



krekovi skladi

POLLETNO POROČILO 2005 KREKOVIH SKLADOV

skala.
klas.



krekova družba

Krekova družba za
upravljanje investicijskih skladov d.o.o.
Maribor, Slovenska ulica 17
Telefon: 02/22 90 629 in 02/22 90 635

Maribor, avgust 2005



krekoviskladi

Nerevidirano polletno poročilo

za leto 2005



krekovadružba

I. DEL: KREKOV SKLAD SKALA, MEŠANI VZAJ9MNI SKLAD.....	3
1 PREDSTAVITEV KREKOVEGA SKLADA SKALA.....	3
2 OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV	4
3 DOSEŽKI SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2005.....	5
4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	7
4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2005 (v tisoč SIT).....	7
4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 30.06.2005 (v tisoč SIT).....	8
4.3 Struktura naložb in izkaz premoženja (v SIT)	9
5 POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ, KI SE RAZLIKUJEJO V PRIMERJAVI S PRETEKLIM LETOM.....	13
II. DEL: KREKOV SKLAD KLAS, DELNIŠKI VZAJ9MNI SKLAD.....	14
1 PREDSTAVITEV KREKOVEGA SKLADA KLAS	14
2 OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV	16
3 DOSEŽKI SKLADA V OBDOBJU 21.04. DO 30.06.2005.....	17
4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	21
4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2005 (v tisoč SIT).....	21
4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 21.04. do 30.06.2005 (v tisoč SIT).....	22
4.3 Struktura naložb in izkaz premoženja (v SIT)	23

I. DEL: KREKOV SKLAD SKALA, MEŠANI VZAJEMNI SKLAD

1 PREDSTAVITEV KREKOVEGA SKLADA SKALA

Krekova družba je dne 17.1.2005 prejela odločbo Agencije za trg vrednostih papirjev (ATVP), s katero je ATVP odločila, da se ugotovi, da je Krekova družba uskladila poslovanje Posebnega vzajemnega sklada SKALA, katerega ime se po novem glasi **Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad** (v nadaljevanju: Krekov sklad SKALA) z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03 – sklep US, 32/04 – avtentična razlaga in 42/04).

Krekov sklad SKALA je mešani (kombinirani) vzajemni sklad. Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se nalagajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Vlagatelju, ki je kupil investicijski kupon Krekovega sklada SKALA je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje Krekovega sklada SKALA upravlja Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in povprečne čiste vrednosti naložb vzajemnega sklada.

Naložbeni cilj je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob zmernem do srednjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se dosega z vlaganji v delnice, obveznice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se presoja, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Rast vrednosti enote sklada se dosega z:

- dividendami iz lastniških vrednostnih papirjev,
- doseganjem kapitalskih dobičkov s prodajo vrednostnih papirjev, ter
- obrestmi na obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite.

Krekova družba je za upravljanje s sredstvi Krekovega sklada SKALA upravičena do letne provizije za upravljanje v višini 2,00 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, skrbnik (banka) pa je za opravljanje skrbniških storitev za sklad upravičen do letne provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,12% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17, 2000 Maribor
Matična številka: 5851114001
Telefon: 02 22 90 600; 22 90 629; 22 90 635
Fax: 02 22 90 621

2 OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV

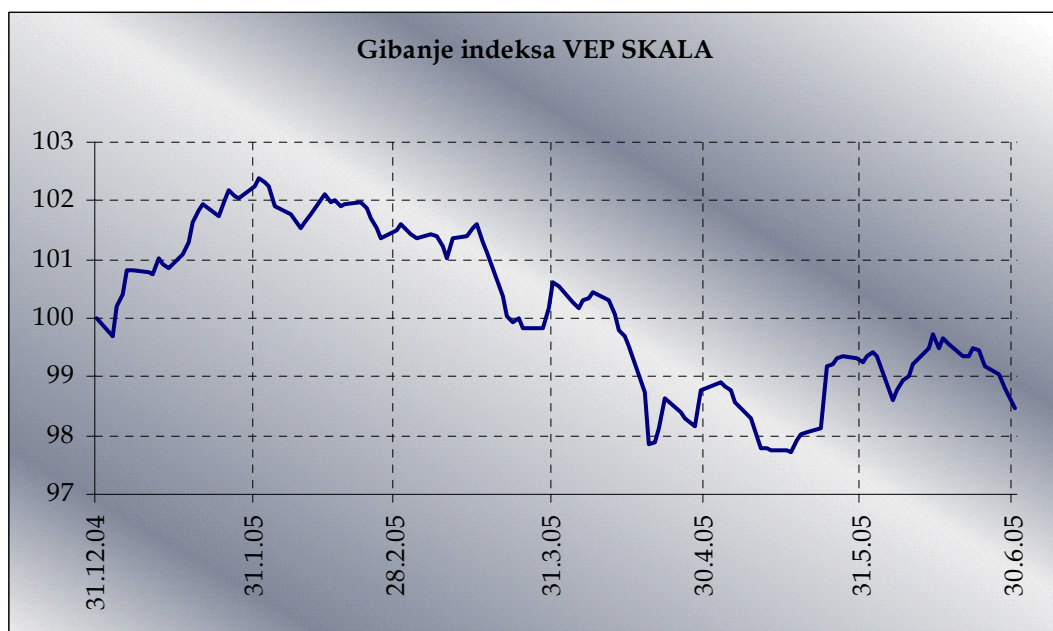
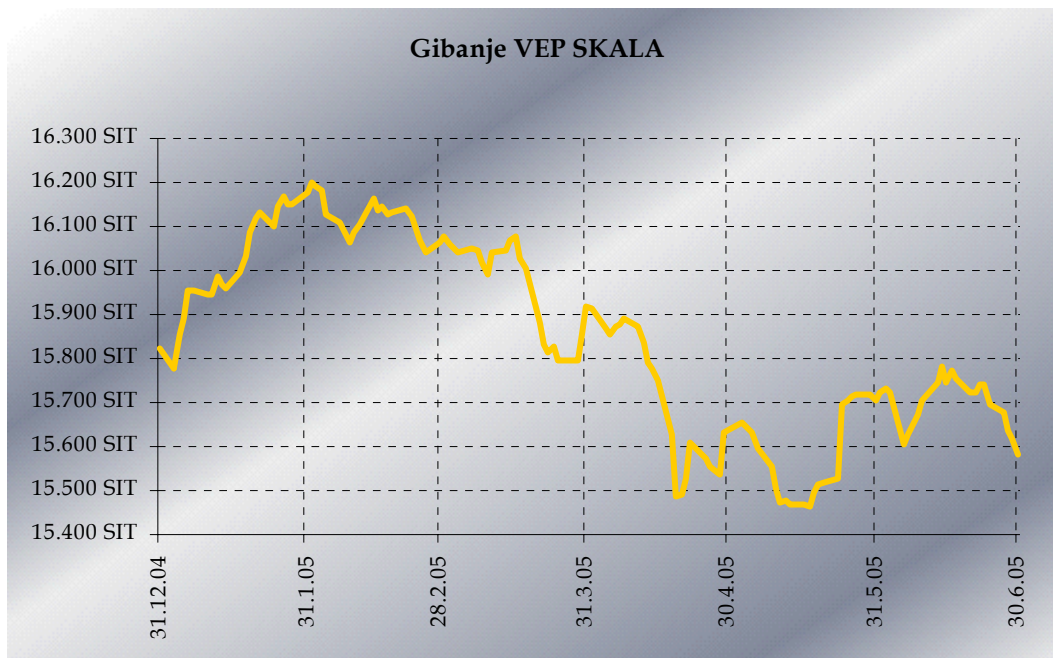
Polletno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje sprejemajo pristopne izjave vlagateljev k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod polletnega poročila vzajemnega sklada.

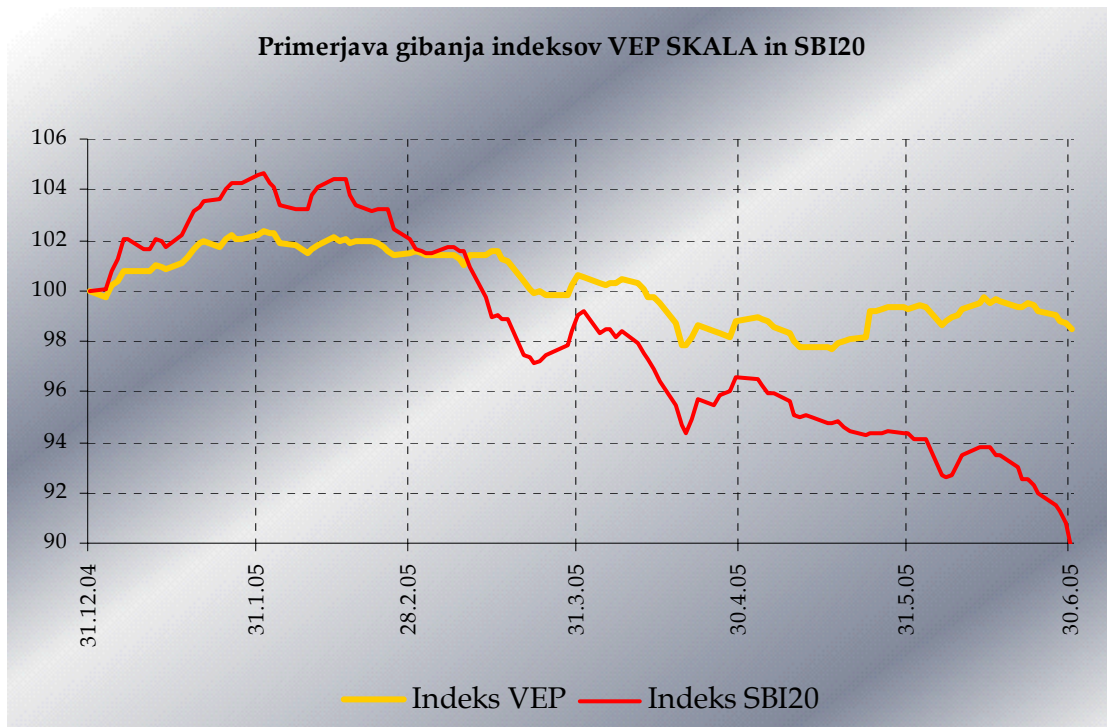
Polletno poročilo vzajemnega sklada je na razpolago javnosti na sedežu Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor (v nadaljevanju: Krekova družba), na spletnih straneh Krekove družbe (www.krekova-druzba.si) ter na vseh vpisnih mestih.

3 DOSEŽKI SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2005

Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada SKALA je konec leta 2004 znašala 15.824,87 SIT. Do 30.06.2005 se je VEP znižala na 15.579,60 SIT, kar predstavlja 1,55% znižanje vrednosti (brez upoštevanja vstopnih in izstopnih stroškov).



SBI20 indeks, ki odraža učinkovitost poslovanja družb na organiziranem trgu Ljubljanske borze, je v obdobju od 01.01. do 30.06.2005 izgubil 10% svoje vrednosti. Zaradi strukture naložb, v kateri predstavljajo obveznice več kot četrtno celotnih sredstev, naložbe v vrednostne papirje tujih izdajateljev pa, na dan 30.06.2005, že več kot 19%, je bilo znižanje VEP SKALA precej manjše.



4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2005 (v tisoč SIT)

	30.6.2005	v %	31.12.2004	v %
I. Sredstva				
1. Denarna sredstva	157.971	2,30	45.086	0,66
a) Dobroimetje pri bankah in gotovina	157.971	2,30	45.086	0,66
2. Kratkoročni vrednostni papirji	99.442	1,45	348.478	5,09
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	99.442	1,45	348.478	5,09
- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	99.442	1,45	348.478	5,09
inštrumenti denarnega trga	99.442	1,45	348.478	5,09
3. Dolgoročni vrednostni papirji:	6.439.951	93,74	6.292.842	91,85
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	5.130.157	74,67	5.667.060	82,71
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vrednostnih papirjev	3.469.824	50,51	3.683.489	53,76
delnice	2.451.660	35,69	2.602.052	37,98
obveznice	1.018.164	14,82	1.081.437	15,78
državne obveznice	413.511	6,02	463.796	6,77
obveznice gospodarskih družb	604.653	8,80	617.641	9,01
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem prostem trgu vrednostnih papirjev	1.656.969	24,12	1.648.568	24,06
delnice	757.741	11,03	1.190.899	17,38
obveznice	899.228	13,09	457.669	6,68
obveznice gospodarskih družb	899.228	13,09	457.669	6,68
- vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.363	0,05	335.003	4,89
delnice	3.363	0,05	42.156	0,62
obveznice	0	0,00	292.847	4,27
obveznice gospodarskih družb	0	0,00	292.847	4,27
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.309.794	19,06	625.782	9,13
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.309.794	19,06	625.782	9,13
delnice	1.309.794	19,06	625.782	9,13
4. Dani depoziti in posojila	142.000	2,07	142.000	2,07
a) Dani kratkoročni depoziti	142.000	2,07	142.000	2,07
pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji	142.000	2,07	142.000	2,07
5. Terjatve	30.813	0,45	22.980	0,34
a) Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	0	0,00	19.845	0,29
e) Terjatve za obresti in dividende	30.813	0,45	1.514	0,02
f) Druge terjatve iz poslovanja	0	0,00	1.621	0,02
6. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 6)	6.870.176	100,00	6.851.386	100,00
II. Obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00
1. Poslovne obveznosti	16.413	0,24	28.432	0,41
a) Obveznosti iz nakupa naložb		0,00	371	0,01
b) Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	4.216	0,06	15.620	0,23
d) Obveznosti do družbe za upravljanje	12.127	0,18	12.303	0,18
h) Obveznosti do državnih in drugih institucij	69	0,00	0	0,00
j) Druge obveznosti	1	0,00	138	0,00
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	726	0,01	0	0,00
4. Rezervacije	0	0,00	0	0,00
5. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	1.147.127	16,70	1.529.966	22,33
6. Investicijski kuponi	5.705.911	83,05	5.292.988	77,25
a) Vplačani investicijski kuponi	2.495.359	36,32	2.444.438	35,68
b) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	24.889	0,36	25.853	0,38
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.822.697	41,09	1.707.929	24,93
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	362.967	5,28	1.114.768	16,27
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 6)	6.870.176	100,00	6.851.386	100,00

4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 30.06.2005 (v tisoč SIT)

	01.01. - 30.6.2005	01.01. - 30.6.2004
PRIHODKI		
1. Prihodki od obresti	57.751	48.525
2. Prihodki od dividend	53.024	36.879
3. Iztrženi dobički pri naložbah	262.816	105.823
4. Drugi finančni prihodki	13.513	8.139
5. Drugi prihodki	0	137
6. Skupaj prihodki (1 do 5)	387.105	199.503
ODHODKI		
7. Odhodki za upravljavsko provizijo	69.332	51.186
8. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada	126	0
9. Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	1.912	0
10. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0	0
11. Iztržene izgube pri naložbah	25.039	8.313
12. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0	0
13. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.602	500
14. Odhodki za popravke vrednosti naložb	8.283	0
15. Odhodki za obresti	4.025	1.008
16. Drugi finančni odhodki	4.500	580
17. Drugi odhodki	0	1
18. Skupaj odhodki (7 do 17)	114.819	61.588
19. Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (6-18)	272.286	137.915
20. Davek od dobička		
21. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja (19-20)	272.286	137.915
22. Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	258.953	492.975
23. Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-168.272	-114.985
24. Čisti dobiček za razdelitev	0	0
a) že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
b) še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček (21+22-23-24a)	362.967	515.905
26. Čisti dobiček na invest.kupon glede na štev.invest.kuponov na dan sestavitve bilance stanja	1	1

4.3 Struktura naložb in izkaz premoženja (v SIT)

Vrsta naložbe	Kakovost	Država izdajateljja	Valuta	Oznaka	Število lotov	Vrednost na 30.06.2005	Delež v sredstvih (%)	Delež v emisiji (%)
1. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI						6.439.950.938	93,74	
1.1. VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV						5.130.157.218	74,67	
1.1.1. Vred. papirji, s katerimi se trguje na org. trgu						5.126.793.818	74,62	
1.1.1.1. Delnice - SKUPAJ						3.209.401.220	46,71	
CINKARNA CELJE	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	CICG	6369	172.144.962	2,51	0,78
DELO PRODAJA D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	DPRG	7371	41.276.863	0,60	1,24
FRUCTAL AJDOVŠČINA, ŽIVILSKA INDUSTRIJA	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	FRAG	17340	26.738.280	0,39	0,69
GORENJE D.D., VELENJE	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	GRVG	40377	217.415.609	3,16	0,33
HELIOS DOMŽALE	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	HDOG	2085	435.765.000	6,34	0,95
INTEREUROPA D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	IEKG	29964	188.160.137	2,74	0,38
KRKA TOVARNA ZDRAVIL NOVO MESTO	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	KRKG	3932	301.035.060	4,38	0,11
LUKA KOPER, D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	LKPG	25848	192.226.148	2,80	0,36
MEDALJON UPRAV.DRUGIH DRUŽB D.D.	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	MEDR	44696	101.281.136	1,47	2,58
MERKUR D.D., KRANJ	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	MER	8284	299.451.275	4,36	0,68
PETROL d.d.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	PETG	5343	335.911.845	4,89	0,26
PIVOVARNA LAŠKO D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	PILR	20488	131.425.808	1,91	0,24
POSLOVNI SISTEM MERCATOR LJ D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	MELR	6222	208.635.855	3,04	0,19
SALUS D.D. LJUBLJANA	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	SALR	2310	298.914.000	4,35	1,71
SATURNUS EMBALAŽA LJUBLJANA	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	SELR	623	21.811.772	0,32	0,74
SAVA, KRANJ	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	SAVA	1014	44.127.647	0,64	0,05
ŽITO LJUBLJANA	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	ZTOG	6395	193.079.822	2,81	1,81
1.1.1.2. Obveznice - SKUPAJ						1.917.392.598	27,91	
ABANKA VIPA D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	AB03	795	19.201.007	0,28	
	A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	AB04	114	2.798.912	0,04	
	C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	AB10	420	107.602.534	1,57	
	A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	VIP6	2250	62.876.636	0,92	
<i>Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.</i>						<i>192.479.089</i>	<i>2,80</i>	
BANKA CELJE D.D.	A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	BCF8	10000	248.255.244	3,61	
POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	PBS6	700	72.469.754	1,05	
	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	PBS7	600	61.497.204	0,90	

Skupaj izdajatelj = POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.
NOVA LJUBLJANSKA BANKA

A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	NLB10	1500	133.966.958	1,95
A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	NLB11	304	163.810.545	2,38
C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	NLB15	1400	77.419.638	1,13
					147.766.164	2,15
					388.996.347	5,66

Skupaj izdajatelj = NOVA LJUBLJANSKA BANKA
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE d.d.
PROBANKA

A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	SZB3	2799	30.291.226	0,44
C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	PRB4	1900	29.980.921	0,44
C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	PRB6	2200	55.990.104	0,81
C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	PRB7	2550	64.096.081	0,93
					150.067.106	2,18

Skupaj izdajatelj = PROBANKA
REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE

A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	RS10	1141	3.921.342	0,06
A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	RS26	5739	146.346.019	2,13
A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	RS29	3365	88.216.718	1,28
A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	RS31	2300	25.176.375	0,37
A-Borzni trg	SLOVENIJA	EUR	RS38	3958	110.823.499	1,61
A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	RS39	47807	39.027.244	0,57

Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.
FACTOR BANKA D.D.

C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	SOS2E	22767	413.511.197	6,02
C-Prosti trg	SLOVENIJA	EUR	FB09	245	295.806.695	4,31
					64.018.737	0,93

1.1.2. Vred. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu

					3.363.400	0,05
--	--	--	--	--	------------------	-------------

1.1.2.1. Delnice - SKUPAJ

TELEKOM SLOVENIJE					3.363.400	0,05
-------------------	--	--	--	--	------------------	-------------

N-Ne kotira

	SLOVENIJA	SIT	TLSG	100	3.363.400	0,05
--	-----------	-----	------	-----	-----------	------

1.2. VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV

					1.309.793.719	19,06
--	--	--	--	--	----------------------	--------------

1.2.1. Vred. papirji, s katerimi se trguje na org. trgu

					1.309.793.719	19,06
--	--	--	--	--	----------------------	--------------

1.2.1.1. Delnice - SKUPAJ

					1.309.793.719	19,06
--	--	--	--	--	----------------------	--------------

TOTAL SA	T-Tuje borze	FRANCIJA	EUR	FP FP	1945	90.536.397	1,32	0,00
VIVENDI UNIVERSAL SA	T-Tuje borze	FRANCIJA	EUR	EX FP	16550	103.324.476	1,50	0,00
CANON INC-SPONS ADR	T-Tuje borze	JAPONSKA	USD	CAJ US	2800	29.271.088	0,43	0,00
BMW-Bayerische motoren werke AG	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	BMW GY	11000	99.428.364	1,45	0,00
METRO AG DUESSELDORF	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	MEO GY	6300	61.895.791	0,90	0,00
RWE AG	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	RWE GR	12000	153.458.383	2,23	0,00
ABN AMRO HOLDING NV	T-Tuje borze	NIZOZEMSKA	EUR	AABA	19713	96.105.432	1,40	0,00
ING GROEP	T-Tuje borze	NIZOZEMSKA	EUR	INN GY	825	4.618.952	0,07	0,00
ROYAL DUTCH SHELL	T-Tuje borze	NIZOZEMSKA	EUR	RDSA	8890	115.007.542	1,67	0,00
ERICSSON	T-Tuje borze	ŠVEDSKA	EUR	ERCB	63000	40.146.990	0,58	0,00
NESTLE SA-REGISTERED	T-Tuje borze	ŠVICA	EUR	NES	2071	104.637.530	1,52	0,00
NOVARTIS AG	T-Tuje borze	ŠVICA	EUR	NOT GR	10395	97.794.898	1,42	0,00

BHP BILLITON PLC	T-Tuje borze	V.BRITANIJA	GBP	BLT LN	46900	119.992.252	1,75	0,00
VODAFONE GROUP PLC	T-Tuje borze	V.BRITANIJA	GBP	VOD	171690	83.904.311	1,22	0,00
WILLIAM HILL PLC	T-Tuje borze	V.BRITANIJA	GBP	WMH LN	21300	41.292.523	0,60	0,01
GENERAL ELECTRIC CO	T-Tuje borze	ZDA	USD	GE US	4200	28.906.799	0,42	0,00
MICROSOFT CORP	T-Tuje borze	ZDA	USD	MSFT US	8000	39.471.992	0,57	0,00
2.	KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI					99.441.953	1,45	
2.1.	VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV					99.441.953	1,45	
2.1.1.	Vred. papirji, s katerimi se trguje na org. trgu					99.441.953	1,45	
2.1.1.1.	Instrumenti denarnega trga - SKUPAJ					99.441.953	1,45	
	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE	SLOVENIJA	SIT	TZ85	10000	99.441.953	1,45	
3.	DENARNA SREDSTVA					157.970.646	2,30	
	Denarna sredstva na tolaškem računu		SIT			318.885	0,00	
	GBP-dev.račun BANKA KOPER		GBP			2.240.896	0,03	
	CHF-dev.račun BANKA KOPER		CHF			1.094.891	0,02	
	EUR-dev.račun BANKA KOPER		EUR			13.987.362	0,20	
	SEK-dev.račun BANKA KOPER		SEK			278.612	0,00	
	Denarna sredstva vezana na odpoklic		SIT			140.050.000	2,04	
4.	DEPOZITI					142.000.000	2,07	
	BANKA CELJE D.D.		SIT			142.000.000	2,07	
5.	TERJATVE					30.812.872	0,45	
			SIT					
	SKUPAJ SREDSTVA					6.870.176.409	100,00	

Pregled sredstev po valuti, na katero se glasijo:

Oznaka valute	Vrednost sredstev v SIT	Delež v sredstvih (%)
SIT	4.169.348.186	60,69
EUR	2.354.374.860	34,27
GBP	247.429.982	3,60
USD	97.649.879	1,42
CHF	1.094.891	0,02
SEK	278.612	0,00
	6.870.176.409	100,00

Pregled sredstev po državi izdajatelja:

Država izdajatelja vred. papirja	Vrednost sredstev v SIT	Delež v sredstvih (%)
SLOVENIJA	5.229.599.172	76,12
NEMČIJA	314.782.538	4,58
V.BRITANIJA	245.189.086	3,57
NIZOZEMSKA	215.731.927	3,14
ŠVICA	202.432.428	2,95
FRANCIJA	193.860.873	2,82
ZDA	68.378.791	1,00
ŠVEDSKA	40.146.990	0,58
JAPONSKA	29.271.088	0,43
	6.539.392.891	95,19

Pregled sredstev po zapadlosti:

Zapadlost	Delnice - SKUPAJ	Obveznice - SKUPAJ	Instrumenti denarnega trga	Depoziti	TERJATVE	DENARNA SREDSTVA	SKUPAJ SREDSTVA	Delež v sredstvih
Ni zapadlosti	4.522.558.339	0	0	0	0	0	4.522.558.339	65,83%
2005	0	88.519.477	99.441.953	142.000.000	30.812.872	157.970.646	518.744.949	7,55%
2007	0	281.678.199	0	0	0	0	281.678.199	4,10%
2009	0	140.296.274	0	0	0	0	140.296.274	2,04%
2010	0	64.096.081	0	0	0	0	64.096.081	0,93%
2011	0	574.673.550	0	0	0	0	574.673.550	8,36%
2012	0	297.480.086	0	0	0	0	297.480.086	4,33%
2014	0	64.018.737	0	0	0	0	64.018.737	0,93%
2016	0	295.806.695	0	0	0	0	295.806.695	4,31%
2017	0	110.823.499	0	0	0	0	110.823.499	1,61%
SKUPAJ	4.522.558.339	1.917.392.598	99.441.953	142.000.000	30.812.872	157.970.646	6.870.176.409	100,00%
Delež v sredstvih	65,83%	27,91%	1,45%	2,07%	0,45%	2,30%	100,00%	

5 POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ, KI SE RAZLIKUJEJO V PRIMERJAVI S PRETEKLIM LETOM

Dne 12.1.2005 je bila s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev izdana odločba o uskladitvi poslovanja Posebnega vzajemnega sklada SKALA z določbami nove zakonodaje ZISDU-1. Spremembe pravil upravljanja vzajemnega sklada z novim imenom Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, so pričela veljati 21.4.2005.

Zaradi te uskladitve, je prišlo do sprememb v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta na področju stroškov sklada.

Novi stroški v breme sklada, ki so nastali v obdobju od 21.4.2005 do 30.6.2005 so sledeči:

- skrbniška provizija v točki 9. Izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1.2005 do 30.6.2005,
- stroški plačilnega prometa v točki 8. Izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1.2005 do 30.6.2005,
- stroški posredniške provizije – povečanje postavke 13. Izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1.2005 do 30.6.2005.

Uprava Krekove družbe d.o.o.

Roza Mlakar Kukovič

Marjetka Fuchs

II. DEL: KREKOV SKLAD KLAS, DELNIŠKI VZAJMNI SKLAD

1 PREDSTAVITEV KREKOVEGA SKLADA KLAS

Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad (v nadaljevanju: Krekov sklad KLAS) je sklad, katerega naložbena politika ga uvršča med namenske investicijske sklade. Poslovati je začel dne 2F.04.2005.

Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se nalagajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Vlagatelju, ki je kupil investicijski kupon Krekovega sklada KLAS je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje Krekovega sklada KLAS upravlja Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in povprečne čiste vrednosti naložb vzajemnega sklada.

Naložbeni cilj Krekovega sklada KLAS je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob višjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganji v delnice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se bo presodilo, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Naložbe Krekovega sklada KLAS ne bodo omejene geografsko. Portfelj Krekovega sklada KLAS bo razpršen in sestavljen z naložbami v perspektivne panoge in regije. Naložbe Krekovega sklada KLAS bodo omejene s kriteriji družbeno odgovornega investiranja.

Krekova družba bo pri naložbenih ciljih, naložbeni politiki in omejitvah naložb, upravljala Krekov sklad KLAS oziroma nalagala njegovo premoženje v skladu z določenimi družbenimi, okoljskimi in etičnimi načeli ter predpostavkami. Vse potencialne naložbe bodo ocenjene po dveh kriterijih:

1. finančni kriteriji, ter
2. kriterij družbeno odgovornega investiranja.

Vse potencialne naložbe bodo najprej ocenjene upoštevaje finančne kriterije. Potencialne naložbe, ki bodo po finančnih kriterijih ocenjene kot sprejemljive, bodo dodatno podvržene še presoji po kriterijih družbeno odgovornega investiranja. Krekov sklad KLAS bo svoja sredstva nalagal le v naložbe, ki bodo pozitivno ovrednotene po obeh kriterijih, kar pomeni, da bodo ocenjene kot finančno perspektive ter bodo hkrati izpolnjevale kriterije družbeno odgovornega investiranja. Kriteriji družbeno odgovornega investiranja (Social Responsible Investing – SRI), po katerih bomo ocenjevali in presojali ustreznost naložb, so predvsem:

1. Podjetje lahko izkaže odgovoren odnos do širših družbenih in etičnih vprašanj (otroško delo, prisilno delo, diskriminacija na delovnem mestu, spoštovanje človekovih pravic, ...) in ob tem upošteva ne le lastno sfero delovanja, marveč tudi svojo celotno nabavno verigo. Tako pridobi večje zaupanje strank, investitorjev, lokalne skupnosti in potrošnikov (certifikacija po standardu SA8000 vključuje razvoj in presojanje sistemov vodenja, ki zagotavljajo izvajanje družbeno sprejemljivih delovnih praks),
2. Podjetje ima vpeljan sistem ravnanja z okoljem (npr.: ISO 14001), kar pomeni vpeljavo postopkov, ki zahtevajo večjo urejenost in organiziranost okoljskih področij (nenehne izboljšave na področju okolja; skladnost z evropsko in nacionalno okoljsko zakonodajo),
3. Podjetje dosledno spoštuje predpisane zakonske obveznosti na področju varnosti in zdravja pri delu oziroma imajo vpeljan standard OHSAS 18001, British standard 9900 ali drugi,
4. Podjetje proizvaja izdelke oziroma storitve, ki pri normalnem in predvidenem načinu uporabe ne ogrožajo varnosti ljudi in premoženja (imetnik certifikata za zagotavljanje skladnosti proizvodov z evropskimi standardi in direktivami – označevanje CE).

Kljub izpolnjevanju zgoraj navedenih kriterijev pa Krekov sklad KLAS ne bo svoja sredstva nalagal v podjetja iz naslednjih panog:

1. tobačna industrija,
2. proizvodnja alkoholnih pijač,
3. prirejanje iger na srečo, ter
4. proizvodnja jedrskega orožja.

Naložba je ocenjena za ustrezno, če se s pomočjo notranje (Krekova družba) ali zunanje (zunanje inštitucije) presoje (SRI Screening) potrdi, da podjetje izpolnjuje katerega od zgornjih kriterijev. Šteje se, da je kriterij družbeno odgovornega investiranja izpolnjen, če je potencialna naložba kot taka že opredeljena s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem po kriterijih družbeno odgovornega investiranja oziroma je potencialna naložba uvrščena v eno izmed baz oziroma enega izmed indeksov družbeno odgovornega investiranja. Te institucije, indeksi in baze so predvsem:

1. EIRIS, Velika Britanija,
2. IRRC – Investor Responsibility Research Center, Združene države Amerike,
3. Stock-at-Stake, Belgija,
4. Social Investment Forum,
5. Indeksi FTSE4 Good:
 - a. FTSE4 Good Europe Index,
 - b. FTSE4 Good Global Index,
 - c. FTSE4 Good UK Index,
 - d. FTSE4 Good US Index,
6. Dow Jones Sustainability Indexes:
 - a. DJSI World ex All (Dow Jones Sustainability World Index),
 - b. DJSI STOXX (Dow Jones STOXX Sustainability Index),

- c. DJSI EURO STOXX (Dow Jones EURO STOXX Sustainability Index),
7. Indeks ETHIBEL.

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad KLAS delniški vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor
Matična številka: 5851114002
Telefon: 02 22 90 600; 22 90 629; 22 90 635
Fax: 02 22 90 621

2 OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV

Polletno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje sprejemajo pristopne izjave vlagateljev k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

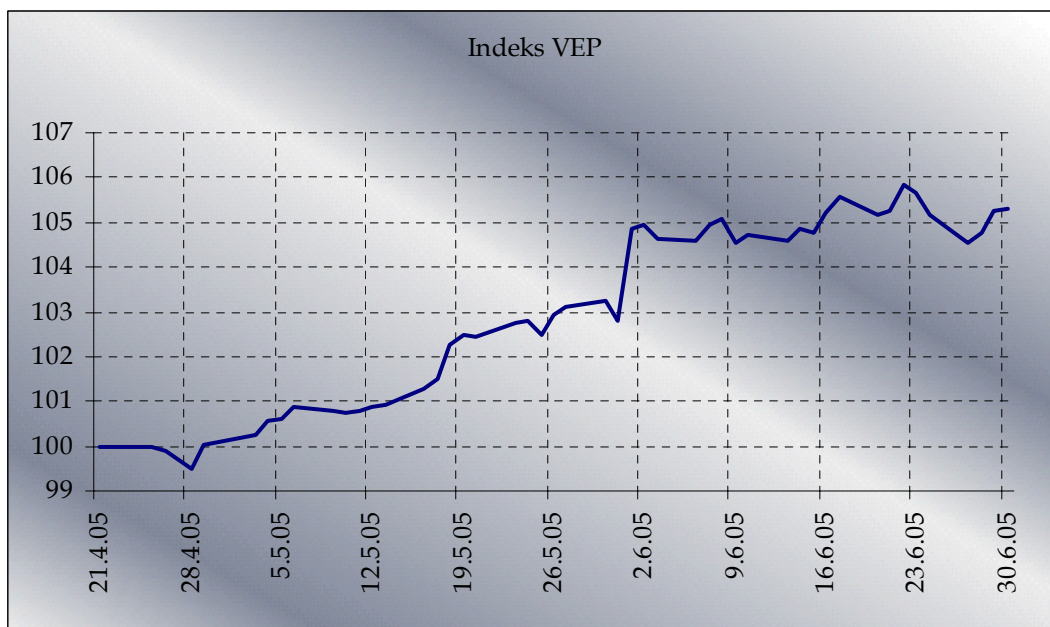
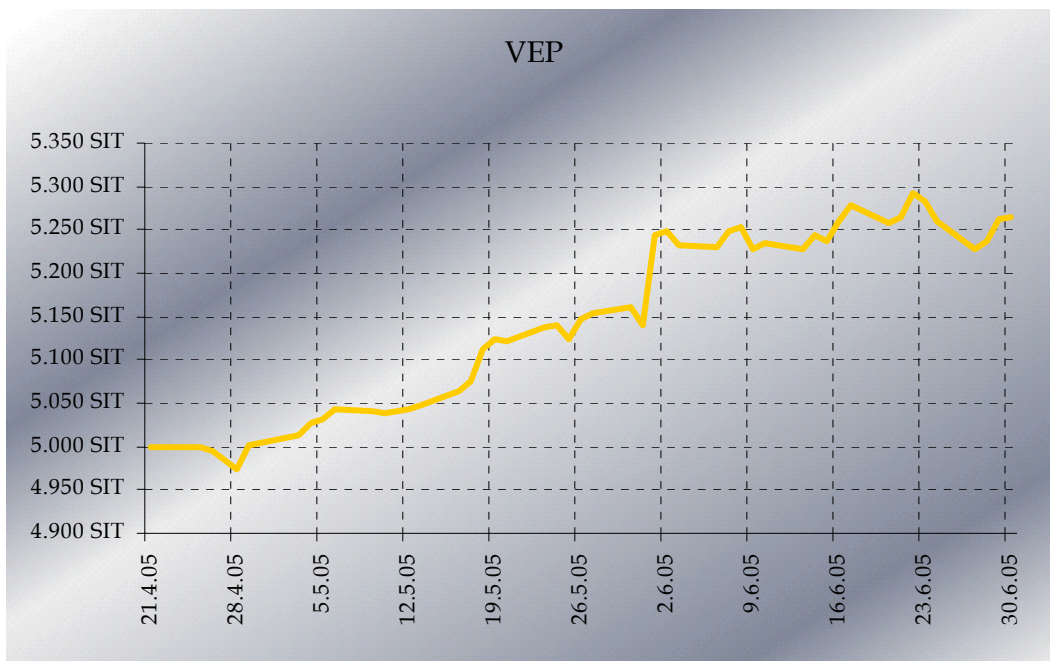
Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod polletnega poročila vzajemnega sklada.

Polletno poročilo vzajemnega sklada je na razpolago javnosti na sedežu Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor (v nadaljevanju: Krekova družba), na spletnih straneh Krekove družbe (www.krekova-druzba.si) ter na vseh vpisnih mestih.

Naložbe Krekovega sklada KLAS lahko prvih šest mesecev po ustanovitvi glede velikosti naložb in razmerja med njimi odstopajo od omejitev iz pravil upravljanja Krekovega sklada KLAS.

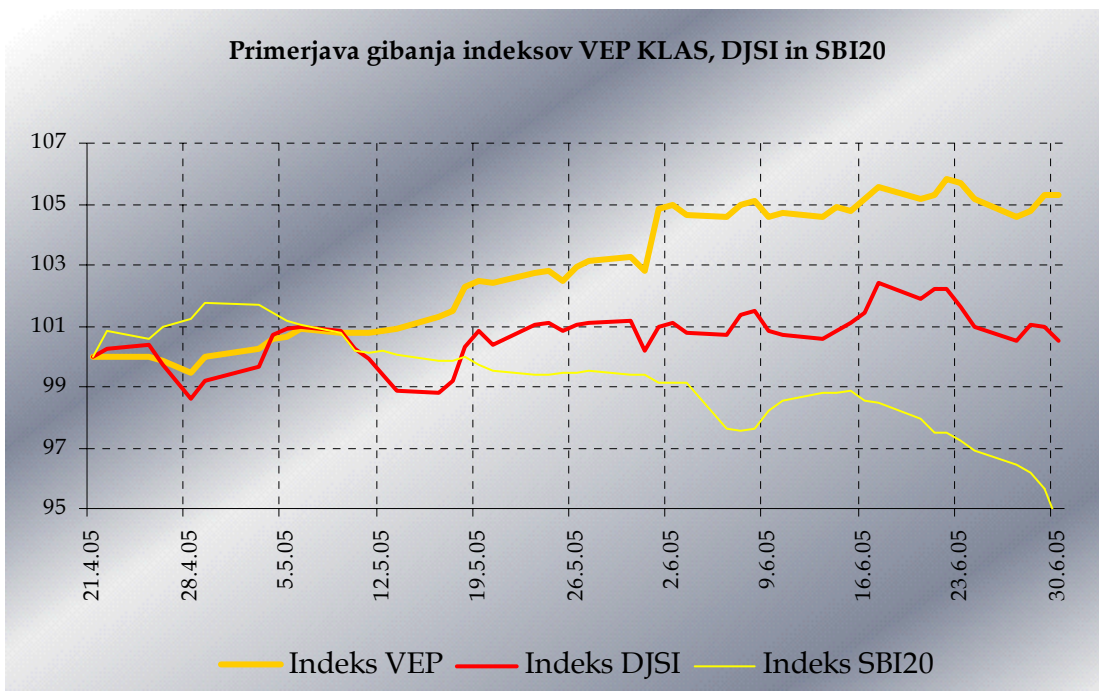
3 DOSEŽKI SKLADA V OBDOBJU 21.04. DO 30.06.2005

Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada KLAS je prvi dan poslovanja (21.04.2005) znašala 5.000,00 SIT. Do 30.06.2005 oziroma v dobrih dveh mesecih je VEP narasla na 5.264,68 SIT, kar predstavlja 5,29% donosnost (brez upoštevanja vstopnih in izstopnih stroškov).

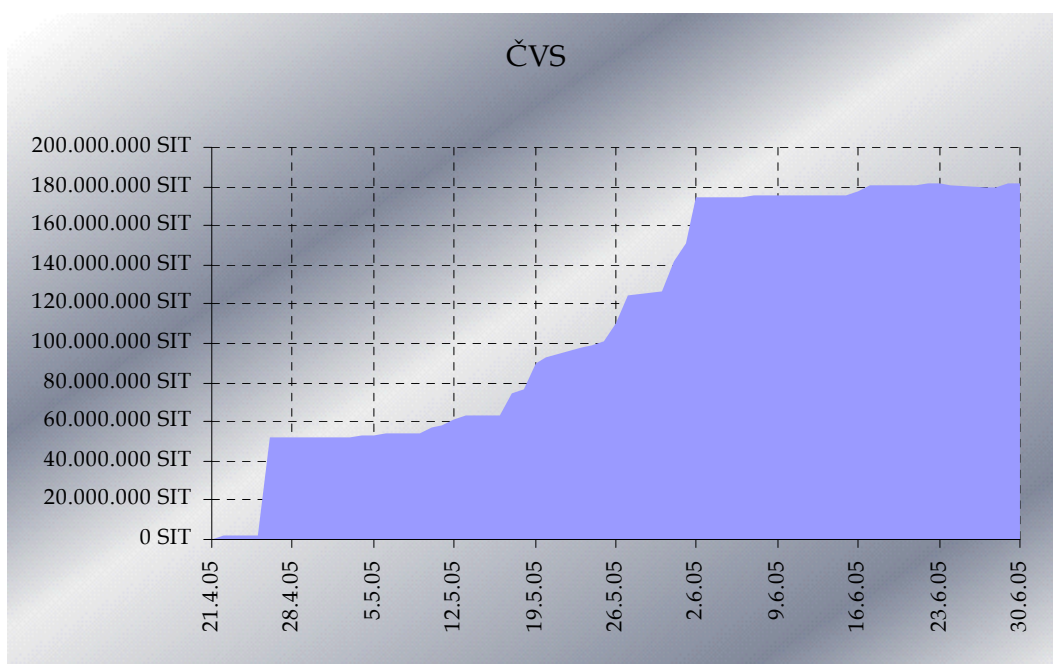


Naložbe Krekovega sklada KLAS v vrednostne papirje tujih izdajateljev so na dan 30.06.2005 predstavljale 81% vseh sredstev sklada, medtem ko so domači vrednostni papirji predstavljali 14% sredstev sklada.

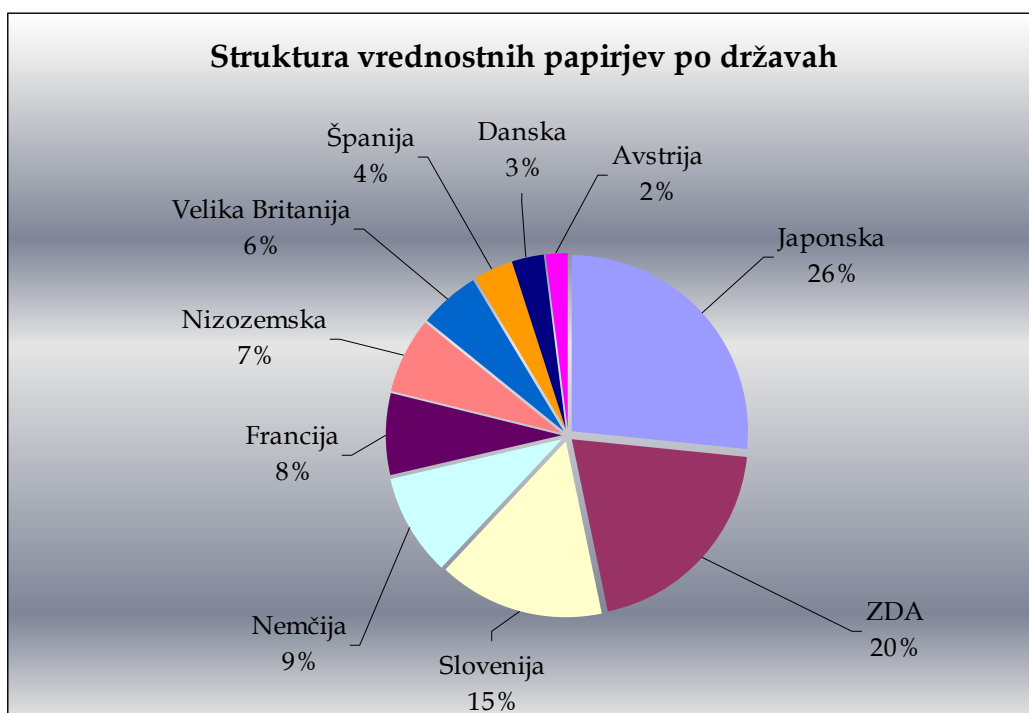
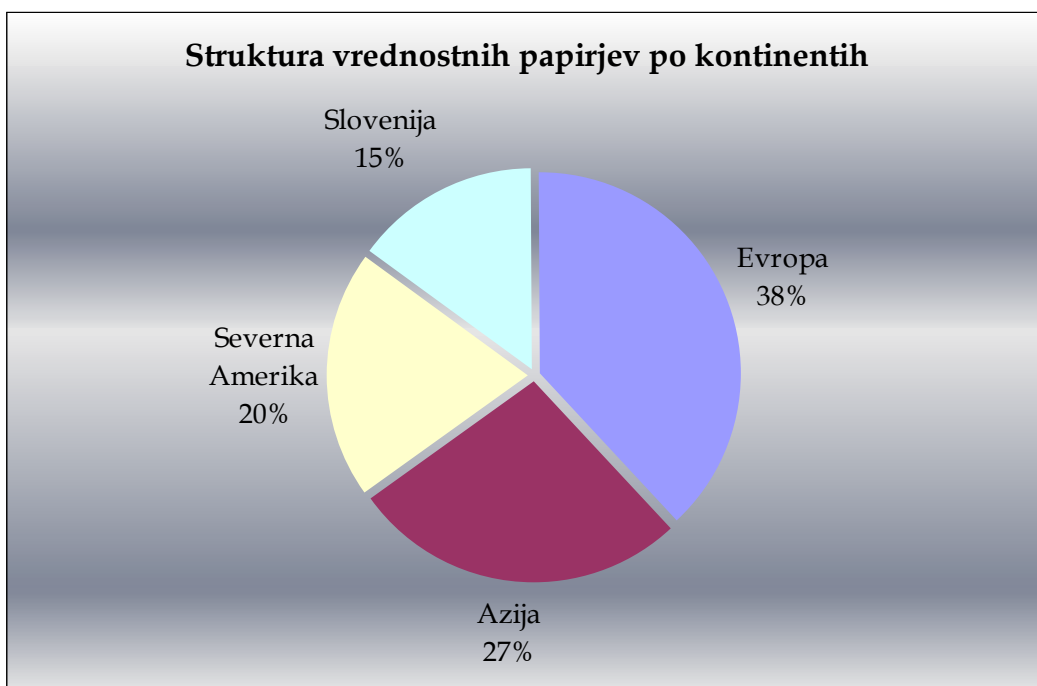
DJSI World (Dow Jones Sustainability Index) je indeks, ki odraža učinkovitost poslovanja družb, katere so v svetovnem merilu vodilne na svojem področju po kriterijih družbene odgovornosti. Če primerjamo gibanje indeksa DJSI, indeksa SBI20 in gibanje indeksa VEP Krekovega sklada KLAS v obdobju od 21.04. do 30.06.2005 ugotovimo, da je slednji dosegel zelo dober donos v primerjavi z ostalima indeksoma.

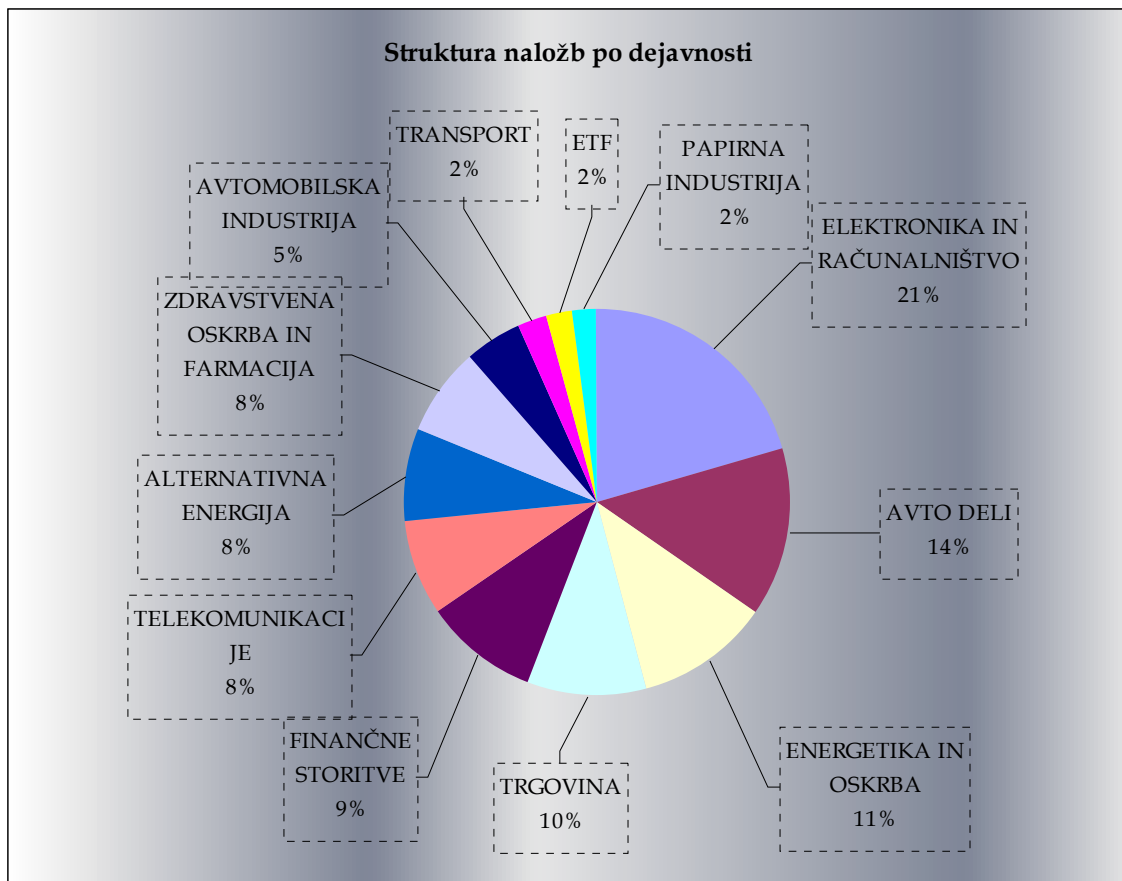


Na dan 30.06.2005 je čista vrednost sredstev (ČVS) Krekovega sklada KLAS znašala 181,5 mio SIT.



Iz spodnjih grafov je razvidno, da naložbe Krekovega sklada KLAS niso geografsko oziroma panožno omejene. Portfelj Krekovega sklada KLAS je razpršen in sestavljen iz naložb v perspektivne panoge in regije.





4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2005 (v tisoč SIT)

	30.06.2005	v %
I. Sredstva		
1. Denarna sredstva	7.964	4,37
a) Dobroimetje pri bankah in gotovina	7.964	4,37
2. Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,00
3. Dolgoročni vrednostni papirji:	173.907	95,46
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	26.310	14,44
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vrednostnih papirjev	4.713	2,59
delnice	4.713	2,59
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem prostem trgu vrednostnih papirjev	21.598	11,86
delnice	21.598	11,86
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev	147.597	81,02
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	147.597	81,02
delnice	147.597	81,02
4. Dani depoziti in posojila	0	0,00
5. Terjatve	305	0,17
e) Terjatve za obresti in dividende	301	0,17
f) Druge terjatve iz poslovanja	3	0,00
6. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 6)	182.176	100,00
II. Obveznosti do virov sredstev		
1. Poslovne obveznosti	442	0,24
c) Obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	50	0,03
d) Obveznosti do družbe za upravljanje	392	0,22
2. Finančne obveznosti	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	19	0,01
4. Rezervacije	0	0,00
5. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	5.102	2,80
6. Investicijski kuponi	176.614	96,95
a) Vplačani investicijski kuponi	172.580	94,73
b) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	0	0,00
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čusta izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	0	0,00
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.034	2,21
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 6)	182.176	100,00

4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 21.04. do 30.06.2005 (v tisoč SIT)

	21.04. - 30.06.2005
PRIHODKI	
1. Prihodki od obresti	16
2. Prihodki od dividend	671
3. Iztrženi dobički pri naložbah	33
4. Drugi finančni prihodki	2.131
5. Drugi prihodki	0
6. Skupaj prihodki (1 do 5)	2.852
ODHODKI	
7. Odhodki za upravljavsko provizijo	571
8. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada	83
9. Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	27
10. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0
11. Iztržene izgube pri naložbah	6
12. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0
13. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	662
14. Odhodki za popravke vrednosti naložb	0
15. Odhodki za obresti	0
16. Drugi finančni odhodki	1.008
17. Drugi odhodki	0
18. Skupaj odhodki (7 do 17)	2.356
19. Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (6-18)	496
20. Davek od dobička	0
21. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja (19-20)	496
22. Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	3.540
23. Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-2
24. Čisti dobiček za razdelitev	0
a) že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0
b) še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček (21+22-23-24a)	4.034
26. Čisti dobiček na invest.kupon glede na štev.invest.kuponov na dan sestavitve bilance stanja	0

4.3 Struktura naložb in izkaz premoženja (v SIT)

Vrsta naložbe	Kakovost	Država izdajatelja	Valuta	Oznaka	Število lotov	Vrednost na 30.06.2005	Delež v sredstvih (%)	Delež v emisiji (%)
1. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI						173.906.695	95,46	
1.1. VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV						26.310.172	14,44	
1.1.1. Vred. papirji, s katerimi se trguje na org. trgu						26.310.172	14,44	
1.1.1.1. Delnice - SKUPAJ						26.310.172	14,44	
ISKRA AVTOELEKTRIKA, D.D.	C-Prosti trg	SLOVENIJA	SIT	IALG	2400	21.597.600	11,86	0,15
GORENJE D.D., VELENJE	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	GRVG	731	3.936.172	2,16	0,01
SALUS D.D. LJUBLJANA	A-Borzni trg	SLOVENIJA	SIT	SALR	6	776.400	0,43	0,00
1.2. VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV						147.596.523	81,02	
1.2.1. Vred. papirji, s katerimi se trguje na org. trgu						147.596.523	81,02	
1.2.1.1. Delnice - SKUPAJ						147.596.523	81,02	
ABN AMRO HOLDING NV	T-Tuje borze	NIZOZEMSKA	EUR	AABA	1441	7.025.208	3,86	0,00
AEGON NV	T-Tuje borze	NIZOZEMSKA	EUR	AGN NA	2040	5.234.202	2,87	0,00
BMW-Bayerische motoren werke AG	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	BMW GY	455	4.112.719	2,26	0,00
CANON INC-SPONS ADR	T-Tuje borze	JAPONSKA	USD	CAJ US	770	8.049.549	4,42	0,00
DENSO CORP	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6902 JP	700	3.181.323	1,75	0,00
EAST JAPAN RAILWAY C	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	9020 JP	4	4.103.772	2,25	0,00
FRANCE TELECOM	T-Tuje borze	FRANCIJA	EUR	FTE FP	1600	9.260.783	5,08	0,00
FRESENIUS MEDIC.CARE	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	FME GR	440	7.450.407	4,09	0,00
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	T-Tuje borze	ŠPANIJA	EUR	GAM SM	2300	6.176.810	3,39	0,00
GENERAL ELECTRIC CO	T-Tuje borze	ZDA	USD	GE US	970	6.676.094	3,66	0,00
INTEL CORP	T-Tuje borze	ZDA	USD	INTC US	780	4.031.339	2,21	0,00
KINGFISHER PLC	T-Tuje borze	V.BRITANIJA	GBP	KGF LN	5500	4.861.812	2,67	0,00
KLD US, Barclays Global Fund Advisors	T-Tuje borze	ZDA	USD	KLD US	370	3.742.291	2,05	0,03
KURITA WATER IND.LTD	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6370 JP	1400	4.316.520	2,37	0,00
METRO AG DUESSELDORF	T-Tuje borze	NEMČIJA	EUR	MEO GY	500	4.912.364	2,70	0,00
MICROSOFT CORP	T-Tuje borze	ZDA	USD	MSFT US	1000	4.933.999	2,71	0,00
MITSUBISHI ELECTR.CO	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6503 JP	4000	4.233.365	2,32	0,00
MMK AV, MAYR-MELNHOF KARTON AG	T-Tuje borze	AVSTRIJA	EUR	MMK AV	130	3.565.986	1,96	0,00
NOVO NORDISK	T-Tuje borze	DANSKA	DKK	NOVOB DC	500	5.041.205	2,77	0,00

POWERSHARES XTF	T-Tuje borze	ZDA	USD	PBW US	2450	7.109.904	3,90	0,08
SHARP CORP	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6753 JP	2000	6.242.053	3,43	0,00
SOMPO JAPAN INSUR.IN	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	8755 JP	2000	4.031.776	2,21	0,00
SONY CORP	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6758 JP	600	4.125.371	2,26	0,00
SZE FP, SUEZ SA	T-Tuje borze	FRANCIJA	EUR	SZE FP	730	3.922.680	2,15	0,00
TOSHIBA CORP	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	6502 JP	5000	3.977.779	2,18	0,00
TOYOTA MOTOR CORP	T-Tuje borze	JAPONSKA	JPY	7203 JP	600	4.287.362	2,35	0,00
UNITED NATURAL FOODS INC	T-Tuje borze	ZDA	USD	UNFI US	600	3.619.458	1,99	0,00
VODAFONE GROUP PLC	T-Tuje borze	V.BRITANIJA	GBP	VOD	9850	4.813.661	2,64	0,00
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	T-Tuje borze	ZDA	USD	WTS US	685	4.556.729	2,50	0,00
3. DENARNA SREDSTVA						7.964.368	4,37	
Denarna sredstva na tolarskem računu			SIT			7.693.770	4,22	
Denarna sredstva na deviznem računu			EUR			270.598	0,15	
4. TERJATVE			SIT			304.769	0,17	
SKUPAJ SREDSTVA						182.175.832	100,00	

Pregled sredstev po valuti, na katero se glasijo:

Oznaka valute	Vrednost sredstev v SIT	Delež v sredstvih (%)
EUR	51.931.758	28,51
USD	42.719.364	23,45
JPY	38.499.321	21,13
SIT	34.308.711	18,83
GBP	9.675.473	5,31
DKK	5.041.205	2,77
	182.175.832	100,00

Pregled sredstev po državi izdajatelja:

Država izdajatelja vred. papirja	Vrednost sredstev v SIT	Delež v sredstvih (%)
JAPONSKA	46.548.870	25,55
ZDA	34.669.815	19,03
SLOVENIJA	26.310.172	14,44
NEMČIJA	16.475.490	9,04
FRANCIJA	13.183.464	7,24
NIZOZEMSKA	12.259.410	6,73
V.BRITANIJA	9.675.473	5,31
ŠPANIJA	6.176.810	3,39
DANSKA	5.041.205	2,77
AVSTRIJA	3.565.986	1,96
	173.906.695	95,46

Pregled sredstev po zapadlosti:

Zapadlost	Delnice - SKUPAJ	TERJATVE	DENARNA SREDSTVA	SKUPAJ SREDSTVA	Delež v sredstvih
Ni zapadlosti	173.906.695	0	0	173.906.695	95,46%
2005	0	304.769	7.964.368	8.269.137	4,54%
SKUPAJ	173.906.695	304.769	7.964.368	182.175.832	100,00%
Delež v sredstvih	95,46%	0,17%	4,37%	100,00%	

Uprava Krekove družbe d.o.o.

Roza Mlakar Kukovič

Marjetka Fuchs