



Nerevidirano polletno poročilo za leto 2006



1	PREDSTAVITEV SKLADA.....	3
2	OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV	4
3	POSLOVANJE SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2006.....	5
4	NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	7
4.1	Bilanca stanja na dan 30.06.2006 (v tisoč SIT).....	7
4.2	Izkaz poslovnega izida za obdobje od 23.2. do 30.06.2006 (v tisoč SIT).....	8
5	POJASNILA SPREMEMB RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ, KI SE UPORABLJAJO V INVESTICIJSKIH SKLADIH OD 1. 1. 2006 V SKLADU S SRS 2006	9
5.1	Temeljne računovodske usmeritve.....	9
5.2	Razvrstitev finančnih naložb	9
5.3	Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb	9
5.4	Pojasnila posameznih postavk izkazov investicijskega sklada	10

1 PREDSTAVITEV SKLADA

Naložbeni cilj Krekovega sklada MOST je zagotavljanje srednje in dolgoročne donosnosti sredstev ob visokem tveganju, zlasti že v srednjem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganji prvenstveno v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s hitro rastočih trgov in panog ter v delnice oziroma investicijske kupone ciljnih investicijskih skladov, ki svoja sredstva nalagajo na hitro rastočih trgih in hitro rastočih panogah.

Naložbe Krekovega sklada MOST ne bodo omejene niti geografsko niti panožno. Portfelj Krekovega sklada MOST bo razpršen in sestavljen z naložbami v hitro rastoče panoge in regije. Ključni del naložbene politike Krekovega sklada MOST je doseganje kapitalske rasti, ki se bo prvenstveno dosegala z naložbami v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s hitro rastočih trgov in panog in investicijske sklade, ki svoja sredstva vlagajo na kapitalskih trgih in panogah z največjo gospodarsko oziroma kapitalsko rastjo. To so predvsem kapitalski trgi Azijskih držav, Indije, Rusije, držav Južne in Jugo-vzhodne Evrope, Južne Amerike, idr.; pri hitro rastočih panogah gre predvsem za tiste gospodarske panoge, ki dosegajo, ali bodo na podlagi ocenjenih gospodarskih gibanj dosegale nadpovprečno rast v primerjavi z ostalimi gospodarskimi panogami. V odvisnosti od stopnje sprememb sprotnih ocenjevanj teh trgov in panog se pričakuje tudi pogostost oziroma hitrost obrata naložb Krekovega sklada MOST.

Krekova družba je za upravljanje s sredstvi Krekovega sklada MOST upravičena do letne provizije za upravljanje v višini 1,95 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor
Matična številka: 5851114003
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.

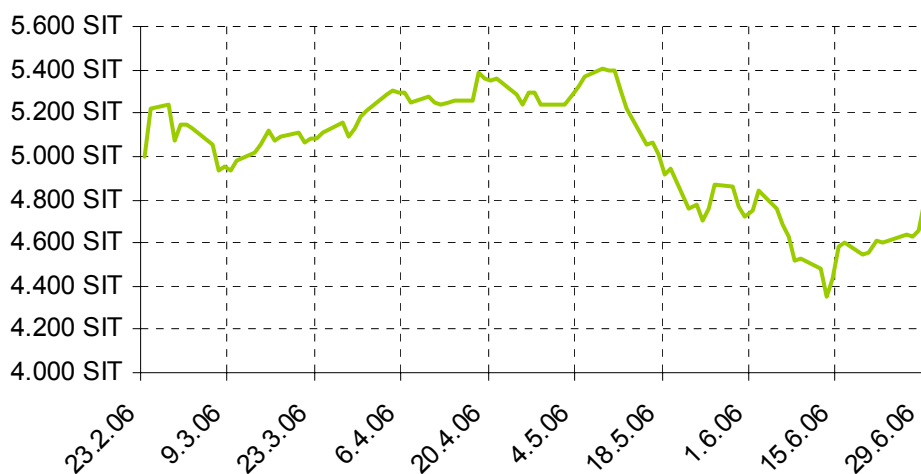
Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod polletnega poročila vzajemnega sklada.

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 POSLOVANJE SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2006

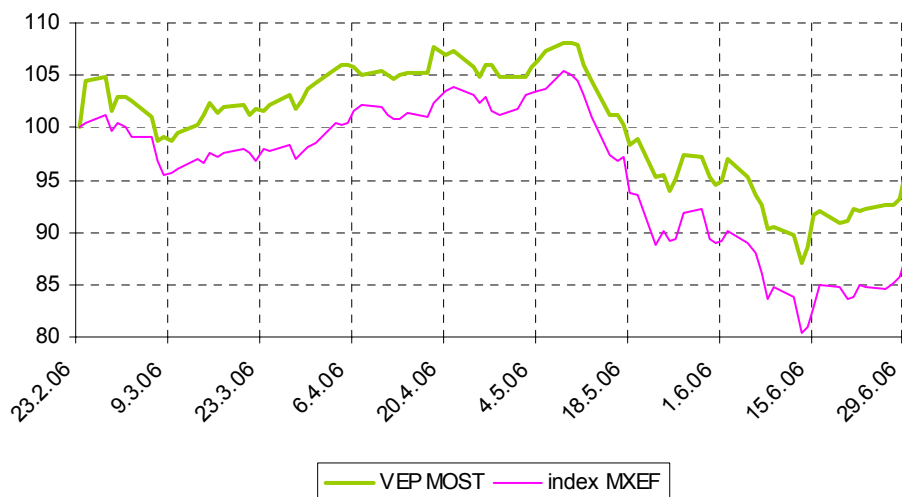
Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada MOST je ob začetku delovanja (23.2.2006) znašala 5.000,00 SIT. Vrh je dosegla 8.5.2006, ko je znašala 5.406,38 SIT, kar predstavlja 8,1% donosnost (brez upoštevanja vstopnih in izstopnih stroškov) od začetka delovanja sklada. Potem pa je VEP začela izgubljati vrednost in je polletje zaključila pri 4.867,68 SIT kar pomeni 2,65% padec vrednosti od začetka delovanja.

Gibanje VEP Krekovega sklada MOST



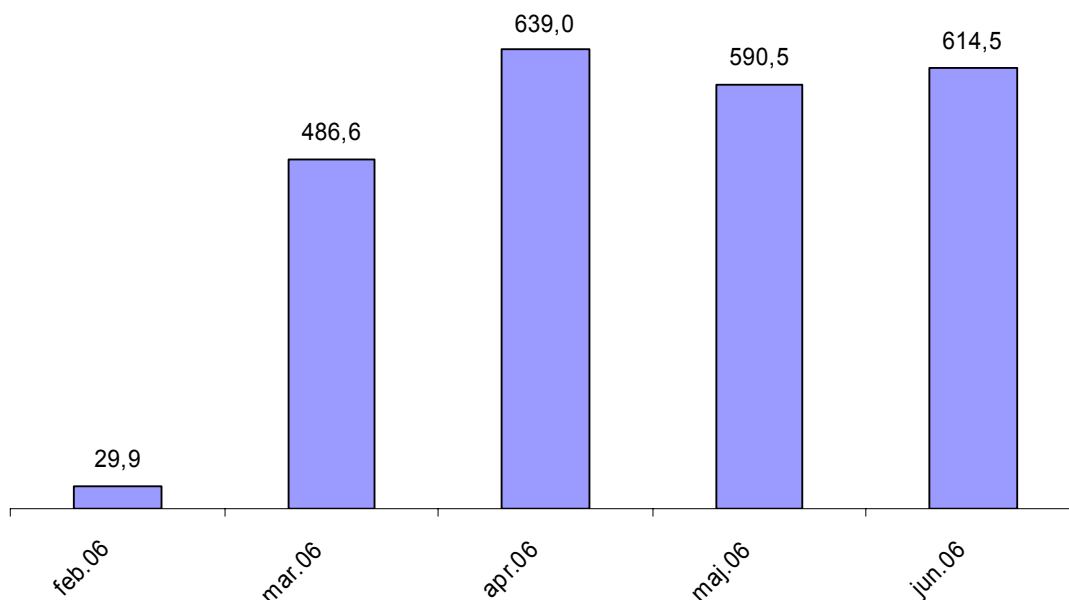
MXEF indeks (Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index) odraža učinkovitost poslovanja družb z hitro rastočih trgov. Če primerjamo gibanje indeksa MXEF in gibanje indeksa VEP Krekovega sklada MOST v obdobju od 23.02.2006 do 30.6.2006 ugotovimo, da sta oba obdobje zaključila na nižji vrednosti od začetne. Znižanje VEP MOST pa je bilo precej manjše od padca indeksa MXEF.

Gibanje indeksa Krekovega sklada MOST in indeksa MXEF



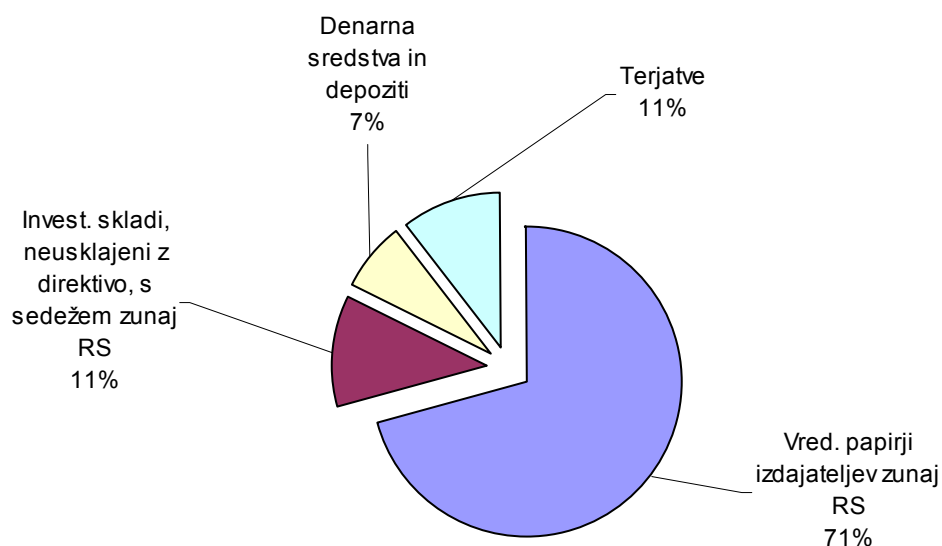
Vrednost premoženja Krekovega sklada MOST je ob koncu prvega polletja 2006 dosegla 614,5 mio SIT.

ČVS Krekovega sklada MOST v obdobju 23.2. do 30.6.2006 (v mio SIT)



V strukturi naložb predstavlja vrednost delnic izdajateljev zunaj RS večino, ostali del pa odpade na tuje investicijske sklade neusklajene z direktivo, terjatve in denarna sredstva.

Struktura naložb Krekovega sklada MOST na dan 30.6.2006



4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2006 (v tisoč SIT)

	30.6.2006	delež
I. Sredstva		
1. Denarna sredstva	45.486	7,39%
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00%
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org.trgu vr.papirjev	505.531	82,11%
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00%
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0,00%
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0,00%
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0,00%
8. Terjatve	64.653	10,50%
9. Aktivne časovne razmejitev	0	0,00%
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	615.670	100,00%
Zunajbilančna sredstva	0	0,00%
II. Obveznosti do virov sredstev	0	
1. Poslovne obveznosti	271	0,04%
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	70	0,01%
b) Obveznosti iz upravljanja	1	0,00%
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00%
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0,00%
d) Druge poslovne obveznosti	200	0,03%
2. Finančne obveznosti	0	0,00%
3. Pasivne časovne razmejitev	1.067	0,17%
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah		
5. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	614.332	99,78%
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	631.032	102,50%
b) Vplačani presežek enot premoženja	20.464	3,32%
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0,00%
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	0	0,00%
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-37.164	-6,04%
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 5)	615.670	100,00%
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0,00	0,00%

4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 23.2. do 30.06.2006 (v tisoč SIT)

		23.2.-30.6.2006
1.	Prihodki od obresti	180
2.	Prihodki od dividend	9.843
3.	Drugi finančni prihodki	7.972
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	6.803
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	16.429
6.	Drugi prihodki	0
7.	Skupaj prihodki (od 1 do 6)	41.226
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.373
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	277
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem delničarjev	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.295
13.	Odhodki za obresti	0
14.	Drugi finančni odhodki	29.356
15.	Iztržene izgube pri naložbah	13.940
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	28.609
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0
18.	Drugi odhodki	539
19.	Skupaj odhodki (od 8 do 18)	78.390
20.	Čisti dobiček ali izguba (7-19)	-37.164
21.	Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	17.888
22.	Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.576
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	-16.700

5 POJASNILA SPREMEMB RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ, KI SE UPORABLJAJO V INVESTICIJSKIH SKLADIH OD 1. 1. 2006 V SKLADU S SRS 2006

5.1 Temeljne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih. Glede vrednotenja postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida se smiselno upošteva tudi SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne računovodske standarde ter sklep o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradi list št. 26/2005-ZISDU-1-UPB1 in 68/05-odločba US in mnenja Slovenskega inštituta za revizijo).

5.2 Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s SRS 2006 se finančne naložbe pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Sprememba glede na prejšnje računovodske usmeritve pomeni, da se naložbe v računovodskih izkazih sedaj prikazujejo v različnih skupinah oziroma kategorijah.

5.3 Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih sedaj razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali skozi postavki neiztrženi kapitalski dobički oz. neiztržene kapitalske izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalske izgube pa postavka izkaza poslovnega izida.

Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se z letom 2006 ne uporablja več enotni tečaj, temveč zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

Pri netržnih vrednostnih papirjih se je spremenil način vrednotenja, in sicer se izkazujejo po nabavni vrednosti, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali po nižji

izmed nabavne in knjigovodske vrednosti. V skladu s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo se tako izkazani vrednostni papirji ob prehodu na nove standarde niso prevrednotili, zato sprememba usmeritev ni imela učinka na že posedovane vrednostne papirje, upošteva pa se ob vsakokratnem nakupu netržnega vrednostnega papirja v letu 2006. V letu 2006 je spremenjen tudi način odprave popravkov vrednosti teh finančnih naložb, in sicer so popravki vrednosti dokončni in se ohranijo do prodaje finančne naložbe.

Netržne lastniške vrednostne papirje sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, netržne dolžniške vrednostne papirje pa lahko razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Od 1. 1. 2006 naprej se za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Od 1.1.2006 naprej se prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine.

V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnji znani tržni vrednosti do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

5.4 Pojasnila posameznih postavk izkazov investicijskega sklada

V skladu s SRS2006 je prišlo do prerazporeditve postavk v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida, pri čemer so najpomembnejše spremembe glede izkazovanja učinkov prevrednotenja opisane že v točki 2. Finančne naložbe se v bilanci stanja razvršča glede na to, ali se z njimi trguje na organiziranih trgih ali ne.

V izkazu poslovnega izida se poleg sprememb, opisanih v točki 2, prerazporeditev postavk pojavi v manjši meri, med drugim pri izkazovanju prihodki oz. odhodkov iz tečajnih razlik, ki se izkazujejo med drugimi finančnimi prihodki oz. odhodki.

Uprava Krekove družbe d.o.o.

Mag. Roza Mlakar Kukovič

Marjetka Fuchs