

Probanka DZU d.o.o. Maribor

Nerevidirano polletno poročilo 2006

**VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA-
obvezniški**

Maribor, 10.avgust 2006

VSEBINA

	Stran
1. Predstavitev vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški	
1.1. Osebna izkaznica sklada	3
1.2. Nerevidirano polletno poročilo za leto 2006	4
1.3. Izjava uprave Probanke DZU	4
2. Poslovno poročilo o upravljanju vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški v prvem polletju 2006	
2.1. Gibanje vrednosti enote premoženja (VEP) Gama	5
2.2. Relativna primerjava gibanja VEP Game in benchmark indeksa	5
2.3. Velikost premoženja Game	6
2.4. Gibanje neto denarnega toka Game	6
2.5. Enote premoženja v obtoku (investicijski kuponi) vzajemnega sklada Gama	7-8
2.5. Struktura sredstev vzajemnega sklada Gama na dan 30.06. 2006	9-10
3. Računovodsko poročilo	
3.1. Bilanca stanja na dan 30. junij 2006	11-12
3.2. Izkaz poslovnega izida od 01. januarja do 30.junija 2006	13
4. Priloge k računovodskim izkazom oziroma pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj	
4.1. Zakonska podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih ter poslovnih knjigah	14
4.2. Usmeritve Probanke DZU v zvezi z izkazovanjem postavk v računovodskih izkazih in poslovnih knjigah	14-15
4.3. Pojasnila sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenj, ki se uporabljajo od 01.01. 2006 v skladu s SRS 38 (2006) oziroma SRS (2006)	15-17

1. PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA PROBANKA DZU GAMA – OBVEZNIŠKI

1.1. OSEBNA IZKAZNICA SKLADA

Naziv sklada	Vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški
Sedež	Svetozarevska ulica 12, 2000 Maribor
Status sklada	Premoženje v lasti fizičnih in pravnih oseb (ni pravna oseba,; ni fizična oseba)
DZU	Probanka družba za upravljanje d.o.o. Maribor, Svetozarevska ulica 12
Uprava DZU	Dvočlanska – Radovan Stonič, predsednik uprave; Jože Dover, član uprave
Datum ustanovitve	02.november 2005
Dovoljenje ATVP	Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 27/50/AG/04 (pravila upravljanja sklada), 74/50/AG/04 (prospekt vzajemnega sklada, 82/50/AG/04 (skrbništvo nad skladom), 79/25/AG/04 (upravljanje vzajemnega sklada)
Matična številka	5827876003
Davčna številka	Nima; uporablja davčno številko DZU, ki ga upravlja
Telefon	02 25 20 800; 02 25 20 815
Brezplačni telefon	080 22 94
Telefax	02 25 20 829
Elektronski naslov	info-dzu@probanka.si
Spletna stran	www.probanka-dzu.si
Račun sklada	02913-0255453040 (NLB d.d. Ljubljana)
Vplačila na račun	02913-0255453040 (NLB d.d. Ljubljana)
Provizija DZU	Upravljalvska provizija v višini 0,9% povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada
Provizija DZU	Ob vplačilu vstopna provizija v višini 3%; izstopna provizija je 0% ¹
Skrbnik sklada	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana
Provizija skrbnika	Provizija za skrbniške storitve v višini 0,11% povprečne letne čiste vrednosti sredstev

Vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški (v nadaljevanju vzajemni sklad Gama) je bil ustanovljen 02. novembra 2005 in je začel s poslovanjem 22. novembra 2005. Nad poslovanjem vzajemnega sklada Gama že od začetka poslovanja izvaja nadzor poleg Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju ATVP) tudi skrbnik sklada, to je Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana (v nadaljevanju skrbnik).

Značilnosti vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

Vzajemni sklad Gama je nizko tvegani obvezniški sklad, ki kot prvi v Sloveniji enkrat letno izplačuje prihodke iz obresti imetnikom enot premoženja na presečni dan, ki je določen v pravilih upravljanja sklada (31.december). Imetniki enot premoženja imajo pri tem možnost, da se jim izplačani prihodki od obresti izplačajo na bančni račun ali reinvestirajo nazaj v sklad kot nove enote premoženja. Odločitev o tem sprejme vsak posamezen vlagatelj ob pristopu k vzajemnemu skladu.

Naložbeni cilj sklada je maksimiziranje njegove celotne donosnosti. To bo v večji meri doseženo z obrestmi od naložb v obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite in v manjši meri s kapitalskimi dobički.

Naložbena politika je nizko tvegana, saj je usmeritev sklada izključno v dolžniške vrednostne papirje. Najmanj 75% sredstev nalaga v obveznice, preostalo v instrumente denarnega trga in depozite. Naložbe niso omejene po geografskih področjih ali gospodarskih sektorjih. Razmerje med naložbami vzajemnega sklada v domače in tuje dolžniške vrednostne papirje ni vnaprej določeno, odvisno je od tržnih razmer. Večina naložb (več kot 50%) se mora glasiti na valuti evro (EUR) in slovenski tolar

¹ Opomba : odvisno od vrste varčevalnega načrta, k kateremu pristopi vlagatelj

(SIT). Pri naložbah v tuje dolžniške vrednostne papirje se upoštevajo bonitetne ocene mednarodno priznanih bonitetnih agencij Standard&Poors in Moodys. Delež tujih obveznic neinvesticijskega razreda ne bo presegel 15% vrednosti sredstev sklada.

Vzajemni sklad Gama je namenjen vlagateljem, ki niso pripravljene prevzeti tveganja, ki ga prinaša investiranje v delniške in mešane vzajemne sklade, hkrati pa zahtevajo relativno stabilnost in likvidnost naložbe.

Celotno upravljanje sklada v prvem polletju 2006 je bilo osredotočeno na pridobivanje sredstev vlagateljev v vzajemni sklad, kar bi naj omogočilo ustrezna vlaganja sredstev v naložbe sklada v skladu z naložbeno strategijo in cilji sklada. V skladu z ZISDU-1 mora vzajemni sklad po šestih mesecih uskladiti naložbe z določili ZISDU-1 in Pravili upravljanja vzajemnega sklada. Vzajemni sklad Gama je uskladil naložbe sklada z zahtevami ZISDU-1 in Pravili upravljanja vzajemnega sklada Gama do 22.maja 2006.

Osrednja naloga v letu 2006 glede upravljanja sklada bo doseči optimalno razpršenost portfelja na osnovi vlaganj sredstev v obveznice tako domačih kot tujih izdajateljev.

Vzajemni sklad Gama je dne 05.01. 2006 izplačal imetnikom enot premoženja na 31.12. 2005 prihodke iz naslova obresti v skladu s pravili upravljanja vzajemnega sklada Gama v višini 2,6079 SIT na enoto premoženja.

1.2. NEREVIDIRANO POLLETNO POROČILO ZA LETO 2006

Opozorilo imetnikom enot premoženja vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev nerevidiranega polletnega poročila po drugem odstavku 101.člena ZISDU-1 :

Nerevidirano polletno poročilo Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški za leto 2006 je brezplačno na razpolago imetnikom enot premoženja Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški na sedežu družbe Probanka DZU d.o.o. Maribor, Svetozarevska ulica 12, 2000 Maribor, vsak dan od 9.00 do 12.00 ure v sprejemni pisarni družbe v prostorih Probanke d.d. Maribor (pritličje).

1.3 IZJAVA UPRAVE PROBANKE DZU

Uprava Probanke DZU d.o.o. Maribor jamči za pravilnost in korektnost pri izdelavi računovodskih izkazov in prilog k računovodskim izkazom. Računovodski izkazi izkazujejo stanje, evidentirano v poslovnih knjigah vzajemnega sklada Gama.

Probanka DZU d.o.o. Maribor :

Jože Dover
Član uprave

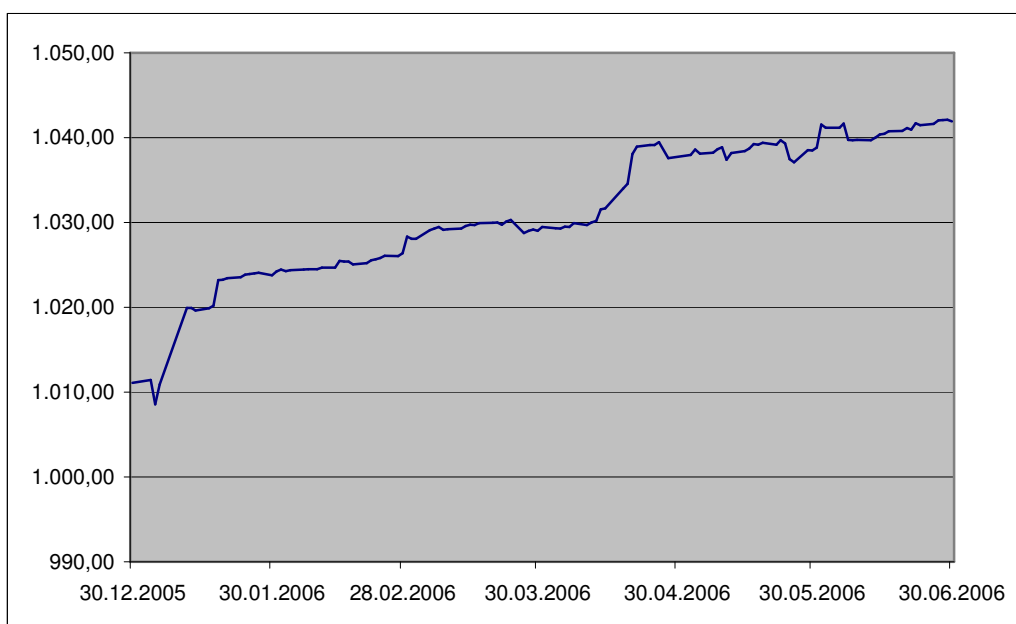
Radovan Stonič
Predsednik uprave

2 POSLOVNO POROČILO O UPRAVLJANJU VZAJEMNEGA SKLADA PROBANKA DZU GAMA – OBVEZNIŠKI V PRVEM POLLETJU 2006

2.1 Gibanje vrednosti enote premoženja (VEP) Gama

Vrednost enote premoženja (VEP) je v prvi polovici leta 2006 narasla iz 1.011,42 SIT na 1.042,29 SIT, s čimer je Gama dosegla 3,05 % polletni nominalni donos. Strategija investiranja v obveznice kratkih ročnosti se je izkazala za uspešno. Tako je vzajemni sklad Gama kljub negativnim tržnim gibanjem uspel doseči soliden donos.

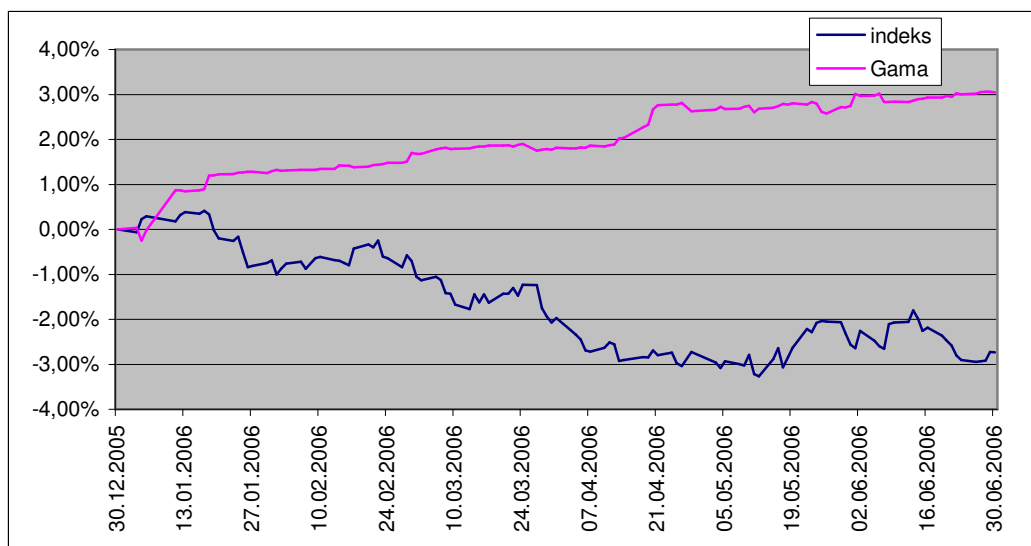
Slika 1: Gibanje vrednosti enote premoženja - VEP v prvi polovici leta 2006 v SIT



2.2 Relativna primerjava gibanja VEP Game in benchmark indeksa

Rast VEP vzajemnega sklada Gama je v prvi polovici letošnjega leta presegla rast benchmark indeksa (EURO GOVT All), čigar donosnost je v omenjenem obdobju znašala -2,73%. Razlika v donosnosti vzajemnega sklada Game in indeksa je tako znašala 5,78 odstotne točke.

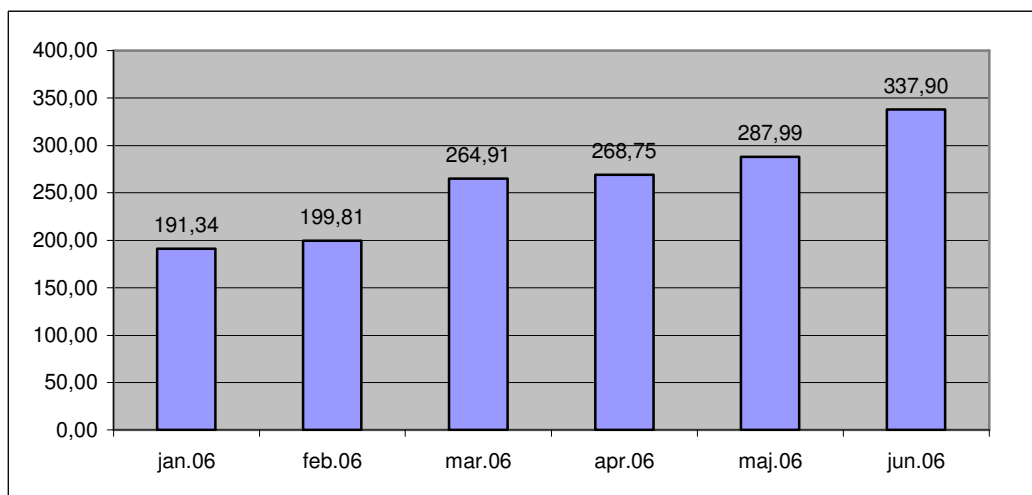
Slika 2: Relativna primerjava gibanja VEP Game in benchmark indeksa v prvi polovici leta 2006 (na naslednji strani)



2.3 Velikost premoženja Game

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Gama se je v prvi polovici leta povečala na 337,9 mio SIT iz 127,78 mio SIT na začetku leta. Tržni delež vzajemnega sklada Gama med slovenskimi vzajemnimi skladi na dan 30.06.2006 je znašal 0,09%.

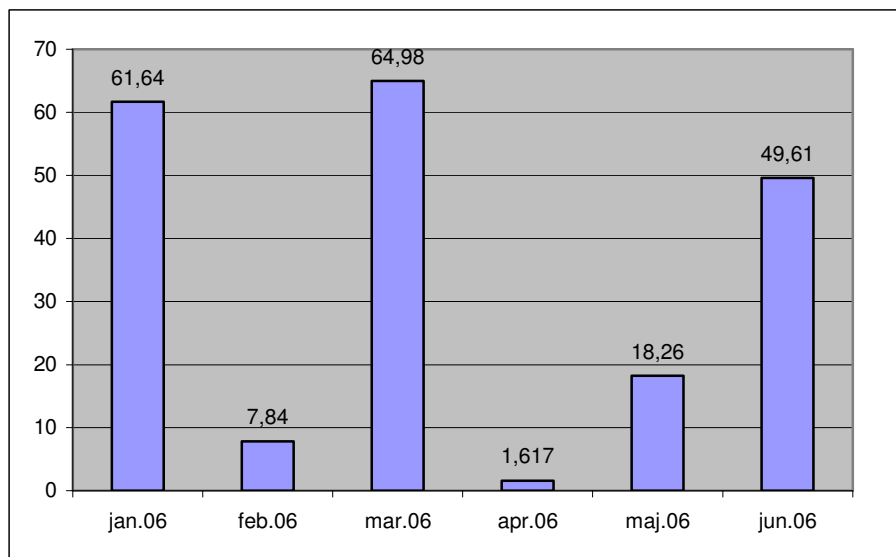
Slika 3: Gibanje čiste vrednosti sredstev Game v prvi polovici leta 2006 v milijonih SIT



2.4 Gibanje neto denarnega toka Game

V prvi polovici letošnjega leta je imel vzajemni sklad Gama za 203,99 mio SIT vplačil v sklad. Največja so bila vplačila meseca januarja (61,64 mio SIT) in marca (64,98 mio SIT).

Slika 4: Gibanje mesečnega denarnega toka v prvi polovici leta 2006 v milijonih SIT



2.5 Enote premoženja v obtoku (investicijski kuponi) vzajemnega sklada Gama

a) Vplačane enote premoženja

Vrednost vplačanih enot premoženja v obtoku na dan 30.06.2006 znaša 337.903 TSIT. Vplačane enote premoženja vzajemnega sklada Gama je na dan 30.06.2006 oblikovalo 55 investorjev, ki imajo skupaj 324.193,0471 enot premoženja v obtoku.

b) Gibanje na vplačanih enotah premoženja v prvem polletju 2006

Število enot premoženja v obtoku na dan 01.januar 2006	126.342,5858
Število vplačanih enot premoženja od 1.1.2006 do 30.6.2006	198.023,3508
Število izplačanih enot premoženja od 1.1.2006 do 30.6.2006	-172,8895
Število enot premoženja v obtoku na dan 30. junij 2006	324.193,0471

c) Informacija o številu večjih nakupov ali večjih prodaj enot premoženja v prvem polletju 2006

Višina vplačila oziroma nakupa / izplačila oziroma prodaje enot premoženja	Število vplačil oziroma nakupov enot premoženja	Število izplačil oziroma prodaj enot premoženja
nad 30.000.000 SIT	3	-
od vključno 20.000.000 SIT do 30.000.000 SIT	1	-
od vključno 10.000.000 SIT do 20.000.000 SIT	2	-
od vključno 5.000.000 SIT do 10.000.000 SIT	2	-
od vključno 1.000.000 SIT do 5.000.000 SIT	15	-
pod 1.000.000 SIT	53	1
Skupaj število vplačil / izplačil enot premoženja	76	1

69,74% vseh vplačil oziroma nakupov enot premoženja zajema zneske, manjše od 1.000.000 SIT, 19,74% vplačil zneske med 1.000.000 SIT in 5.000.000 SIT; 2,63% vplačil zneske med 5.000.000 SIT in 10.000.000 SIT, prav tako 2,63% vplačil zneske med 10.000.000 SIT in 20.000.000 SIT; le 1,31% vplačil zneske med 20.000.000 SIT in 30.000.000 SIT ter 3,95% vplačil zneske nad 30.000.000 SIT (vključno s 30.000.000 SIT).

Izplačilo oziroma prodaja enote premoženja je bila v prvem polletju samo ena.

2.6 Struktura sredstev vzajemnega sklada Gama na dan 30.06. 2006

	Vrsta sredstev / izdajatelj (oznaka naložbe)	Število	Vrednost v SIT	Delež v %
A)	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu		248.993.564,31	73,52
I.	Vrednostni papirji, trgovanje na organiziranem trgu		227.168.579,81	67,08
1.	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS²- organiziran trg		227.168.579,81	67,08
1.1.	Obveznice izdajateljev iz RS, trgovanje na organiziranem trgu		227.168.579,81	67,08
1.1.1	Obveznice RS, trgovanje na organiziranem trgu		69.629.336,67	20,56
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 21.IZDAJA (RS21)	700	5.333.146,00	1,57
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26.IZDAJA (RS26)	950	23.935.310,75	7,07
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 27.IZDAJA (RS27)	12	126.080,04	0,04
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39.IZDAJA (RS39)	32.468	19.968.794,04	5,90
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 52.IZDAJE (RS52)	665	7.083.659,80	2,09
	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 58.IZDAJE (RS58)	1.318	13.182.346,04	3,89
1.1.2	Obveznice gospodarskih družb iz RS, trgovanje na organiziranem trgu – borzni trg		50.884.630,68	15,02
	OBVEZNICA ABANKA VIPA 6.IZDAJA (AB06)	700	17.552.374,81	5,18
	OBVEZNICA ABANKA VIPA 7.IZDAJA (AB07)	90	2.255.481,36	0,67
	OBVEZNICA BANKA CELJE 8.IZDAJA (BCE8)	700	17.902.170,76	5,29
	OBVEZNICA NOVE LB 10.IZDAJA (NLB10)	125	13.174.603,75	3,89
1.1.3	Obveznice gospodarskih družb iz RS, trgovanje na organiziranem trgu – prosti trg		73.606.350,65	21,73
	OBVEZNICA FAKTOR BANKE 11.IZDAJA (FB11)	25	6.234.889,11	1,84
	OBVEZNICA KD HOLDING Ljubljana 2.IZDAJA (KDH2)	375	9.301.355,89	2,75
	OBVEZNICA PBS D.D. LJUBLJANA 6.IZDAJA (PBS)	190	20.465.914,60	6,04
	OBVEZNICA PROBANKE MARIBOR 7.IZDAJA (PBS7)	1.000	25.836.879,65	7,63
	OBVEZNICA Slovenskega odškodninskega sklada (SOS2E)	972	11.767.311,40	3,48
1.1.4	Obveznice gospodarskih družb iz RS iz primarne emisije, predvideno trgovanje na organiziranem trgu		33.048.261,81	9,76
	OBVEZNICA ABANKA VIPA 13.IZDAJA (AB13)	510	12.230.748,60	3,61
	OBVEZNICA BANKA DOMŽALE 1.IZDAJA (BDM1)	530	12.882.990,90	3,80
	OBVEZNICA FACTOR BANKA 15.IZDAJA (FB15)	33	7.934.522,31	2,34
2.	Vrednostni papirji izdajateljev izven RS, trgovanje na org.trgu		0	0,00
II.	Inštrumenti denarnega trga, trgovanje na organiziranem trgu		21.824.984,50	6,44
1.	IDT³ izdajateljev iz RS, trgovanje na organiziranem trgu		21.824.984,50	6,44
	Dvanajstmesečna zakladna menica RS 37.avkcije (DZM37)	400	3.882.100,33	1,15
	Dvanajstmesečna zakladna menica RS 36.avkcije (DZM36)	620	6.048.320,41	1,79
	Šestmesečna zakladna menica RS 39.avkcije (SZM39)	400	3.980.200,00	1,18
	Šestmesečna zakladna menica RS 40.avkcije (SZM40)	800	7.914.363,76	2,34
B)	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0,00
C)	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	0,00
D)	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0,00

² RS – Republika Slovenija

³ IDT – inštrument denarnega trga

	Vrsta sredstev / izdajatelj (oznaka naložbe)	Število	Vrednost v SIT	Delež v %
E)	Drugi prenosljivi vrednostni papirji		12.647.312,75	3,73
1.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji izdajateljev iz RS		12.647.312,75	3,73
1.1.	Obveznice izdajateljev iz RS - netržne		12.647.312,75	3,73
	OBVEZNICA DZS LJUBLJANA 1.IZDAJA (DZS1)	500	12.647.312,75	3,74
F)	Depoziti in posojila		51.354.258,04	15,16
1.	Kratkoročni depoziti		51.354.258,04	15,16
	ABANKA VIPA LJUBLJANA (A559499/5/7-G)		3.900.000,00	1,15
	RAIFFEISEN KREKOVA BANKA MARIBOR (R3668/05/7-06G)		47.454.258,04	14,01
G)	Denarna sredstva		25.599.255,74	7,56
1.	Denarna sredstva na vpogled (denarni račun sklada)		199.255,74	0,06
	Denarna sredstva – tolarska		199.255,74	0,06
2.	Vezana denarna sredstva (izplačilo na dan odpoklica)		25.400.000,00	7,50
	ABANKA VIPA LJUBLJANA (A559499/5-06-/7-DLS-G)		25.400.000,00	7,50
E)	Terjatve		73.706,67	0,02
	Terjatve za obresti in dividende		73.706,67	0,02
F)	Aktivne časovne razmejitev		0	0,00
	SKUPAJ SREDSTVA SKLADA		338.668.097,51	100,00

3 RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1 Bilanca stanja na dan 30.junij 2006

<i>Postavka (v tisoč tolarjih)</i>	<i>30.06.2006</i>	<i>%</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>%</i>
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	25.599	8%	45.006	35%
1.1. Denarna sredstva na vpogled	199	0%	875	1%
1.2. Vezana denarna sredstva (izplačilo na dan odpoklica) (1)	25.400	7%	44.131	34%
2. Depoziti pri bankah in posojila (2)	51.354	15%		0%
2.1. Depoziti pri bankah v RS	51.354	15%		0%
3. VP in IDT - trgovanje na organiziranem trgu (3)	248.993	74%	83.814	65%
3.1. Vrednostni papirji (VP)	227.168	67%	82.114	64%
3.1.1. Vrednostni papirji izdajatelj iz RS	227.168	67%	82.114	64%
b) Obveznice	227.168	67%	82.114	64%
3.1.2. Vrednostni papirji izdajatelj izven RS		0%		0%
3.2. Inštrumenti denarnega trga (IDT)	21.825	6%	1.700	1%
3.2.1. Inštrumenti denarnega trga (IDT) izdajatelj iz RS	21.825	6%	1.700	1%
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajatelj (4)		0%		0%
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov (5)		0%		0%
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti (IFI) (6)		0%		0%
7. Drugi prenosljivi VP in drugi IDT (7)	12.648	4%		0%
7.1. Drugi prenosljivi VP in drugi IDT izdajatelj iz RS	12.648	4%		0%
8. Terjatve	74	0%		0%
č) Terjatve za obresti in dividende	74	0%		0%
9. Aktivne časovne razmejitve (AČR)		0%		0%
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	338.668	100%	128.820	100%
Zunajbilančna sredstva				

Pojasnila :

- (1) Vezana denarna sredstva (izplačilo na dan odpoklica) vključujejo dodatna likvidna sredstva v obliki depozitov na odpoklic, ki so vezani z možnostjo izplačila na dan odpoklica (točka 1.2.). Depoziti pri bankah v RS vključujejo depozite, ki predstavljajo naložbe z vidika naložbene politike sklada (niso dodatna likvidna sredstva). Tudi zanje velja, da gre za vezane depozite z možnostjo izplačila na dan odpoklica.
- (2) V točki 2. so zajete naložbe v depozite in posojila za varovanje pred tečajnim tveganjem (SRS 38.19 (2006)).
- (3) V točki 3. so zajete vse naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih v skladu s pravili upravljanja investicijskega sklada.
- (4) V točki 4. so zajete naložbe v inštrumente denarnega trga prvovrstnih izdajatelj, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, vendar so likvidni in je njihovo vrednost možno vedno določiti (SRS 38.21 (2006)).
- (5) V točki 5. so vključene naložbe v odprte investicijske sklade, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma se z njimi lahko trguje na organiziranem trgu (skladno s SRS 38.22 (2006)).
- (6) V točki 6. so vključene naložbe v sestavljene in izpeljane finančne inštrumente, namenjene trgovanju ali varovanju pred tveganji.
- (7) V točki 7. so naložbe v netržne vrednostne papirje in v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih zunaj pravil upravljanja investicijskega sklada.

<i>Postavka (v tisoč tolarjih)</i>	<i>30.06.2006</i>	<i>%</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>%</i>
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	412	0%	1.348	1%
a) Obveznosti iz nakupa VP in drugih finančnih instrumentov		0%		0%
b) Obveznosti iz upravljanja	288	0%	219	0%
- obveznosti do družbe za upravljanje	257	0%	211	0%
- obveznosti do skrbnika	31	0%	8	0%
c) Obveznosti za plačilo davkov		0%		0%
Obveznosti iz naslova razdelitve dobička ali drugih izplačil				
č) imetnikom enot premoženja		0%	329	0%
- druge obveznosti iz izplačil imetnikom enot premoženja		0%	329	0%
d) Druge poslovne obveznosti	124	0%	800	1%
- obveznosti iz odkupa enot premoženja	124	0%	800	1%
2. Finančne obveznosti		0%		0%
3. Pasivne časovne razmejitve (PČR)	353	0%		0%
Čisti neiztrženi dobički iz naložb (1)			977	1%
Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	337.903	100%	126.495	98%
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	324.193	96%	126.343	98%
b) Vplačani presežek enot premoženja (3)	6.145	2%	322	0%
c) Presežek iz prevrednotenja		0%		0%
Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih				
č) obdobj	1.129	0%		0%
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega				
d) obdobja (2)	6.436	2%	-170	0%
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	338.668	100%	128.820	100%
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev				

Pojasnila :

- (1) Čisti neiztrženi dobički iz naložb na dan 31.12. 2005 so bili v skladu s SRS 2006 preneseni dne 01.01.2006 v preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj; v letu 2006 se izkazujejo kot postavka izkaza poslovnega izida med neiztrženimi dobički iz naložb in/ali neiztrženimi izgubami iz naložb.
- (2) Postavka Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja predstavlja čisti dobiček ali izgubo, ki je prikazana v izkazu poslovnega izida pod zap.številkno 20.).
- (3) Vplačani presežek enot premoženja predstavlja razliko med izenačenjem prihodka za vplačane enote premoženja (postavka pod zap.št. 21. v izkazu poslovnega izida) in izenačenjem prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja (postavka pod zap.št. 22. v izkazu poslovnega izida). Vlagatelj v vzajemni sklad plača enoto premoženja po ceni, ki zajema poleg nominalne vrednosti enote premoženja tudi dobiček vzajemnega sklada (enako je pri izplačilu enote premoženja). Gre za izenačenje prihodka v obračunskem obdobju, ki se konec obračunskega obdobja prenese v preneseni dobiček iz prejšnjih obdobj ter ga poveča (v primeru, da je razlika pozitivna) oziroma zmanjša (če je razlika negativna).

3.2 Izkaz poslovnega izida od 01.januarja do 30.junija 2006

<i>Postavka (v tisoč tolarjih)</i>	<i>30.06.2006</i>
PRIHODKI	
1. Prihodki od obresti (4)	10.447
1.1. Prihodki iz obresti, ki se všteevajo v prihodke za razdelitev imetnikom enot premoženja na presečni dan (4)	10.447
1.2. Ostali prihodki iz obresti	
2. Prihodki od dividend	
3. Drugi finančni prihodki	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.320
5. Neiztrženi dobički pri naložbah (1)	814
6. Drugi prihodki	
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	14.581
ODHODKI	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.076
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	132
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	172
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	501
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	372
13. Odhodki za obresti (4)	4.736
13.1. Odhodki za obresti, ki predstavljajo odbitno postavko v prihodkih, ki se razdelijo imetnikom enot premoženja (4)	4.736
13.2. Ostali odhodki za obresti	
14. Drugi finančni odhodki	
15. Iztržene izgube pri naložbah	13
16. Neiztržene izgube pri naložbah (1)	1.143
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	
18. Drugi odhodki	
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)	8.145
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	6.436
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja (2)	6.152
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja (2)	-7
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja (1)	
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	
26.	

Pojasnila :

- (1) Neiztrženi dobički pri naložbah in neiztržene izgube pri naložbah so se v skladu s SRS 2002 prikazovale kot čisti neutrženi dobički pri naložbah v bilanci stanja (v primeru, da so bili neiztrženi dobički večji od neutrženih izgub pri naložbah). Samo v primeru, da so bile neiztržene izgube večje od neutrženih dobičkov, so se prikazovale v izkazu poslovnega izida kot postavka odhodkov. Sprememba je v skladu s SRS 2006.
- (2) Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja in za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja (postavki pod zap.št. 21. in 22.) se kot skupna vsota postavk prenese v bilanco stanja na dan sestavitve bilance stanja v postavko pod zap.št.4 b.) – Vplačani presežek enot premoženja.
- (3) Postavke od zap.št. 23. do zap.št. 26 se prikazujejo le v letnih računovodskih izkazih.
- (4) Vzajemni sklad Gama izplačuje v skladu s pravili upravljanja prihodke iz naslova obresti, ki predstavljajo razliko med postavkami prihodkov od obresti, ki jih uresniči sklad v obračunskem obdobju (postavka pod šte.v.1), in odhodki iz obresti (postavka pod šte.v.13). Iz točke 1. in 13. je razvidno, da niso nobeni prihodki iz obresti ali odhodki iz obresti izvzeti iz izračunane vrednosti, ki se razdeli imetnikom enot premoženja na presečni dan.

4 PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM OZIROMA POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

4.1 Zakonska podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih ter poslovnih knjigah

Računovodski izkazi vzajemnega sklada Gama za prvo polletje 2006 so bili izdelani v skladu z :

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št.26/05-ZISDU-1-UPB1 in 68/05-odločba Ustavnega sodišča; v nadaljevanju ZISDU-1)
- Sklepom o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06; v nadaljevanju Sklep št.1)
- Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 (Uradni list RS, št.118/05, 58/06, 70/06,75/06; v nadaljevanju SRS (2006)); posebej s SRS 38 (2006) Računovodske rešitve v vzajemnih skladih (v nadaljevanju SRS 38 (2006))
- Prospektom in pravili upravljanja vzajemnega sklada Gama

Na osnovi Sklepa št. 1 so polletni računovodski izkazi :

- bilanca stanja (zneski so prikazani v dveh stolpcih : v prvem na dan sestavitve bilance stanja; v primeru polletnih poročil 2006 je to 30.junij 2006; v drugem pa konec prejšnjega obračunskega obdobja, kar predstavlja 31.december 2005)
- izkaz poslovnega izida (zneski so prikazani v dveh stolpcih : v prvem podatke, uresničene v obravnavanem obračunskem obdobju, kar je pri polletnem poročilu 2006 od 01.01. do 30.junija 2006; v drugem uresničene podatke v enakem prejšnjem obračunskem obdobju, kar je od 01.01. do 30.06. 2005; ker je začel vzajemni sklad Gama poslovati šele 22.11. 2005, drugega stolpca, ki predstavlja primerjalno obdobje, ne prikazujemo)
- priloge k računovodskim izkazom (vsebujejo pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj, če se razlikujejo v primerjavi s preteklim letom)

Polletni računovodski izkazi kot tudi polletno poročilo niso revidirani. V primerjavi z letom 2005 polletno poročilo za leto 2006 vzajemnega sklada Gama ne vsebuje strukture naložb in izkaza premoženja ter omejitev naložb vzajemnega sklada Gama, kot so bile prikazane v letnem poročilu za leto 2005. Primerjalni podatki v računovodskih izkazih (stanje na dan 31.12.2005 v bilanci stanja) niso bili preračunani, ampak samo prerazporejeni v skladu s SRS 38 (2006) in Sklepom št.1..

4.2 Usmeritve Probanke DZU v zvezi z izkazovanjem postavk v računovodskih izkazih ter poslovnih knjigah

V skladu s SRS (2006) je 23.decembra 2005 uprava Probanke družbe za upravljanje Maribor sprejela za vse investicijske sklade, ki jih upravlja (torej tudi za vzajemni sklad Gama) naslednje sklepe :

Sklep o razvrščanju finančnih naložb (razvrščanje finančnih naložb vzajemnih skladov in investicijske družbe, ki jih upravlja Probanka družba za upravljanje d.o.o. Maribor) : vse finančne naložbe vzajemnih skladov in investicijske družbe se razvrstijo v naslednje skupine :

- Finančne naložbe oziroma finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (v to skupino se uvrščajo vse naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu)
- Finančne naložbe oziroma finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo (v to skupino se razvrstijo vse naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev)
- Finančne naložbe v posojila (sem se uvrščajo vsi depoziti in posojila)

Sklep o pripoznanju finančnih sredstev : pri pripoznanju finančnih sredstev se upošteva datum trgovanja⁴

Sklep o pripisu obresti pri obveznicah : obresti, ki se pripisujejo vrednosti obveznice, se pripisujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznice⁵

4.3 Pojasnila sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenj, ki se uporabljajo od 01.01. 2006 v skladu s SRS 38 (2006) oziroma SRS (2006)

a) Razvrščanje naložb investicijskega sklada

Vse naložbe vzajemnega sklada Gama v skladu s Sklepom o razvrščanju finančnih naložb, ki ga je sprejela uprava Probanke DZU, predstavljajo kratkoročne finančne naložbe. Pri tej opredelitvi ne izhajamo iz narave vrednostnega papirja, inštrumenta denarnega trga ali drugih vrednostnih papirjev (n.pr. delnica je po naravi dolgoročen vrednosti papir, saj nima zapadlosti), ampak iz osnovne razvrstitve finančnih naložb investicijskih skladov, ki jih upravlja Probanka DZU : vse finančne naložbe z izjemo depozitov in posojil so namenjene trgovanju ali predstavljajo del portfelja naložb ali so razpoložljive za prodajo.

Tržni vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga so uvrščeni v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (učinki se izkazujejo neposredno v tekočem poslovnem izidu). Netržni vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga so razvrščeni med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, izmerjena po pošteni vrednosti preko kapitala (učinki se prikazujejo kot presežki iz prevrednotenja).

b) Začetno pripoznanje finančnih naložb in kasnejša merjenja ter vrednotenja finančnih naložb

Pri pripoznanju finančnih sredstev se upošteva dan trgovanja. V začetku so vse finančne naložbe pripoznane po pošteni vrednosti, vključujoč stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. Stroškov posla ne vključujejo samo tiste finančne naložbe, ki so razvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. V primeru, da stroški posla v skladu s pravili upravljanja investicijskega sklada ne smejo bremeniti investicijskega sklada, ti stroški bremenijo DZU in niso vključeni v vrednost finančnega sredstva ob začetnem pripoznanju.

Merjenje in vrednotenje finančnih naložb je odvisno od tega, v katero skupino je razvrščena posamezna finančna naložba. Kasnejša merjenja finančnih sredstev temeljijo na metodi poštene vrednosti ali metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

c) Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Pri vrednostnih papirjih in inštrumentih denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu in jih razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu kot postavka neiztrženih dobičkov iz naložb ali neiztrženih izgub pri naložbah. Pri tem ni pomembno ali gre za naložbo, s katero se trguje na organiziranem trgu v skladu s pravili upravljanja investicijskega sklada ali zunaj pravil upravljanja investicijskega sklada. Osnova za oblikovanje neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub, ki so postali

⁴ SRS (2006) oziroma SRS 38 (2006), ki velja posebej za vzajemne sklade, omogoča pri začetnem pripoznanju finančnih sredstev upoštevanje datuma poravnave ali datuma trgovanja.

⁵ SRS (2006) oziroma SRS 38 (2006), ki velja posebej za vzajemne sklade, omogoča pripis obresti obveznic, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznice ali v skladu s podatki organizatorja trga.

postavka izkaza poslovnega izida, je otvoritvena vrednost posamezne naložbe na 01.januar tekočega leta. Do 31. 12. 2005 so se učinki prevrednotenja izkazovali kot postavka bilance stanja v primeru čistih neiztrženih dobičkov iz naložb (neiztrženi dobički iz naložb so bili v tem primeru večji od neiztrženih izgub iz naložb) ali kot odhodek v izkazu poslovnega izida oziroma čista neiztržena izguba iz naložb (v primeru, da so bile neiztržene izgube iz naložb večje od neiztrženih dobičkov iz naložb). 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. Izkazujejo se po nakupni vrednosti, ki velja v tem primeru za pošteno vrednost naložbe. Do 31. 12. 2005 so se netržni vrednostni papirji vedno izkazovali v skladu z načelom previdnosti po vrednosti, ki je bila nižja, pri čemer se je izhajalo iz primerjave med nakupno in knjigovodsko vrednostjo. Obstaja tudi možnost skupnega ovrednotenja, za katero se lahko odloči upravljalec investicijskega sklada. Do 31.12. 2005 se je pri netržnih vrednostnih papirjih dvakrat v letu izvajalo prevrednotenje naložbe glede na spremembo knjigovodske vrednosti naložbe (do 01.05. v tekočem letu na osnovi nerevidiranih knjigovodskih vrednosti naložbe in do 01.08. v tekočem letu na osnovi revidiranih knjigovodskih vrednosti naložbe v predhodnem obračunskem obdobju). 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.

Od 01.01. 2006 naprej se prevrednotenje finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oziroma drugi nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče takšen 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.

d) Prehod na SRS (2006) in ovrednotenje učinkov prehoda

V skladu s SRS (2006) je bil na vzajemnem skladu Gama na dan 01.01. 2006 narejen prehod na nove SRS (2006). Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v vrednosti 977 TSIT, ki so bili na dan 31.december 2005 postavka v obveznostih do virov sredstev bilance stanja vzajemnega sklada Gama, so bili na dan 01.januar 2006 preneseni v preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah na dan 31.12. 2005 so predstavljali del čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju ČVS) sklada, zaradi tega njihov prenos iz postavke obveznosti do virov sredstev v postavko Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja (oziroma čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj) ni vplival na vrednost enote premoženja (v nadaljevanju VEP) vzajemnega sklada Gama na prvi obračunski dan v letu 2006 (to je bil 03.januar 2006).

V skladu s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo (v nadaljevanju SIR) se netržni vrednostni papirji ob prehodu na nove standarde niso prevrednotili. Ker vzajemni sklad Gama na 31.12. 2005 ni imel netržnih vrednostnih papirjev, zanj pojasnilo SIR ni bilo pomembno. Glede na to, da se tudi prevrednotenje naložbe (oziroma oslabitev, ki je izhajala v skladu s SRS 2002 iz znižanja knjigovodske vrednosti naložbe, saj se okrepitev nad nakupno vrednostjo naložbe ni izvajala) v letu 2006 ni izvajalo, kar je v skladu s SRS (2006), lahko ugotovimo spremembo zaradi prehoda na SRS (2006) ob nakupu netržne obveznice DZS1. V skladu s SRS (2002) bi morali naložbo ob nakupu oslabiti do nominalne vrednosti obveznice (nakupna cena je bila nad nominalno ceno). V tem primeru bi oblikovali odhodke iz prevrednotenja v višini 2.395.860 SIT, kar bi zmanjšalo ČVS na dan nakupa DZS1 za 1,81% . Temu ustrezno bi bil tudi VEP manjši za 1,81% (namesto 1.023,4560 SIT bi znašal 1.004,9539 SIT). Glede na to, da smo večji del naložbe prodali po ceni, ki je bila večja od nakupne, takšno ravnanje (v skladu s SRS 2002) ne bi bilo upravičeno.

Na dan 31.12. 2005 vzajemni sklad Gama ni imel vrednostnih papirjev in/ali inštrumentov denarnega trga, ki bi bili kupljeni na različnih organiziranih trgih in vrednoteni enotno po tečaju enega

organiziranega trga. Na tej osnovi ni bilo prerazporeditve skupnih količin naložbe na dve različni naložbi in v tem smislu tudi ni bilo izvedeno prevrednotenje teh naložb. Učinkov iz tega naslova zaradi prehoda na SRS (2006) ni bilo.

Vpliv spremembe tečaja za vrednotenje domačih vrednostnih papirjev iz organiziranega trga, kjer je enotni tečaj zamenjal zadnji, zaključni tečaj, smo ovrednotili po stanju na dan sestavitve bilance stanja, to je na 30.junij 2006. Prevrednotenje na dan 01.01.2006 namreč ni vplivalo na VEP, saj 01.01.2006 ni bil obračunski dan, čeprav je vplivalo na spremembo vrednosti sredstev vzajemnega sklada Gama. Zato smo izračunali učinek (gre za učinek, ki je nastal zaradi uporabe zadnjega, zaključnega tečaja pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev namesto enotnega tečaja) na dan sestavitve bilance stanja. Ker je bil zaključni tečaj z izjemo dveh naložb (obveznica RS39 in obveznica SOS2E) enak enotnemu tečaju, bistvenih odstopanj ni. Na dan 30.junij 2006 bi bila ob uporabi enotnega tečaja domačih vrednostnih papirjev pri vrednotenju naložb ČVS vzajemnega sklada Gama večja za 0,009% oziroma 30.806 SIT. VEP na ta dan bi bil večji za 0,095 SIT oziroma bi bila vrednost VEP 1.042,3853 SIT in ne 1.042,2902 SIT, če upoštevamo samo učinek te spremembe.

Učinke prehoda na SRS (2006) prikazujemo ločeno glede na posamezne spremembe, zato da je vpliv posamezne spremembe bolj nazoren. Seveda gre samo za informativni izračun, ki je takšen za presečni dan, ki smo si ga izbrali kot datum ugotavljanja učinkov prehoda. Če bi želeli ugotoviti celoten učinek spremembe SRS (iz SRS 2002 na SRS 2006), bi morali upoštevati sinergijo vseh učinkov oziroma sprememb. Ocenjujemo, da bistvenih učinkov na ČVS in VEP vzajemnega sklada Gama prehod na SRS (2006) dejansko ni imel.