO D.D.	48.211	26.732
SALR SALUS D.D. LJUBLJANA	21.187	13.977
SAVA SAVA KRANJ D.D.	8.103	8.596
TCRG TERME ČATEŽ D.D.	0	3.626
ZKNG ŽIVILA KRANJ NAKLO D.D.	0	1.716
ZMTG NARAVNI PARK TERME 3000 MORAVSKE TOPLICE D.D.	2.753	2.730
ZTOG ŽITO D.D. LJUBLJANA	24.987	22.855
SKUPAJ DELNICE	728.030	482.044

(v tisočih tolarjih)		2003	2002
Obveznice - državne			
RS26	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 26	25.722	24.668
RS29	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 29	36.743	35.156
SKUPAJ DRŽAVNE OBVEZNICE		62.465	59.824
Obveznice gospodarskih družb			
BCE3	BANKA CELJE 3. IZDAJA	1.988	1.916
BTC1E	BTC D.D.- HIPOTEKARNA	1.530	1.904
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB		3.518	3.820
PROSTI TRG			
Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	11.160	11.800
CETG	CETIS CELJE D.D.	757	608
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	9.938	10.612
DAD	DAD REDNE	0	3
DZS	DZS REDNE	7.344	6.885
GKRG	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	1.137	2.382
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	2.700	620
GTKG	GORENJSKI TISK KRANJ	1.233	1.296
HBR	HB BREŽICE REDNE	0	12
IMTG	INTES D.D. REDNE	0	507
ITSG	INTERTRADE UTS D.D. LJUBLJANA	0	1.262
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	1.773	3.127
JTKG	JUTEKS D.D.	4.242	0
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	4.878	1.568
KHKG	KOMPAS HOTELI KRANJSKA GORA	25	33
LLBG	LIP LESNA INDUSTRIJA BLED	878	828
MEDR	MEDALJON REDNE	8.603	7.239
MISG	MITOL REDNE	856	824
SIHG	SIJAJ HRASTNIK	208	133
SVMG	SVILA MARIBOR	29	23
TEAG	TEKSTINA AJDOVŠČINA	4.351	5.674
TSOR	TOVARNA SLADKORJA ORMOŽ	0	7
HBP	HB BREŽICE PREDNOSTNE	0	387
PFNP	PRIMOFIN PREDNOSTNA	0	6
SKUPAJ DELNICE		60.112	55.835
Obveznice gospodarskih družb			
SOS2E	SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD 2. IZDAJA	101.782	86.493
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB		101.782	86.493
NEKOTIRAJOČI VP			
Delnice			
BCER	BANKA CELJE – NA PRINOSNIKA	18.030	17.648
JURR	GRUDA JURMES D.D. ŠENTJUR	120	120
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL LJUBLJANA	1.669	1.669
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.824	2.825
ZLAN	ZLATOROG MARIBOR	15	15
SKUPAJ DELNICE		22.658	22.276

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Drugi VP		
CD KBM NOVA KBM D.D. MARIBOR CD	22.171	0
SKUPAJ DRUGI VP	22.171	0
VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV		
Delnice		
ALV ALLIANZ AG	23.688	17.594
BAY BAYER AG	10.992	6.659
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	6.959	0
CBK COMMERZBANK AG	5.521	0
DTE DEUTSCHE TELEKOM	25.758	8.442
HVM BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	4.558	5.282
IFX INFINEON AG	3.912	0
MAN MAN AG	0	4.574
RWE RWE AG	18.562	15.514
SCH SCHERING AG	5.702	0
SIE SIEMENS AG	10.521	4.476
VW VOLKSWAGEN AG	0	3.885
SKUPAJ DELNICE	116.173	66.427
SKUPAJ DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	1.116.909	776.719

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad S.P.D. nima zastavljenih vrednostnih papirjev. Naložbe v tuje vrednostne papirje predstavljajo 9,69 odstotkov celotnih sredstev sklada. Družba je skupaj z revizorji določila šest datumov, na katere se preverjajo uskladitve naložb v skladu zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Izbrani datumi so: 31.3., 30.6., 30.9., 14.11., 18.11. in 31.12. 2003.

2.4. Dani depoziti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročni depoziti domačim bankam	0	80.000
SKUPAJ DANI DEPOZITI	0	80.000

Vezanih depozitov na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad S.P.D. ni imel.

2.5. Terjatve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Terjatve za prodane vrednostne papirje do pravnih oseb	10.203	271
Terjatve do družbe za upravljanje	64	64
Terjatve iz naslova obresti za depozite	51	226
SKUPAJ TERJATVE	10.318	561

Terjatve za prodane vrednostne papirje so terjatve do domačih pravnih oseb v vrednosti 10.203 tisoč SIT (BTC d.d. Ljubljana 258 tisoč SIT ter do MBH v višini 9.945 tisoč SIT). Druge terjatve se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov na vpogled (do NLB 21 tisoč SIT, HYPO banke 30 tisoč SIT) ter na terjatve do družbe za upravljanje v višini 64 tisoč SIT.

2.6. Kratkoročne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Obveznosti do družbe za upravljanje	57	269
Druge obveznosti	440	440
SKUPAJ KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	497	709

Obveznosti do družbe za upravljanje predstavlja obračunano, še neplačano vstopno provizijo za upravljanje v višini 57 tisoč SIT. Plačilo se v skladu s prospektom in pravili upravljanja izvršuje tedensko. Druge obveznosti se nanašajo na obveznosti do družbe Nika Investiranje in razvoj d.d.v višini 440 tisoč SIT.

2.7. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Vračunani stroški provizije za upravljanje	2.011	1.501
SKUPAJ PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.011	1.501

Pasivne časovne razmejitve vključujejo obračunano 2 % provizijo za upravljanje za mesec december 2003 v višini 2.011 tisoč SIT.

2.8. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Neiztrženi dobički pri naložbah	224.807	118.217
1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg	184.801	99.961
- vrednostni papirji RS	3.095	2.063
- delnice	181.620	97.780
- obveznice	86	117
2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg	20.847	18.063
- delnice	11.008	9.350
- drugi vrednostni papirji	9.839	8.713
3 Neiztrženi dobički pri naložbah – tuji borzni trg	19.159	193
- delnice	19.159	193
Neiztržene izgube pri naložbah	4.562	10.167
1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači borzni trg	283	337
- delnice	283	337
2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg	3.859	2.506
- delnice	3.859	2.506
3 Neiztržene izgube pri naložbah – tuji borzni trg	420	7.324
- delnice	420	7.324
SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	220.245	108.050

2.9. Investicijski kuponi**2.9.a) Vplačani investicijski kuponi**

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 31.decembra 2003 znaša **564.179** tisoč SIT.

Vplačane investicijske kupone posebnega vzajemnega sklada S.P.D. je na dan 31. decembra 2003 oblikovalo **1.041 investitorjev**, ki imajo skupaj **2.705.171,6677 enot premoženja**.

2.9.b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2003

Število investicijskih kuponov v obtoku 1. januarja 2003 **2.481.773,75**

Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 484.341,70
Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 (260.943,78)

Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2003 **2.705.171,67**

Investitorji	Število investitorjev	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
Fizične osebe	1.016	97,60%	2.462.260,8792	91,02%
Pravne osebe	25	2.40%	242.910,7885	8,98%
Skupaj	1.041	100%	2.705.171,6677	100%

2.9.c) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov	14.877	16.447
Prevrednotovalni popravek prenesenega dobička	-	-
Prevrednotovalni popravek prenesene izgube	-	-
SKUPAJ	14.877	16.447

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za 1.570 tisoč SIT zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

2.9.d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba

Skupni seštevek prenesenega čistega dobička in prenesene čiste izgube znaša 350.886 tisoč SIT.

2.9.e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad S.P.D. je v letu 2003 izkazal 45.877 tisoč SIT čistega dobička.

2.10. Prihodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki od obresti	24.553	14.340
Prihodki od dividend	16.673	7.347
Iztrženi dobički pri naložbah	32.240	72.912
Drugi prihodki	22	8
SKUPAJ PRIHODKI	73.488	94.607

Iztrženi dobički pri naložbah v skupnem znesku 32.240 tisoč SIT se sestojijo iz iztrženih dobičkov od domačih delnic – borzni trg v višini 16.314 tisoč SIT, od tujih delnic – borzni trg 12.235 tisoč SIT, od domačih delnic na prostem trgu v višini 256 tisoč SIT in od domačih obveznic s katerimi se trguje na prostem trgu v višini 3.435 tisoč SIT.

2.11. Odhodki

v tisoč tolarjih)	2003	2002
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	20.136	10.389
Iztržene izgube pri naložbah	5.564	210
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.007	684
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	625	804
Drugi odhodki	279	3.018
SKUPAJ ODHODKI	27.611	15.105

Iztržene izgube se sestojijo iz iztrženih izgub od domačih obveznic –borzni trg v višini 23 tisoč SIT, od tujih delnic – borzni trg v znesku 4.778 tisoč SIT in od domačih obveznic, s katerimi se trguje na prostem trgu v višini 763 tisoč SIT.

2.12. Čisti dobiček za razdelitev

(v tisoč tolarjih)	2003	2003
ČISTI DOBIČEK	45.877	79.502
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni prodanega kupona	99.056	269.596
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni izplačanega kupona	-50.456	-21.243
ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	48.600	327.855

2.13. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance

(v tisoč tolarjih)	2003	2003
ČISTI DOBIČEK	45.877	79.502
Število kuponov na zadnji dan obračunskega obdobja	2.705.171,67	2.481.773,75
Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	16,96	32,03

3. STRUKTURA NALOŽB POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA S.P.D.

(v tisoč tolarjih)

SREDSTVA	2003	%	2002	%
KRATKOROČNA SREDSTVA	81.663	6,82	171.077	18,05
Denarna sredstva na transakcijskem računu	5.147	0,43	20.297	2,14
Devizni račun	4.909	0,41	19.718	2,08
Depoziti na odpoklic	11.000	0,92	50.500	5,33
Depoziti – kratkoročno vezani	-	-	80.000	8,44
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije	50.289	4,2	-	-
Terjatve	10.318	0,86	561	0,06
DOLGOROČNA SREDSTVA	1.116.909	93,18	776.719	-
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev	1.000.736	83,49	710.292	74,94
Obveznice Republike Slovenije - borzni trg	62.465	5,21	59.824	6,31
Obveznice gospodarskih družb - borzni trg	3.518	0,29	3.820	0,4
Obveznice gospodarskih družb - prosti trg	101.782	8,49	86.493	9,13
Delnice - borzni trg	728.030	60,74	482.044	50,86
Delnice - prosti trg	60.112	5,02	55.835	5,89
Nekotirajoče delnice	22.658	1,89	22.276	2,35
Drugi dolgoročni vrednostni papirji	22.171	1,85	-	-
Dolgoročni vrednostni papirji tujih izdajateljev	116.173	9,69	66.427	7,01
Delnice - borzni trg	116.173	9,69	66.427	7,01
SKUPAJ SREDSTVA	1.198.572	100,00	947.796	100,00

4. IZKAZ PREMOŽENJA**4.1. Pregled sredstev posebnega vzajemnega sklada S.P.D.**

Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	(v tisoč tolarjih)
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev			
Obveznice Republike Slovenije			
1 RS26-OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE	RS26	1.000	25.722
2 RS29-OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE	RS29	1.400	36.743
Skupaj obveznice Republike Slovenije			62.465
Delnice - borzna kotacija			
3 DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	2.429	67.371
4 DROGA D.D. PORTOROŽ	DRPG	239	22.372
5 GORENJE VELENJE	GRVG	11.166	54.912
6 NTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	6.375	34.326
7 ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	1.677	17.133
8 KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	9.896	58.740
9 KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	2.154	112.413
10 LUKA KOPER D.D.	LKPG	2.490	17.972
11 MERCATOR REDNA	MELR	2.900	94.718
12 MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.210	53.904
13 NIKA REDNE	NIKN	132	176
14 PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	1.579	88.752
15 PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	6.665	48.211
16 SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	167	21.187
17 SAVA KRANJ	SAVA	293	8.103
18 NARAVNI PARK TERME 3000 MORAVSKE TOPLICE.	ZMTG	1.200	2.753
19 ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	738	24.987
Skupaj delnice - borzna kotacija			728.030
Obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija			
20 BANKA CELJE 3. IZDAJA	BCE3	80	1.988
21 OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	BTC1E	203	1.530
Skupaj obveznice gospod. družb - borzna kotacija			3.518
Delnice -prosti trg			
22 AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	10.000	11.160
23 CETIS CELJE D.D.	CETG	24	757
24 CINKARNA CELJE D.D.	CICG	364	9.938
25 DZS REDNE	DZS	1.530	7.344
26 EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	1.834	1.137
27 GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	GSBG	1.862	2.700
28 GORENJSKI TISK KRANJ	GTKG	316	1.233
29 JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	3.127	1.773
30 JUTEKS D.D.	JTKG	150	4.242
31 KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	KDHR	613	4.878
32 KOMPAS HOTELI KRANJSKA GORA	KHKG	5	25
33 LIP LESNA INDUSTRIJA BLED D.D.	LLBG	970	878

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednost v 000 SIT
34	MEDALJON, REDNE	MEDR	4.259	8.603
35	MITOL REDNE	MISG	214	856
36	SIJAJ HRASTNIK	SIHG	130	208
37	SVILA MARIBOR	SVMG	514	29
38	TEKSTINA AJDOVŠČINA D.D.	TEAG	6.029	4.351
Skupaj delnice - prosti trg				60.112
Domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg				
39	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	SOS2E	8.137	101.782
Skupaj domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg				101.782
Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				
40	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	BCER	300	18.030
41	GRUDA JURMES D.D. ŠENTJUR	JURR	60	120
42	KOMPAS INTERNATIONAL	KIRD	811	1.669
43	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.095	2.824
44	ZLATOROG MARIBOR	ZLAN	4	15
Skupaj drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				22.658
Obveznice nekotirajoče				
Drugi dolgoročni vrednostni papirji				
45	NOVA KBM CD05 -CD NKBM 2. LOT	CD	22.171	22.171
Skupaj drugi dolgoročni vrednostni papirji				22.171
Tuje delnice - borzna kotacija				
46	ALLIANZ AG	ALV	1.000	23.688
47	BAYER AG	BAY	2.000	10.992
48	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW	800	6.959
49	COMMERZBANK	CBK	1.500	5.521
50	DEUTSCHE TELEKOM	DTE	7.500	25.758
51	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	HVM	1.050	4.558
52	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	1.500	3.912
53	RWE AG	RWE	2.500	18.562
54	SCHERING AG	SCH	600	5.702
55	SIEMENS AG	SIE	700	10.521
Skupaj tuje delnice - borzna kotacija				116.173
SKUPAJ DOGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.116.909
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije				
56	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA	TZ66	5.050	50.289
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji RS				50.289
Denarna sredstva				21.056
Terjatve				10.318
SKUPAJ SREDSTVA				1.198.572

4.2. Deset največjih naložb posebnega vzajemnega sklada S.P.D. na dan 31.12.2003

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Štev. lotov	Vrednost v 000 SIT	% v vseh sred. sklada
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	2.154	112.413	9,38
2	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	8.137	101.782	8,49
3	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	2.900	94.718	7,90
4	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	1.579	88.752	7,40
5	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	2.429	67.371	5,62
6	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	9.896	58.740	4,90
7	GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	11.166	54.912	4,58
8	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.210	53.905	4,50
9	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	5.050	50.289	4,20
10	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	6.665	48.211	4,02
SKUPAJ				731.093	60,99
OSTALI				436.105	36,39
SKUPAJ				1.167.198	97,38

5. IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA

5.1. Nakupi vrednostnih papirjev (10 največjih nakupov)

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Nakupna vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ118	06.08.03	8	79.633
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ122	03.09.03	8	79.630
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ126	01.10.03	7	69.675
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	28.10.03	5.050	49.809
5	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.12.03	2.410	30.031
6	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	24.06.03	2.500	16.595
7	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	16.06.03	2.500	16.576
8	MAN AG	MAN	13.06.03	5.000	16.166
9	ALLIANZ AG	ALV	08.07.03	800	13.792
10	ALLIANZ AG	ALV	24.06.03	800	13.787

5.2. Prodaje vrednostnih papirjev (10 največjih prodaj)

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Prodajna vrednost v 000 SIT	Iztrženi dobički/ izgube v 000 SIT
1	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	04.07.03	2.500	18.412	1.803
2	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	18.06.03	2.500	17.076	498
3	MAN AG	MAN	16.06.03	5.000	16.856	691
4	RWE AG	RWE	27.06.03	2.650	16.475	442
5	ALLIANZ AG	ALV	04.06.03	1.000	15.466	-2.035
6	SIEMENS AG	SIE	10.04.03	1.550	15.319	126
7	BAYER AG	BAY	07.05.03	3.646	13.780	882
8	ALLIANZ AG	ALV	11.06.03	800	13.592	740
9	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	21.10.03	1.000	12.565	1.637
10	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	25.02.03	300	12.300	1.553

6. DRUGA POJASNILA

6.1. Zakonska podlaga za poročanje in obveščanje

Poročila in obvestila, s katerimi KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Maribor, poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bila sestavljena na podlagi Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, 8/97, 56/97 in 43/01), ZISDU (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00) in ZISDU – 1 (Uradni list RS 110/02 in 73/03).

Skladno s Sklepom o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih družba za upravljanje izdeluje naslednja poročila in obvestila:

- Obrazec IS/M-1: Agregatni mesečni prikaz strukture sredstev investicijskih skladov;
- Obrazec IS/M-2a: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v kratkoročne vrednostne papirje;
- Obrazec IS/M-2b: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje;
- Obrazec IS/M-2c: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje po poslih sklenjenih izven organiziranega trga;
- Obrazec IS/M-3: Drugi mesečni podatki o investicijskih skladih;
- Obrazec POV/IS: Podatki in spremembe podatkov o povezanih imetnikih investicijskih kuponov vzajemnega sklada.
- Obrazec VS/D: Dnevna objava vrednosti enote vzajemnega sklada.
- Obrazec IS/L-3: Poročilo o plačilni sposobnosti in likvidnostnih težavah investicijskega sklada. Posebni vzajemni sklad S.P.D. ni imel težav s plačilno sposobnostjo, zato v letu 2003 ni bilo poročanja na obrazcu IS/L-3.

6.2. Naključno izbrani dnevi

Za potrebe revidiranja poročil in obvestil so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31. marec 2003
- 30. junij 2003
- 30. september 2003
- 14. november 2003
- 18. november 2003
- 31. december 2003

6.3. Podlaga za sestavljanje poročil in obvestil

Podlaga za sestavljanje poročil so računovodski izkazi, sestavljeni v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila oz. Slovenskega računovodskega standarda 38. Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov in s Sklepom o Shemah letnih in poletnih računovodskih izkazov IS, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun ČVS IS (Uradni list RS št. 80/03 in 133/03).

6.4. Zakonska podlaga izračunavanja vrednosti enote premoženja

Vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D., katere je izračunavala KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Maribor, in poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bile izračunane na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU), (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00),
- Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96, 91/98, 92/99, 110/99 in 110/02,),
- Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, 8/97, 56/97 in 43/01),
- Metodologije za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97),

6.5. Podlaga za izračun vrednosti enote premoženja

Vrednosti enote premoženja so bile izračunane na podlagi računovodskih izkazov posebnega vzajemnega sklada S.P.D.

6.6. Vrednotenje vrednostnih papirjev, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu:

Posebni vzajemni sklad S.P.D. ima na dan 31. decembra 2003 naslednje vrednostne papirje, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu:

- Redna delnica Banka Celje d.d. na prinosnika (300 lotov v skupni vrednosti 18.030 tisoč SIT). Vrednotena je po knjigovodski vrednosti.
- Redna delnica Kompas International d.d. (811 lotov v skupni vrednosti 4.325 tisoč SIT, popravek vrednosti znaša 2.656 tisoč SIT). Vrednotena je po knjigovodski vrednosti.
- Redna delnica Zlatorog Maribor d.d. (4 lote v skupni vrednosti 15 tisoč SIT). Vrednotena je po nabavni vrednosti.
- Redna delnica trgovskega podjetja Perutnina Ptuj d.d. (1.095 delnic v skupni vrednosti 2.824 tisoč SIT). Vrednotena je po nabavni vrednosti.
- Redna delnica Jurmes d.d. (60 delnic v skupni vrednosti 120 tisoč SIT). Vrednotena je po nabavni vrednosti.

6.7. Rezervacije

Posebni vzajemni sklad S.P.D. v letu 2003 ne izkazuje rezervacij.

6.8. Investitorji v investicijske kupone

V posebni vzajemni sklad S.P.D. je po stanju na dan 31. decembra 2003 združeno 1.041 investitorjev, ki imajo skupaj v lasti 2.705.171,6677 enot premoženja posebnega vzajemnega sklada. Fizičnih oseb je 1.016, ki so skupaj vložile 2.462.260,8792 enot premoženja, pravnih oseb pa je 25, ki so skupaj vložile 242.910,7885 enot premoženja vzajemnega sklada.

Glede na število investitorjev prevladujejo fizične osebe, ki razpolagajo z do 1 % vseh enot, saj je teh investitorjev 1.010 oz. 97,02 odstotka.

V celoti pa je struktura investitorjev na dan 31.12.2003 naslednja:

	0 do 1	1 do 3	3 do 5	nad 5	Skupaj
Fizične osebe	1.010	6	0	0	1.016
Pravne osebe	23	2	0	0	25
Skupaj	1.033	8	0	0	1.041
Delež %	99.23%	0,77%	0%	0%	100%

6.9. Objava dnevne vrednosti enote premoženja

Dnevne vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. se pošiljajo in so objavljane v dnevnikih Večer, Delo, Dnevnik in v Finance.

7. POROČILO O STANJU IN DELOVANJU INTERNIH KONTROL

7.1. Vpis investicijskih kuponov

Pred prvim vplačilom investicijskega kupona mora vlagatelj pristopiti k pravilom upravljanja vzajemnega sklada, in sicer tako, da izpolni in podpiše pristopno izjavo in jo osebno izroči družbi za upravljanje oziroma eni izmed oseb, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, saj je ob prvem vpisu potrebna identifikacija stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja.

Vlagatelj vplačuje investicijske kupone po nakupni vrednosti. Nakupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, povečanemu za vstopne stroške, do katerih je upravičena družba za upravljanje. Vplačila nakupne vrednosti enot premoženja se izvršijo na posebni denarni račun vzajemnega sklada.

Pri vsakem vplačilu investicijskega kupona se, kot dan vplačila, šteje dan priliva denarja na transakcijski račun vzajemnega sklada. Vplačila investicijskih kuponov, opravljena določenega dne, se preračunajo v število enot premoženja vzajemnega sklada po nakupni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, ki se izračuna ob koncu obračunskega dne na dan vplačila.

Referent administrator na osnovi vplačila, kjer preveri skladnost naziva vplačnika s številko pristopne izjave, naslednji delovni dan izda investicijski kupon tako, da ga vpiše v evidenco investicijskih kuponov in izda vlagatelju obračun vplačila, ki glasi na število vplačanih enot, ter vsebuje novo stanje v evidenci investicijskih kuponov. Pri obračunu vplačila se število investicijskih kuponov zaokroži na 4 decimalna mesta, tako da se pri vplačilu ne vračajo denarna sredstva. Referent administrator preveri pravilnost obračuna vplačila, kar potrdi s podpisom. Nato se obračuni vplačil predajo v kontrolo v računovodstvo, kjer samostojni knjigovodja opravi kontrolo skladnosti opravljenih vplačil s številkami pristopnih izjav, računovodja pa preveri popolnost podatkov na izpisanem obračunu vplačil.

Obračun vplačila se v roku pet delovnih dni pošlje vlagatelju. Podpiše ga odgovorna oseba družbe za upravljanje oz. od nje pooblaščen oseba.

7.2. Izplačilo investicijskih kuponov

Imetnik investicijskih kuponov lahko kadarkoli pisno zahteva izplačilo vseh ali le dela vrednosti investicijskega kupona tako, da izpolni poseben obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada. Na podlagi zahteve družba za upravljanje izplača zahtevano število enot premoženja vzajemnega sklada v denarju na račun imetnika, ki je naveden v prejeti zahtevi za izplačilo. Družba za upravljanje opravi izplačilo po vrstnem redu prejetih zahtevkov.

Odkupna vrednost investicijskih kuponov na podlagi prejete zahteve za izplačilo v obračunskem obdobju se izračuna tako, da se število enot premoženja, na katere se glasi zahteva za izplačilo investicijskih kuponov, pomnoži z vrednostjo enote premoženja vzajemnega sklada, ki velja na dan izplačila. Pri izplačilu se izstopni stroški ne zaračunajo. Rok za izplačilo je največ pet delovnih dni po prejemu zahtevka za izplačilo.

Referent administrator preveri, ali so podatki na naročilu za prodajo točni. Nato da računovodji v kontrolo številko računa, kamor se nakazujejo sredstva. Upravitelj sklada oz. od nje pooblaščen oseba določi datum izplačila. Referent administrator na dan izplačila izdela obračun prodaje investicijskih kuponov, iz katerega je razvidno tudi kumulativno stanje enot premoženja, ki so v lasti prodajalca investicijskega kupona, ter preveri pravilnost izračuna, kar potrdi s podpisom. Z dnem izplačila prenehajo pravice imetnika investicijskega kupona in s tem tudi lastninska pravica na sorazmernem delu vzajemnega sklada. Pravilnost obračuna izplačila preveri še samostojni knjigovodja.

Obračun prodaje se v roku pet delovnih dni pošlje vlagatelju. Podpiše ga odgovorna oseba družbe za upravljanje oz. od nje pooblaščen oseba.

7.3. Nakup vrednostnih papirjev

Upravljalec vzajemnega sklada oz. od njega pooblaščen oseba, ki daje naročilo za nakup določenega vrednostnega papirja, preveri, ali je naročilo v skladu z zakonskimi določili o strukturi naložb vzajemnega sklada in ga šele nato posreduje borznemu posredniku.

Upravljalec oz. druga pooblaščen oseba izvede kontrolo v smislu primerjave naročila za nakup VP, danega s strani KBM-Infonda in specifikacije na naročilu posredovane s strani BPH. Kontrolirajo se vsi bistveni elementi:

- vrsta VP,
- količina,
- cena,
- provizija.

Naknadno (najkasneje en dan po sklenjenem poslu) računovodja opravi kontrolo na osnovi uradnega obračuna nakupa vrednostnih papirjev, posredovanega s strani BPH. Kontrolo potrdi s svojim podpisom.

Opravljen nakupe vrednostnih papirjev kontrolira referent-knjigovodja ali druga pooblaščen oseba tako, da mu BPH preda pregled opravljenih poslov.

Občasno, oz. na poziv BPH dostavlja KBM-Infondu izpis stanja na računu, ki ga je pri KDD odprla za vzajemni sklad. Referent-knjigovodja ali od njega pooblaščen oseba opravi kontrolo stanja posameznih vrednostnih papirjev, tako da dobljene podatke primerja s stanjem iz računalniške evidence.

7.4. Prodaja vrednostnih papirjev

Upravljalec oz. druga pooblaščen oseba opravi kontrolo na osnovi primerjave naročila za prodajo vrednostnih papirjev, dano s strani KBM-Infonda in specifikacije pridobljene s strani BPH. Podobno kot v točki 7.3. se kontrolirajo vse bistvene sestavine (vrsta vrednostnega papirja, količina, cena, provizija).

Naknadno (najkasneje en dan po sklenjenem poslu) računovodja opravi kontrolo na osnovi uradnega obračuna prodaje vrednostnih papirjev, posredovanega s strani BPH. Kontrolo potrdi s svojim podpisom.

Opravljen prodaje vrednostnih papirjev kontrolira referent-knjigovodja ali druga pooblaščen oseba tako, da mu BPH preda pregled opravljenih poslov.

Referent-knjigovodja kontrolira skladnost priliva na TRR vzajemnega sklada z zneskom iz obračuna.

Referent-knjigovodja oz. druga pooblaščen oseba kontrolira opravljene posle z vpogledom v BIS pri BPH.

Poleg obveznih poročil, za katerih pripravo so osnova zakonski in drugi predpisi, družba izdeluje še različna dneva poročila (dnevne bilance, izpis portfelja), mesečna poročila (mesečne bilance, izpis ISM obrazcev), katerih prejemniki so strokovne službe oziroma odbor investitorjev.

7.5. Kontrola prilivov od dividend in drugih prihodkov vzajemnega sklada

Prilivi iz naslova dividend se spremljajo na osnovi prilivov na TRR. V izračunu VEP se upoštevajo najkasneje en delovni dan za dnem, ko je bil realiziran priliv na TRR vzajemnega sklada. Kontrola se vrši po prejemu potrdila oz. obračuna izplačnika dividend.

Prilivi iz naslova unovčenih kuponov obveznic in blagajniških zapisov se kontrolirajo na osnovi primerjave knjiženih terjatev zapadlih vrednostnih papirjev in priliva na TRR.

7.6. Kontrola izračuna VEP

Nadrejeni samostojnega knjigovodja oz. druga pooblaščen oseba opravi kontrolo pravilnega vnosa tečajev in pravilnega knjiženja poslovnih dogodkov, kar potrdi s svojim podpisom na dokumentih.

Podpisnik obrazca VEP izvede logično kontrolo glede gibanja vrednosti VEP in gibanja tečajev vrednostnih papirjev, ki so v portfelju vzajemnega sklada.

7.7. Kontrola strukture portfelja vzajemnega sklada

Kontrolo strukture portfelja opravlja upravljalec vzajemnega sklada oz. druga, z njegove strani pooblaščen oseba.

Na osnovi izpisov iz računalniške evidence (bilance stanja, izpisa stanja vrednostnih papirjev in %, ki jih le-ti predstavljajo v celotnih sredstvih), izvede kontrolo tako, da:

- izračuna, kolikšen znesek predstavlja 5 oziroma 10 % vseh sredstev sklada;
- preveri, ali naložbe v vrednostne papirje posameznega izdajatelja ne presegajo 10 % vseh sredstev vzajemnega sklada, pri čemer se za naložbe smatrajo tudi depoziti.
- preveri, ali vrednostni papirji, ki kotirajo na organiziranem trgu, skupaj s tistimi vrednostnimi papirji iz neorganiziranega trga, ki jih je določila ATVP, predstavljajo najmanj 75 % vseh naložb (sredstev) vzajemnega sklada oziroma ali naložbe v vrednostne papirje, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, skupaj z depoziti, denarnimi sredstvi in terjatvami ne presegajo 25 % naložb vzajemnega sklada;
- preveri, ali naložbe v vrednostne papirje istega in z njimi povezanih izdajateljev ne presegajo 10 % naložb vzajemnega sklada oz. 5%, ko gre za netržne vrednostne papirje.

7.8. Varovanje poslovnih skrivnosti

Družba za upravljanje ima Pravilnik o varovanju poslovnih skrivnosti, ki ga je sprejelo vodstvo DZU in se uporablja tudi pri poslovanju vzajemnih skladov. Tu so opredeljene vse listine, dokumentacija, podatki in informacije, ki štejejo za poslovno skrivnost, opredeljen je tudi način varovanja poslovne skrivnosti, posredovanja poslovnih skrivnosti, način ravnanja z njimi in odgovornost za kršitev poslovnih skrivnosti.

7.9. Ocena tehnološke opremljenosti

V KBM Infondu je kot tehnološka platforma informacijskega sistema uporabljena lokalna mreža z enim strežnikom Compaq Proliant 5500 in več delovnimi postajami tipa IBM PC ali kompatibilnimi. Na strežniku teče operacijski sistem Windows NT 4.0 server, na delovnih postajah pa NT 4.0 workstation in Windows 95. Za omejevanje in nadzor dostopa do delov računalniškega sistema je zadolžen vodja informatike. Arhiviranje podatkov na strežniku poteka dnevno v nočnem času na tračno enoto DAT, redno pa se delajo tudi tedenski in mesečni arhivi. Sam strežnik z infrastrukturo mrežnega vozlišča (UPS, DAT, HUB, SWITCH, ROUTER-ji) se nahaja v posebni klimatizirani sobi, do katere imajo dostop samo pooblaščen osebe.

Za podporo odločanja o borznem poslovanju se uporablja sistem "pregled trgovanja" Ljubljanske borze. Le-ta omogoča sprotno spremljanje poslovnih dogodkov na borzi preko interneta.

Za podporo računovodskih operacij z vzajemnim skladom je v uporabi aplikacija, ki jo je razvil ITEO Ljubljana. Le-ta teče na Oraclovi bazi na strežniku. Dostop do podatkov je 3x varovan:

1. uporabniško ime in geslo za dostop do mreže,
2. geslo za dostop do Oraclove baze,

3. uporabniško geslo.

7.10. Preprečevanje pranja denarja

Uprava družbe za upravljanje je na podlagi Zakona o preprečevanju pranja denarja, ter predpisov, izdanih na njegovi podlagi, v mesecu decembru 2001 sprejela Pravilnik o notranji kontroli izvajanja zakona o preprečevanju pranja denarja v družbi.

Omenjeni pravilnik določa:

- postopke, ki jih je potrebno opraviti v zvezi z identifikacijo posameznih strank,
- način pridobivanja podatkov o posameznih fizičnih oziroma pravnih osebah
- osebe, ki so zadolžene za identifikacijo strank
- transakcije, ki jih je potrebno sporočiti Uradu za preprečevanje pranja denarja
- način poročanja transakcij Uradu za preprečevanje pranja denarja
- naloge pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in poročanje pooblaščenca izvajalcem notranje kontrole
- izvajalce in naloge notranje kontrole
- dolžnosti odgovornih oseb
- izobraževanje pooblaščenca in odgovornih oseb
- način hranjenja in varovanja podatkov o transakcijah ter vodenje ustreznih evidenc.

7.11. Delovanje internih kontrol

Za delovanje internih kontrol, ki so opredeljene v prikazu obstoja internih kontrol, so v prvi vrsti odgovorne posamezne pooblaščen osebe, ki odgovarjajo za posamezna področja. Interne kontrole delujejo na način, ki omogoča optimalno upravljanje s sredstvi posebnega vzajemnega sklada S.P.D. ter zagotavlja poslovanje v skladu z zakonodajo.

Vzajemni sklad posebnega organizacijskega predpisa, ki bi podrobno opredeljeval krogotok dokumentov v računovodstvu nima. Odobritev, kontrola in knjiženje izvirnih zunanjih knjigovodskih listin, ki se nanašajo na posle z vrednostnimi papirji, so opredeljeni v internem dokumentu Postopki izvajanja internih kontrol pri ter navodilu o izvajanju obveznih postopkov pri sklepanju poslov na trgu vrednostnih papirjev.

Izvirne zunanje knjigovodske listine odobri odgovorna pooblaščen oseba, formalna kontrola v smislu popolnosti in zakonitosti listin pa se opravi v knjigovodstvu sektorja kontrolinga družbe za upravljanje.

Posebni vzajemni sklad ima pisna navodila le v zvezi s hrambo in ravnanjem (vodenje, pošiljanje, izročanje, uničenje), zaščito nosilcev podatkov in dokumentov ter zaščito programske in strojne opreme, z dokumenti, ki so opredeljeni kot poslovna skrivnost. Vsebuje jih Pravilnik o varovanju poslovne skrivnosti. Ostalo poslovno dokumentacijo hrani na primeren način v poslovnih prostorih, ki se po delovnem času zaklepajo. Celoten objekt, kjer se nahajajo prostori družbe za upravljanje, pa varuje pooblaščen varnostna služba.

Evidenca prejete in poslane pošte se vodi preko ustreznih delovodnikov.

Prejeti dokumenti se označujejo zaporedno. Pri tem je na dokumentih žig z oznako oziroma zaporedno številko in datumom iz delovodnika prejete pošte, prejemnik dokumenta, ter zaporedna številka dokumenta, ki jo doda prejemnik dokumenta. Tako se dokumenti, ki jih prejme knjigovodstvo zaporedno številčijo po vrstah dokumentov. Za podporo knjigovodskih evidenc je v uporabi aplikacija, ki jo je razvil ITEO in omogoča avtomatsko številčenje izdanih temeljnic.

Sektor kontrolinga je hkrati vključen v spremljavo opisanih postopkov pri delovanju internih kontrol, kot tudi pri izdelavi raznih analiz in informacij za poslovno odločanje. Njegovo delovanje je pozitivno.

Razmejevanje pristojnosti je pri realizaciji posameznih poslovnih odločitev strogo ločeno,

upoštevano in učinkovito. Določene so pristojnosti oseb, ki dokumente na podlagi odločitev vodstva kreirajo in osebe, ki te dokumente kontrolirajo in evidentirajo.

Vzajemni sklad ima Pravilnik o varovanju poslovnih skrivnosti, ki ga je sprejelo vodstvo DZU. Tu so opredeljene vse listine, dokumentacija, podatki in informacije, ki štejejo za poslovno skrivnost, opredeljen je tudi način varovanja poslovne skrivnosti, posredovanja poslovnih skrivnosti, način ravnanja z njimi in odgovornost za kršitev poslovnih skrivnosti.

V pravilniku o varovanju poslovnih skrivnosti so določeni podatki in informacije, ki jih nepooblaščene osebe ne smejo uporabljati v svojo korist ali korist tretjih oseb ter posli, ki jih je prepovedano opravljati, kot tudi kontrole, s katerimi poslovodstvo preprečuje uporabo teh podatkov nepooblaščeni osebi ali uporabo danih pooblastil v zasebne ali druge namene.

PREGLED PRILOŽENIH TABEL

- 1 (P)VS 0 : Zbirnik k poročilu o revidiranju poslovanja za leto 2003
- 2 (P)VS 1: Mesečno poročanje investicijskih skladov (obrazec IS/M-1)
- 3 (P)VS 2: Mesečni prikaz strukture naložb v kratkoročne vrednostne papirje (obrazec IS/M-2a)
- 4 (P)VS 3: Mesečni prikaz strukture naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje (obrazec IS/M-2b)
- 5 (P)VS 4: Investitorji in enote premoženja
- 6 (P)VS 5: Struktura investorjev glede na delež enot premoženja v njihovi lasti
- 7 (P)VS 6: Provizije vzajemnega sklada
- 8 (P)VS 7: Pregled prihodkov in odhodkov vzajemnega sklada
- 9 (P)VS 8: Oblikovanje in črpanje rezervacij in popravkov vrednosti
- 10 (P)VS 9: Število enot premoženja na naključni dan - obračunski dan (T)
- 11 (P)VS 10: Vrednosti enot premoženja in spremembe VEP
- 12 (P)VS 11: Zunajbilančna evidenca
- 13 (P)VS 12 : Poročila in obvestila investicijskega sklada
- 14 (P)VS 13: Sredstva dana v zastavo oz. prejeta v zastavo, podatki o posojah in izposojah VP
- 15 (P)VS 14 : Opis poslovnih procesov in notranjih kontrol
- 16 (P)VS 15 : Opis poslovnih procesov in notranjih kontrol
- 17 (P)VS 16 : Izboljšave in odprave pomanjkljivosti iz pisma poslovodstvu preteklega leta