

**Probanka upravljanje premoženja d.o.o. Maribor**

**Revidirano letno poročilo 2007**

**VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU  
GAMA - obvezniški**

**Maribor, marec 2008**

## VSEBINA

	<b>Stran</b>	
<b>1.</b>	<b>Predstavitev vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški</b>	
1.1.	Osebna izkaznica sklada	3-4
1.2.	Pomembnejše spremembe pravil upravljanja in prospekta vzajemnega sklada Gama v letu 2007	4
<b>2.</b>	<b>Poročilo o upravljanju vzajemnega sklada Gama v letu 2007</b>	5-6
<b>3.</b>	<b>Poročilo revizorja</b>	
3.1.	Poročilo revizorja	7
3.2.	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	8
<b>4.</b>	<b>Računovodsko poročilo</b>	
4.1.	Bilanca stanja na dan 31. december 2007	9-10
4.2.	Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2007	11
4.3.	Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2007	12
4.4.	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v letu 2007	13
4.5.	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v letu 2006	13
<b>5.</b>	<b>Izjava o odgovornosti uprave</b>	14
<b>6.</b>	<b>Izjava o usklajenosti poslovanja vzajemnega sklada Gama z ZISDU-1</b>	15
<b>7.</b>	<b>Priloga k računovodskim izkazom</b>	
7.1.	Uporabljene temeljne računovodske usmeritve	16-20
7.2.	Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj	21-25
7.3.	Pojasnila in razkritja v zvezi s celotnimi stroški vzajemnega sklada	26
7.4.	Pojasnila in razkritja v povezavi z nakupi in prodajami finančnih sredstev, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	27
7.5.	Predmet revidiranja	27
<b>8.</b>	<b>Izkaz premoženja (struktura naložb)</b>	28-30
<b>9.</b>	<b>Dodatek k poročilu revizorja</b>	
9.1.	Poročilo revizorja o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1	31
9.2.	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	32
9.3.	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje	33
9.4.	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	34
9.5.	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	35
<b>10.</b>	<b>Priloga k letnemu poročilu</b>	36

**1. PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA PROBANKA DZU GAMA – OBVEZNIŠKI****1.1. OSEBNA IZKAZNICA SKLADA**

Naziv sklada	Vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški
Sedež	Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor <sup>1</sup>
Status sklada	Premoženje v lasti fizičnih in pravnih oseb (ni pravna oseba,; ni fizična oseba)
DZU	Probanka upravljanje d.o.o. Maribor, Trg Leona Štuklja 12 <sup>2</sup>
Uprava DZU	Tričlanska – Radovan Stonič, predsednik uprave; Jože Dover, član uprave; Borut Jamnik, 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	<a href="mailto:info@probanka-dzu.si">info@probanka-dzu.si</a>
Spletna stran	<a href="http://www.probanka-dzu.si">www.probanka-dzu.si</a>
Račun sklada	02913-0255453040 (NLB d.d. Ljubljana)
Vplačila na račun	02913-0255453040 (NLB d.d. Ljubljana)
Provizija DZU	Upravljavska provizija v višini 0,9% povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada
Provizija DZU	Ob vplačilu vstopna provizija v višini 3%; izstopna provizija je 0% <sup>3</sup>
Skrbnik sklada	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana
Provizija skrbnika	Provizija za skrbniške storitve v višini 0,11% povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada

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 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 valuto evro (EUR). 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 presega 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.

<sup>1</sup> Opomba: Območna geodetska uprava Maribor je sprejela Sklep o spremembi hišne številke in naslova, za parcelo, katere lastnik je PROBANKA d.d., in sicer se določi naslov: Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor

<sup>2</sup> Opomba: Z dnem 6.9.2007 je bila pri Okrožnem sodišču v Mariboru, Sodna ul.14, Maribor, v sodni register vpisana sprememba firme družbe: **Probanka upravljanje premoženja d.o.o.** Skrajšana firma glasi: **Probanka upravljanje d.o.o.**

<sup>3</sup> Opomba : odvisno od vrste varčevalnega načrta, k kateremu pristopi vlagatelj

Vlagatelji lahko izbirajo med varčevalnim načrtom B, C1 in C2, ki predstavljajo vrednostno enak del premoženja vzajemnega sklada Gama, razlikujejo pa se glede stroškov vlagatelja, povezanimi z vstopnimi in izstopnimi stroški.

Vlagatelji imajo seveda tudi možnost, da varčujejo izven varčevalnih načrtov, kar je namenjeno najširšemu krogu vlagateljev. Varčevalni načrt B je primeren za dolgoročno vlaganje z večjimi zneski; varčevalna načrta C1 in C2 pa sta primerna za vlagatelje z rednimi dohodki, ki varčujejo dolgoročno z manjšimi zneski. Družba za upravljanje namreč ocenjuje, da je v vzajemni sklad Gama smiselno varčevati tako z majhnimi kot z visokimi zneski kot z enkratnim vplačilom ali več periodičnimi vplačili.

#### Donosnost Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

**Donosnost vzajemnega sklada Gama – upoštevan donos sredstev, ki so bila predmet razdelitve prihodka od obresti<sup>4</sup> (dejanska donosnost sklada):**

Donosnost v poslovnem letu 2007	4,28 %	01.01.2007 – 31.12.2007
Donosnost od ustanovitve sklada 02.11.2005	10,57 %	02.11.2005 – 31.12.2007

**Sprememba vrednosti VEP – donos sredstev, ki so bila predmet razdelitve prihodkov med leti (za 2005, 2006 in 2007) ni upoštevan :**

Sprememba VEP v 2007	-2,11 %	01.01.2007 – 31.12.2007
----------------------	---------	-------------------------

Od začetka poslovanja do 31.12.2007 je bilo skupaj izplačano iz naslova prihodkov za obresti 0,4295 EUR prihodkov na enoto premoženja. Dejanski VEP na 31.12. 2007 vzajemnega sklada Gama bi v primeru, da se prihodki ne bi izplačali, znašal 4,4579 EUR (VEP, ki je rezultat izplačil neto prihodkov iz obresti, na dan 31.12. 2007 znaša 4,1848 EUR).

#### Opozorilo vlagateljem

**Pretekle donosnosti Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški niso merilo za zagotavljanje bodočih donosnosti sklada, ampak imajo le informativen značaj.**

#### 1.2. POMEMBNEJŠE SPREMEMBE PRAVIL UPRAVLJANJA IN PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA GAMA V LETU 2007

V obdobju od 01.01. do 31.12.2007 niso bile izvedene nobene pomembnejše spremembe podatkov, vsebovane v prospektu sklada in pravilih upravljanja vzajemnega sklada Gama.

#### REVIDIRANO LETNO POROČILO 2007

**Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:**

Revidirano letno poročilo Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški za leto 2007 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški na sedežu družbe Probanka upravljanje d.o.o. Maribor, Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor, vsak dan od 9.00 do 12.00 ure v sprejemni pisarni družbe v prostorih Probanke d.d. Maribor (pritličje).

Probanka upravljanje d.o.o. Maribor

Borut Jamnik  
Član uprave



Jože Dover  
Član uprave



Radovan Stonič  
Predsednik uprave



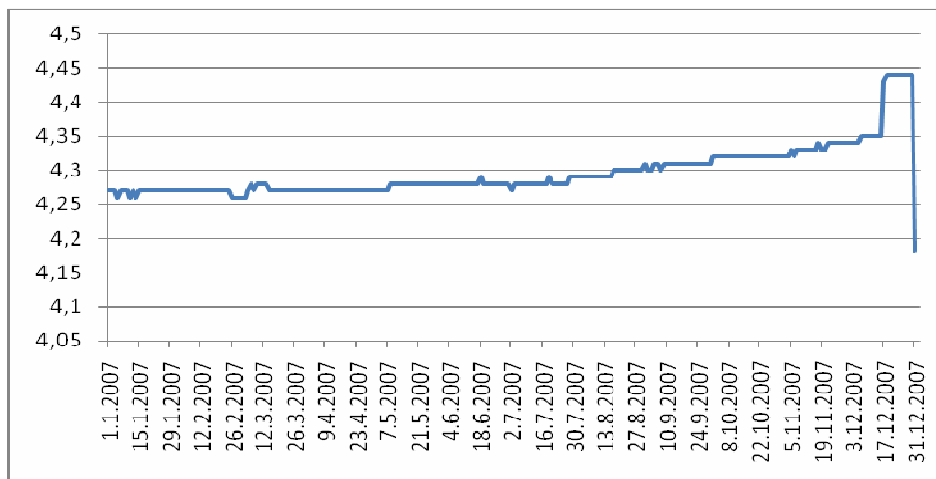
<sup>4</sup> Opomba: Predstavlja dejansko donosnost sklada. Sklad je namreč izplačal del prihodkov med letom (tako za leti 2005 in 2006, kot leto 2007), zaradi tega je njegova čista vrednost sredstev (v nadaljevanju ČVS) in vrednost enote premoženja (v nadaljevanju VEP) manjša za ta del izplačanih prihodkov; vendar je sklad ta donos dosegel in ga je potrebno upoštevati, če želimo prikazati dejansko donosnost sklada.

## 2. POROČILO O UPRAVLJANJU VZAJEMNEGA SKLADA GAMA V LETU 2007

### 2.1. Gibanje VEP vzajemnega sklada Gama

Vrednost enote premoženja (VEP) je sicer v letu 2007 padla iz 4,2750 EUR na 4,1848 EUR, vendar je do padca VEP prišlo zaradi izplačila obresti – sklad jih je po stanju na dan 31.12.2007 izplačal dne 4.1.2008 imetnikom enot premoženja v višini 0,2731 EUR na enoto premoženja. Donos vzajemnega sklada Gama je znašal v letu 2007 4,28%. Donosnost je bila malenkost nižja kot v letu 2006, ko je znašala 4,97%. Gama se je na področju vlaganja v obveznice uspela izogniti padcu vrednosti obveznic, ki je bil posledica hipotekarne krize, ki je preko različnih strukturiranih produktov prizadela številne svetovne banke in druge finančne institucije.

**Slika št. 1: Gibanje VEP vzajemnega sklada Gama v letu 2007**

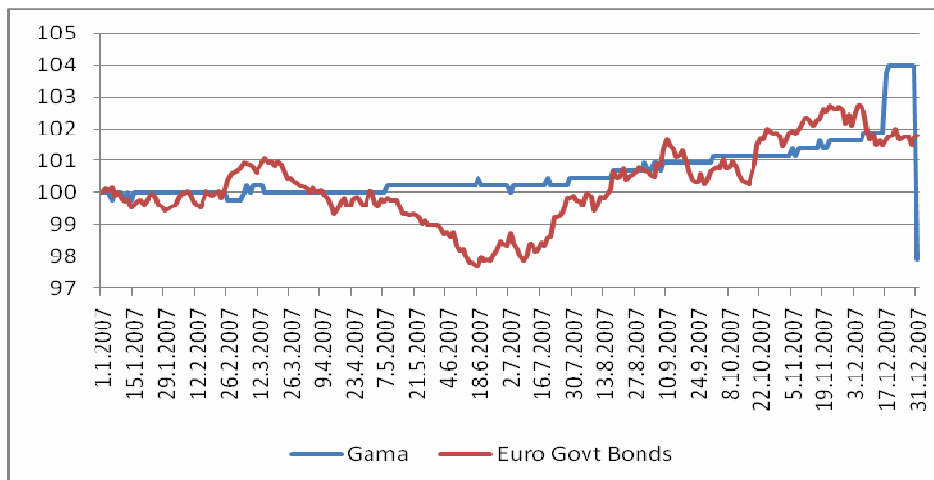


### 2.2. Relativna primerjava gibanja VEP vzajemnega sklada Gama in referenčnega indeksa

Za vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški je določen referenčni indeks EuroGovtBonds. Donosnost Game je bila v 2007 bistveno višja od referenčnega indeksa, ki je v letu 2007 pridobil 1,78%, medtem ko je donosnost Game v enakem obdobju znašala 4,28%. Naložbena politika Game je v skladu z našimi pričakovanji bila izredno konzervativna. Na trg obveznic je v letu 2007 močno vplivalo dogajanje na trgu hipotekarnih posojil, ki je pustilo močne posledice v finančnem sektorju. Zaradi dvomljive vloge bonitetnih hiš v procesu sestave strukturiranih tovrstnih produktov je prišlo do resnega omajanja ugleda bonitetnih hiš, kar je posledično vplivalo tudi na zaupanje vlagateljev glede ocene tveganosti obveznic.

Negativnim gibanjem na obvezniških trgih smo se izognili z defenzivno strategijo, tako da smo sredstva v večji meri naložili v obveznice s krajšo ročnostjo, instrumente denarnega trga in obveznice s spremenljivo obrestno mero. Kot je razvidno iz primerjave gibanja VEP Game in referenčnega indeksa, so se naše odločitve izkazale za pravilne.

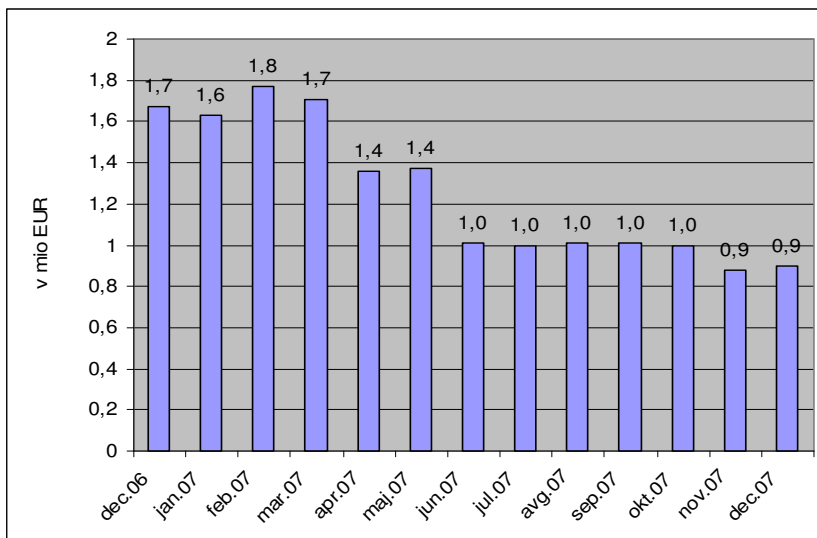
**Slika št. 2: Gibanje VEP vzajemnega sklada Gama in referenčnega indeksa EuroGovtBonds v letu 2007**



### 2.3. Velikost premoženja vzajemnega sklada Gama

Čista vrednost sredstev obvezniškega vzajemnega sklada Gama je v letu 2007 ob celotnem donosu 4,28% padla iz 1,67 mio EUR na 0.85 mio EUR, oziroma 46 %, kar je posledica neto izplačil v vrednosti 635.000 EUR.

Slika št. 3: Gibanje čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada Gama po mesecih v letu 2007



### 2.4. Investicijski kuponi vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

#### a) Vplačani investicijski kuponi

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 31.12.2007 znaša 848.892,54 EUR. Vplačane investicijske kupone vzajemnega sklada Gama je na dan 31.12.2007 oblikovalo 47 investitorjev, ki imajo skupaj 202.850,5744 enot premoženja.

#### b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2007

Število investicijskih kuponov v obtoku na dan 01.januar 2007	377.413,2429
Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2007	51.390,1630
Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2007	-225.952,8315
Število investicijskih kuponov v obtoku na dan 31.december 2007	202.850,5744

### 2.5. Vlagatelji

#### a) Struktura vlagateljev in delež premoženja na 31.12.2007

	Investitorji	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
Fizične osebe	41	87,23%	39.361,6052	19,40%
Pravne osebe	5	10,64%	104.420,0090	51,48%
Vzajemni skladi	1	2,13%	59.068,9602	29,12%
<b>Skupaj</b>	<b>47</b>	<b>100,00%</b>	<b>202.850,5744</b>	<b>100,00%</b>

#### b) Struktura vlagateljev po deležih na dan 31.12.2007

Delež naložbe v čisti vrednosti sredstev	Do 1%	Od 1% do 2%	Od 2% do 3%	Od 3% do 5%	Nad 5%	Skupaj
Fizične osebe	34	4	3	0	0	41
Pravne osebe	1	1	0	0	3	5
Vzajemni skladi	0	0	0	0	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>47</b>
<b>Delež v %</b>	<b>74,47%</b>	<b>10,64%</b>	<b>6,38%</b>	<b>0,00%</b>	<b>8,51%</b>	<b>100,00%</b>
Povezane osebe	0	0	0	0	2	2
Nerezidenti	0	0	0	0	0	0



## Poročilo neodvisnega revizorja

### Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku, za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

#### ***Odgovornost posloводства za računovodske izkaze***

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskim računovodskim standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### ***Revizorjeva odgovornost***

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### ***Mnenje***

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniškina dan 31. decembra 2007, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazimi.

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



## Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo priloženo bilanco stanja vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški na dan 31. decembra 2007 ter z njo povezane izkaze poslovnega izida, izkaz denarnega toka in izkaz gibanja enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb z ZISDU-1, vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetu je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04, 26/05 in 68/05). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb, spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03).

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrnilno mnenje.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



## 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

## 4.1 Bilanca stanja na dan 31. december 2007

Postavka (v EUR)		Pojasnila	31.12.2007	%	31.12.2006	%
<b>I. SREDSTVA</b>						
<b>1.</b>	<b>Denarna sredstva</b>	<b>7.2.2.a</b>	<b>135.482</b>	<b>14,94%</b>	<b>216.934</b>	<b>12,97%</b>
1.1.	Denarna sredstva na vpogled		1.404	0,15%	310	0,02%
1.2.	Vezana denarna sredstva (izplačilo na dan odpoklica) (1)		134.078	14,79%	216.624	12,96%
<b>2.</b>	<b>Depoziti pri bankah in posojila (2)</b>	<b>7.2.2.b</b>	<b>177.687</b>	<b>19,60%</b>	<b>143.139</b>	<b>8,56%</b>
2.1.	Depoziti pri bankah v RS		177.687	19,60%	143.139	8,56%
<b>3.</b>	<b>VP in IDT - trgovanje na organiziranem trgu (3)</b>	<b>7.2.2.c</b>	<b>550.529</b>	<b>60,71%</b>	<b>1.216.489</b>	<b>72,76%</b>
3.1.	Vrednostni papirji (VP)		550.529	60,71%	1.039.860	62,19%
3.1.1.	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS		499.752	55,11%	1.039.860	62,19%
b)	Obveznice		499.752	55,11%	1.039.860	62,19%
3.1.2.	Vrednostni papirji izdajateljev izven RS		50.777	5,60%	0	0,00%
3.2.	Instrumenti denarnega trga (IDT)		0	0,00%	176.629	10,56%
3.2.1.	Instrumenti denarnega trga (IDT) izdajateljev iz RS		0	0,00%	176.629	10,56%
<b>4.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev (4)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>5.</b>	<b>Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov (5)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>6.</b>	<b>Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti (IFI) (6)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>7.</b>	<b>Drugi prenosljivi VP in drugi IDT (7)</b>	<b>7.2.2.d</b>	<b>41.729</b>	<b>4,60%</b>	<b>94.517</b>	<b>5,65%</b>
7.1.	Drugi prenosljivi VP in drugi IDT izdajateljev iz RS		41.729	4,60%	94.517	5,65%
<b>8.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>7.2.2.e</b>	<b>1.367</b>	<b>0,15%</b>	<b>921</b>	<b>0,06%</b>
c)	Terjatve za obresti in dividende		1.367	0,15%	921	0,06%
<b>9.</b>	<b>Aktivne časovne razmejitve (AČR)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>10.</b>	<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>		<b>906.794</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.672.000</b>	<b>100,00%</b>
	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.).
- (2) V točki 2. so zajete naložbe v depozite in posojila za varovanje pred tečajnim tveganjem (SRS 38.19 (2006)). 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.
- (3) V točki 3. so zajete vse naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih v skladu s pravili upravljanja investicijskega sklada.
- (4) V točki 4. so zajete naložbe v instrumente denarnega trga prvovrstnih izdajateljev, 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 instrumente, 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.

Postavka (v EUR)	Pojasnilo	31.12.2007	%	31.12.2006	%
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>					
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>7.2.2.f</b>	<b>56.101</b>	<b>6,19%</b>	<b>56.041</b>	<b>3,35%</b>
a) Obveznosti iz nakupa VP in drugih finančnih instrumentov		0	0,00%	0	0,00%
b) Obveznosti iz upravljanja		689	0,08%	1.114	0,07%
- obveznosti do družbe za upravljanje		614	0,07%	993	0,06%
- obveznosti do skrbnika		75	0,01%	121	0,01%
c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0,00%	0	0,00%
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička ali drugih izplačil imetnikom enot premoženja		55.399	6,11%	54.927	3,29%
- druge obveznosti iz izplačil imetnikom enot premoženja		55.399	6,11%	54.927	3,29%
d) Druge poslovne obveznosti		13	0,00%	0	0,00%
- obveznosti za prejeta, še nekonvertirana sredstva vlagateljev		13	0,00%	0	0,00%
<b>2. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Pasivne časovne razmejitve (PČR)</b>	<b>7.2.2.g</b>	<b>1.801</b>	<b>0,20%</b>	<b>2.507</b>	<b>0,15%</b>
<b>4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja</b>	<b>7.2.2.h</b>	<b>848.892</b>	<b>93,61%</b>	<b>1.613.452</b>	<b>96,50%</b>
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		846.834	93,39%	1.574.917	94,19%
b) Vplačani presežek enot premoženja (2)		-20.076	-2,21%	39.597	2,37%
c) Presežek iz prevrednotenja		0	0,00%	0	0,00%
č) Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		38.535	4,25%	4.714	0,28%
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja (1)		-16.401	-1,81%	-5.776	-0,35%
<b>5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>		<b>906.794</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.672.000</b>	<b>100,00%</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev					

**Pojasnila :**

- (1) Postavka Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja predstavlja čisti dobiček ali izgubo, ki je prikazana v izkazu poslovnega izida pod zap. številko 20.)
- (2) 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).

Pojasnila na straneh od 21 do 25 so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01. januarja do 31. decembra 2007

Postavka (v EUR)	Pojasnila	2007	%	2006	%	
<b>PRIHODKI</b>		<b>7.2.2.i</b>				
1.	Prihodki od obresti	55.399	66,36%	76.273	81,25%	
2.	Prihodki od dividend	0	0,00%	0	0,00%	
3.	Drugi finančni prihodki	3.052	3,66%	0	0,00%	
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	22.722	27,22%	13.857	14,76%	
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.213	1,45%	3.750	3,99%	
6.	Drugi prihodki	1.096	1,31%	0	0,00%	
<b>7.</b>	<b>Skupaj prihodki (od 1 do 6)</b>	<b>83.480</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.879</b>	<b>100,00%</b>	
<b>ODHODKI</b>		<b>7.2.2.j</b>				
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	11.088	11,10%	10.734	10,77%	
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico		1,36%	1.312	1,32%	
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.297	3,30%	960	0,96%	
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	1.367	1,37%	3.806	3,82%	
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	714	0,71%	1.696	1,70%	
13.	Odhodki za obresti	0	0,00%	21.346	21,42%	
14.	Drugi finančni odhodki	8.337	8,35%	0	0,00%	
15.	Iztržene izgube pri naložbah	12.973	12,99%	181	0,18%	
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	5.348	5,35%	4.693	4,71%	
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0,00%	0	0,00%	
18.	Drugi odhodki	55.401	55,47%	54.927	55,12%	
<b>19.</b>	<b>Skupaj odhodki (od 8 do 18)</b>	<b>99.881</b>	<b>100,00%</b>	<b>99.655</b>	<b>100,00%</b>	
<b>20.</b>	<b>Čista izguba (7-19)</b>	<b>7.2.2.k</b>	<b>-16.401</b>	<b>-19,65%</b>	<b>-5.776</b>	<b>-6,15%</b>
21.	Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja (1)	5.000		49.575		
22.	Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja (1)	-25.075		-9.978		
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem					
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja					
<b>25.</b>	<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)</b>	<b>-36.476</b>		<b>33.820</b>		
<b>26.</b>	<b>Čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja v EUR</b>	<b>-0,08</b>		<b>-0,03</b>		

## Pojasnila:

- (1) 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.
- (2) 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 števil.1), in odhodki iz obresti (postavka pod števil.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.

Pojasnila na straneh od 21 do 25 so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.3. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01. januarja do 31. decembra 2007

	<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	219.707,29	1.308.930
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-967.459,35	-222.258
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	-54.927,14	-1.373
<b>4.</b>	<b>Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)</b>	<b>802.679,20</b>	<b>1.085.299</b>
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.051.046,74	654.628
6.	Izdatki pri nakupu naložb	-279.739,77	-1.555.108
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	8.045,26	6.101
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	-23.576,43	-18.653
<b>9.</b>	<b>Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)</b>	<b>755.775,80</b>	<b>-913.032</b>
<b>10.</b>	<b>Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4+9)</b>	<b>-46.903,40</b>	<b>172.267</b>
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)	313.169,44	360.073
<b>12.</b>	<b>Presežek prejemkov / izdatkov v obdobju (10)</b>	<b>-46.903,40</b>	<b>172.267</b>
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	360.072,84	187.807

## Pojasnila :

- (1) Denarna sredstva v izkazu denarnega toka investicijskega sklada zajemajo vse denarne ustreznike: denarna sredstva na rednem računu investicijskega sklada pri skrbniku sklada, devizna sredstva in vse depozite na odpoklic ali vezane z možnostjo takojšnjega odpoklica. Pri depozitih s tega vidika ni pomembno ali ta sredstva predstavljajo dodatna likvidna sredstva ali depozit kot naložbo sklada.
- (2) Prejemki in izdatki pri širitvi poslovanja zajemajo neto vrednosti oziroma vrednosti brez vstopnih in izstopnih stroškov, saj ta sredstva pripadajo družbi za upravljanje.

## 4.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v letu 2007

	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	SKUPAJ
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
<b>Stanje 01.01.2007</b>	1.574.917	49.575	-9.978	0	4.714	-5.776	<b>1.613.452</b>
Prenos dobička	0	-49.575	9.978	0	33.821	5.776	<b>0</b>
Vplačani investicijski kuponi	214.300	5.000	0	0	0	0	<b>219.300</b>
Izplačani investicijski kuponi	-942.384	0	-25.076	0	0	0	<b>-967.460</b>
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-16.401	<b>-16.401</b>
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>846.834</b>	<b>5.000</b>	<b>-25.076</b>	<b>0</b>	<b>38.535</b>	<b>-16.401</b>	<b>848.892</b>

## 4.5. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v letu 2006

	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	SKUPAJ
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
<b>Stanje 01.01.2006</b>	527.220	0	0	0	4.714	0	<b>531.935</b>
Prenos dobička	0	0					<b>0</b>
Vplačani investicijski kuponi	1.259.978	49.573					<b>1.309.552</b>
Izplačani investicijski kuponi	-212.281	0	-9.976				<b>-222.258</b>
Čisti dobiček obdobja	0	0				-5.776	<b>-5.777</b>
<b>Stanje 31.12.2006</b>	<b>1.574.917</b>	<b>49.573</b>	<b>-9.976</b>	<b>0</b>	<b>4.714</b>	<b>-5.776</b>	<b>1.613.452</b>

## 5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe Probanka upravljanje d.o.o. Maribor, Trg Leona Štuklja 12, Maribor, ki upravlja Vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški, potrjuje računovodske izkaze za leto končano, na dan 31. decembra 2007 na straneh od 9 do 13 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 21 do 25 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila in računovodskih izkazov, tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto končano 31. decembra 2007.

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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

Probanka upravljanje d.o.o. Maribor

Borut Jamnik  
Član uprave

Jože Dover  
Član uprave

Radovan Stonič  
Predsednik uprave

Maribor, dne 14.03.2008

**6. IZJAVA O USKLAJENOSTI POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA GAMA Z ZISDU-1**

Uprava družbe Probanka upravljanje d.o.o. Maribor, Trg Leona Štuklja 12, Maribor, ki upravlja Vzajemni sklad Probanka DZU Gama - obvezniški (v nadaljevanju vzajemni sklad) za potrebe revizorjevega mnenja o usklajenosti poslovanja vzajemnega sklada z določili ZISDU-1, izjavlja :

- Da je s skrbniško banko Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana sklenila Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev za vzajemni sklad, ki je bila podpisana 27. septembra 2005
- Da je s skrbniško banko Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana in Klirinško depotno družbo d.d. Ljubljana (v nadaljevanju KDD) dne 23. novembra 2005 podpisala pogodbo o ureditvi razmerij med KDD, skrbniško banko in Probanko DZU d.o.o. Maribor, ki vzajemni sklad upravlja
- Da je podpisala pogodbo o odprtju denarnega računa vzajemnega sklada pri skrbniški banki s skrbniško banko Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana dne 11. novembra 2005
- Da se skrbniške storitve izvajajo s strani skrbnika od začetka poslovanja vzajemnega sklada v skladu s pravili upravljanja sklada; to je od 22. novembra 2005
- Da je uskladila naložbe vzajemnega sklada z določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanih predpisov dne 22. maja 2006
- Da je uskladila Pravila upravljanja vzajemnega sklada z določili ZISDU-1
- Da je uskladila Prospekt in izvleček prospekta vzajemnega sklada z določili ZISDU-1
- Da je uskladila stroške vzajemnega sklada z določili ZISDU-1 in Pravili upravljanja vzajemnega sklada
- Da je vzpostavila sistem obvladovanja tveganj vzajemnega sklada, ki ga izvaja
- Da je vzpostavila sistem notranjih kontrol s pisno opisanimi postopki izvajanja notranje kontrole in da postopke izvaja
- Da izpolnjuje kadrovske, tehnične in organizacijske pogoje za upravljanje naložb vzajemnega sklada

Probanka upravljanje d.o.o. Maribor

Borut Jamnik  
Član uprave



Jože Dover  
Član uprave



Radovan Stonič  
Predsednik uprave



Maribor, dne 14.03.2008

## 7. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 7.1. UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

#### 7.1.1. Predpisi in splošni akti za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi vzajemnega sklada Gama za 2007 so bili izdelani v skladu z:

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1-UPB1, 68/05–odločba Ustavnega sodišča; 28/06–ZTVP-1B; 114/06-ZUE in 92/07-ZISDU-1B); v nadaljevanju ZISDU-1
- Sklepom o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06; v nadaljevanju Sklep št.1)
- Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.80/03; 31/07; v nadaljevanju Sklep št. 2)
- Sklep o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03; v nadaljevanju Sklep št.3)
- 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
- Pravilnikom o računovodstvu investicijskih skladov (sprejela ga je uprava družbe Probanka upravljanje dne 10.05.2006; veljavnost do 30.06.2007)
- Pravilnikom o računovodstvu investicijskih skladov (sprejela ga je uprava družbe Probanka upravljanje dne 30.06.2007; veljavnost od 01.07.2007)

#### 7.1.2. Uporabljene temeljne računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov

V skladu s SRS (2006) je 23. decembra 2005 uprava Probanke 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 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 poštenu 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 trgovanja<sup>5</sup>

Sklep o pripisu obresti pri obveznicah: obresti, ki se pripisujejo vrednosti obveznice, se pripisujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznice<sup>6</sup>

#### a) **Pojasnila sprememb računovodskih usmeritev, posameznih rešitev in vrednotenj, ki se uporabljajo od 01.01.2006 v skladu s SRS 38 (2006) oziroma SRS (2006)**

Razvrščanje naložb investicijskega sklada:

Vse naložbe vzajemnega sklada Gama v skladu s Sklepom o razvrščanju finančnih naložb, ki ga je sprejela uprava Probanke upravljanje, predstavljajo kratkoročne finančne naložbe. Pri tej opredelitvi ne izhajamo iz narave vrednostnega papirja, instrumenta 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 upravljanje : 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 instrumenti denarnega trga so uvrščeni v finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (učinki se izkazujejo neposredno v tekočem poslovnem izidu). Netržni vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga so razvrščeni med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, izmerjena po poštenu vrednosti preko kapitala (učinki se prikazujejo kot presežki iz prevrednotenja).

<sup>5</sup>Opomba: SRS (2006) oziroma SRS 38 (2006), ki velja posebej za vzajemne sklade, omogoča pri začetnem pripoznanju finančnih sredstev upoštevanje datuma poravnave ali datuma trgovanja.

<sup>6</sup>Opomba: 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.



Začetno pripoznanje in kasnejša merjenja ter vrednotenja finančnih naložb:

Pri pripoznanju finančnih sredstev se upošteva dan trgovanja, saj je takrat poslovni dogodek dejansko nastal (izhajamo iz načela upoštevanja nastanka poslovnega dogodka). Poravnava je dejanska posledica 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.

Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb:

Pri vrednostnih papirjih in instrumentih 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 (ta vidik je pomemben pri razvrščanju naložb glede na naložbeno politiko sklada, ki je navedena v pravilih upravljanja). Osnova za oblikovanje neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub, ki so postali postavka izkaza poslovnega izida, je otvoritvena vrednost posamezne naložbe na 01. januar tekočega leta. 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.

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.

Pri finančnem sredstvu, ki se izkazuje po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko se sredstvo prevrednoti zaradi oslabitve ali je zanj odpravljeno pripoznanje. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev in drugih bilančnih postavk, izraženih v tujih valutah, se izvajajo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan obračuna in pripoznajo v skladu z razvrstitvijo finančne naložbe.

Posebnosti vrednotenja vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu:

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu ali so nelikvidni oziroma je njihovo izplačilo odloženo (v nadaljevanju netržni vrednostni papirji, ki jih opredeljujemo med finančnimi naložbami, razpoložljivimi za prodajo) se izkazujejo po nakupni vrednosti, ki velja v tem primeru za pošteno vrednost naložbe. Obstaja možnost skupnega ovrednotenja, za katero se lahko odloči upravljavec investicijskega sklada, če meni, da nakupna vrednost naložbe ne odraža njenega realnega stanja (prevelika ali premajhna vrednost). V tem primeru se naložba izkaže po dokazani pošteni vrednosti; razlika med vrednostima se pripozna kot presežek iz prevrednotenja. Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je dokazana poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu. Popravki vrednosti teh naložb so dokončni in se ohranijo do prodaje finančne naložbe.

**b) Posebnosti vrednotenja premoženja vzajemnega sklada**Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja:

Finančna sredstva in finančne obveznosti, ki se izkazujejo v bilanci stanja zajemajo:

- Denarna sredstva: zajemajo dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbo sklada, kar določi upravljavec investicijskega sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite na odpoklic in ostale dane depozite, ki se vrednotijo v skladu s pogodbenimi določili depozitarja. Depoziti se dnevno vrednotijo v skladu s pogoji izdajatelja, obresti se

prpisujejo dnevno in se jih časovno razmejuje, med terjatve se jih razporeja v skladu z izračunom in obvestilom depozitarja.

- Depoziti pri bankah in posojila: vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev, ki jih upravljavec razvrsti kot naložbo sklada (ne gre za dodatna likvidna sredstva). Sredstva se obrestujejo dnevno (obračun obresti v skladu z pogodbenimi določili).
- Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev: postavka zajema naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v pravilih upravljanja sklada, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev se dnevno prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.
- Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev: zajema naložbe v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti. Izdajatelj takšnega instrumenta je država ali državna institucija.
- Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga: vključuje finančne instrumente, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, navedenih v pravilih upravljanja. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nabavni vrednosti. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih zunaj pravil upravljanja, se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni.
- Terjatve: postavka predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve, ki izhajajo iz poslovanja sklada. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije.
- Aktivne časovne razmejitve: vključuje razmejene stroške revidiranja in obveščanja naložbenikov ter druge stroške, kjer obstaja osnova za določitev njihovega razmejevanja v določenem časovnem obdobju (stroški, za katere smo prejeli račun, a storitev še ni bila v celoti izvedena).
- Poslovne obveznosti: vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju banke Slovenije.
- Finančne obveznosti : vključuje obveznosti za najeta posojila. Investicijski sklad lahko pridobi posojilo v tuji valuti kot tehniko upravljanja s tečajnim tveganjem, če je za zavarovanje tega posojila dal posojilodajalcu posojilo v enaki protivrednosti v drugi (domači) valuti. DZU mora za posamezen investicijski sklad voditi evidenco o naravi, ročnosti in znesku tečajnih tveganj, načinu njihovega obvladanja s pridobljenim posojilom ter znesek in pogoje teh dobljenih in z njimi povezanih danih posojil v skladu s predpisi. Vzajemni sklad se lahko zadolži do 10% sredstev oziroma vrednosti premoženja, pod pogojem, da gre za začasno oziroma kratkoročno zadolžitev z dospelostjo do 6 mesecev za vzajemni sklad. Zadolžitev investicijskih skladov je dopustna pod pogojem, da tako določajo pravila upravljanja investicijskega sklada in če so pogoji zadolževanja v skladu z običajnimi tržnimi pogoji.
- Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja: sestoji iz nominalne vrednosti vplačanih enot premoženja, vplačanega presežka enot premoženja, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov. Izračun nakupne in prodajne VEP ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v pravilih upravljanja investicijskega sklada. Prodaja enot premoženja investicijskega sklada se evidentira po metodi FIFO.

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev. Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zaključnim tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice, le da se izkazujejo po diskontirani nominalni vrednosti.

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. Zakladne menice, ki jih ima vzajemni sklad, in zapadajo v roku enega leta, se izkazujejo po teoretični vrednosti, ki predstavlja pošteno vrednost instrumenta denarnega trga (vrednost, ki bi jo lahko pridobili ob prodaji tega instrumenta v odnosu med dvema dobro obveščanima in voljnima strankama v poslu, kjer nastopata enakopravno in neodvisno).

V primeru, da se z vrednostnim papirjem ali instrumentom denarnega trga ne trguje na organiziranem trgu in je opredeljen kot netržni vrednostni papir ali instrument denarnega trga se izkazuje po nakupni vrednosti (upoštevati je potrebno posebnosti, povezane s prehodom na SRS (2006)), razen v primerih skupnega ovrednotenja<sup>7</sup>).

Pojasnila pripoznavanja odhodkov in prihodkov v izkazu poslovnega izida:

<sup>7</sup> Opomba: Glej točko 7.2.1.b).

Prihodki vzajemnega sklada:

Vzajemni sklad ima naslednje prihodke: prihodke od obresti, prihodki od dividend (zaradi naložbene politike teh prihodkov vzajemni sklad GAMA ne izkazuje), drugi finančni prihodki, prihodki iz finančnih naložb (iztrženi dobički pri naložbah, neiztrženi dobički pri naložbah) in drugi prihodki.

Prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti vrednostnih papirjev, prihodke od terjatev, prihodke od obresti iz posojil in depozitov. Prihodki od obresti predstavljajo 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 prikažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Druge finančne prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike in drugi prihodki od financiranja (razen dividend).

Prihodki iz finančnih naložb so prihodki iz naslova neiztrženih dobičkov naložb (rezultat prevrednotenja ali prilagoditve naložbe na pošteno vrednost preko izkaza poslovnega izida) in iztrženih dobičkov iz naložb (učinek prodaje ali druge odtujitve naložbe).

Odhodki vzajemnega sklada:

Odhodki vzajemnega sklada vključujejo: odhodke v zvezi z družbo za upravljanje in skrbnikom, odhodke, ki lahko v skladu z ZISDU-1 bremenijo investicijski sklad (odhodki v zvezi z revidiranjem letnega poročila, odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, ipd.<sup>9</sup>), odhodke iz finančnih naložb (iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodke iz naslova slabitve naložb), odhodke v zvezi s trgovanjem, odhodke za obresti, druge finančne odhodke in druge odhodke.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje in skrbnikom predstavlja obračunana upravljavska provizija oziroma provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo zaračunavata družba za upravljanje, ki sklad upravlja, in skrbnik investicijskemu skladu v skladu s pravili upravljanja oziroma skrbniško pogodbo. Obe proviziji predstavljata določen odstotek v povprečni letni čisti vrednosti sredstev investicijskega sklada. Probanka upravljanje premoženja d.o.o., ki upravlja vzajemni sklad Gama, si dnevno obračunava upravljavsko provizijo v višini 0,9 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada. Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada predstavlja razliko med skupnimi sredstvi sklada in obveznostmi sklada, izkazanimi v računovodskih izkazih na obračunski dan (bilanca stanja na obračunski dan). Seštevek čistih vrednosti sredstev vzajemnega sklada po obračunskih dneh znotraj obračunskega obdobja (to je poslovno leto), deljena s številom obračunskih dni v tem obračunskem obdobju, predstavlja povprečno čisto vrednost sredstev tega obračunskega obdobja oziroma poslovnega leta. Odhodek iz naslova opravljanja skrbniških storitev predstavlja provizijo skrbnika (to je Nova Ljubljanska banka) v višini 0,11% povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

Odhodki, ki lahko v skladu z ZISDU-1 bremenijo investicijski sklad: odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-1 in se lahko razmejujejo v okviru poslovnega leta; odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja letnega poročila investicijskega sklada in se jih razmeji v okviru poslovnega leta; odhodki plačilnega prometa, odhodki v zvezi s depozitarjem (deponiranje nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe sklada, pri depozitarju, ipd.). Ti stroški so opredeljeni v pravilih upravljanja vsakega posameznega investicijskega sklada. Odhodki iz finančnih naložb so odhodki iz naslova neiztrženih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, ter iztrženih izgub pri naložbah, povezanih s prodajo naložbe ali drugo odtujitvijo naložbe.

Drugi popravki vrednosti naložb se oblikujejo pri vrednostnih papirjih, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, in predstavljajo razliko med nižjo knjigovodsko vrednostjo od nakupne vrednosti vrednostnih papirjev. Odhodki iz naslova slabitev naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve, ki se za nekotirajoče kapitalske instrumente ne more odpraviti preko poslovnega izida, za dolžniške vrednostne papirje pa je odprava slabitev preko izkaza poslovnega izida dovoljena.

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo stroške posredovanja pri nakupu ali prodaji vrednostnih papirjev (borzna provizija, provizija posrednika, provizija depozitarja).

Odhodki za obresti predstavljajo natečene obresti vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga v trenutku njihovega nakupa (n.pr.: od začetka posameznega kupona obveznice do trenutka nakupa pred zapadanjem tega kupona obveznice). V trenutku nakupa se v enaki višini izkažajo tudi prihodke iz obresti.

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike in so posledica prilagoditve sredstev in obveznosti do virov sredstev na trenutno vrednost domače valute.

Drugi odhodki predstavljajo razne druge odhodke, ki lahko bremenijo sklad.

**c) *Pojasnilo o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem in/ali drugih izplačilih imetnikom enot premoženja***

V skladu s pravili upravljanja in prospektom vzajemnega sklada Gama se dobiček zadrži in se izplača hkrati z izplačilom odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada. Ne glede na to se v skladu s pravili upravljanja in prospektom vzajemnega sklada Gama izplačujejo enkrat letno na presečni dan, ki je 31. december, imetnikom enot premoženja v obtoku oziroma imetnikom investicijskih kuponov na 31. december neto prihodke iz obresti.

<sup>9</sup>Opomba: Gre za celotne stroške investicijskega sklada v skladu s pravili upravljanja sklada in ZISDU-1, ki jih razkrivamo v točki 7.3. Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov, ki tvorijo celotne stroške sklada. So osnova za izračun TER (Total Expense Ratio) investicijskega sklada.

**Ugotovitev neto prihodkov iz obresti, ki so predmet razdelitve imetnikom:**

Postavka (v EUR)	2007	2006
- prihodki od obresti vrednostnih papirjev domačih izdajateljev - nominalna obrestna mera	38.516,68	60.188,03
- prihodki od obresti vrednostnih papirjev domačih izdajateljev - spremenljiva obrestna mera	7.119,14	6.397,62
- prihodki od obresti instrumentov denarnega trga domačih izdajateljev - nominalna obrestna mera	1.785,68	3.347,83
- prihodki od obresti posojil in depozitov domačih bank - nominalna obrestna mera	7.970,61	6.328,13
- prihodki od obresti denarnih sredstev na računih vzajemnega sklada	6,55	11,41
<b>Skupaj prihodki, ki so predmet razdelitve prihodkov iz obresti (bruto postavka brez upoštevanih odhodkov) :</b>	<b>55.398,66</b>	<b>76.273,02</b>
- odhodki za vračunane obresti v trenutku nakupa vrednostnega papirja	-	-21.345,87
<b>Skupaj odhodki, ki so predmet razdelitve prihodkov iz obresti (znižujejo postavko prihodkov iz obresti) :</b>	<b>-</b>	<b>-21.345,87</b>
<b>Neto prihodki iz obresti tekočega leta, ki so predmet razdelitve :</b>	<b>55.398,66</b>	<b>54.927,15</b>

**Ugotovitev neto prihodka iz obresti na enoto premoženja v obtoku na dan 31. december 2007:**

Neto prihodki iz obresti tekočega leta, ki so predmet razdelitve :	55.398,66
Število enot premoženja v obtoku na presečni dan, to je 31.december 2007	202.850,5744
<b>Neto prihodki iz obresti tekočega leta, ki so predmet razdelitve, na enoto premoženja :</b>	<b>0,2731</b>

Upravičenci do prihodkov iz obresti so vsi imetniki enot premoženja v obtoku na presečni dan, to je 31. december 2007. Število enot v obtoku na 31. december 2007 je znašalo 202.850,5744. Skupni neto prihodki iz obresti v višini 55.398,66 EUR so se delili s številom enot premoženja v obtoku (to je 202.850,5744 enot). Na tej osnovi se je izračunal neto prihodek iz obresti, ki je predmet razdelitve v letu 2007, na enoto premoženja. Glede na število enot premoženja posameznega imetnika se je nato izračunal neto prihodek vsakega posameznega imetnika enot premoženja, ki se mu je izplačal 04.01.2008.

**Vpliv izplačila prihodkov<sup>9</sup> iz obresti na ČVS (čista vrednost sredstev) in VEP na 31.12.2007 :**

Postavka (v EUR)	Po izplačilu prihodkov	Pred izplačilom prihodkov
Denarna sredstva sklada	135.482,47	135.482,47
Terjatve	1.366,96	1.366,96
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	592.258,02	592.258,02
Depoziti	177.686,97	177.686,97
Aktivne časovne razmejitev	0,00	0,00
<b>Skupaj sredstva sklada</b>	<b>906.794,42</b>	<b>906.794,42</b>
Poslovne obveznosti - brez obveznosti iz naslova izplačila prihodkov	702,22	702,22
Obveznosti iz razdelitve prihodkov imetnikom enot premoženja	55.398,51	0,00
Pasivne časovne razmejitev	1.801,15	1.801,15
<b>Skupaj obveznosti sklada</b>	<b>57.901,88</b>	<b>2.503,37</b>
<b>Čista vrednost sredstev sklada (sredstva-obveznosti) na 31.12. 2007</b>	<b>848.892,54</b>	<b>904.291,05</b>
<b>Število enot premoženja na 31.12. 2007</b>	<b>202.850,5744</b>	<b>202.850,5744</b>
<b>Vrednost enote premoženja na 31.12. 2007</b>	<b>4,1848</b>	<b>4,4579</b>
<b>Razlika med ČVS pred in po izplačilu</b>	<b>55.398,51</b>	
<b>Razlika med VEP pred in po izplačilu</b>	<b>0,2731</b>	

Razlika med VEP pred in po izplačilu v višini 0,2731 EUR predstavlja izplačane prihodke iz obresti na enoto premoženja. Razlika med ČVS pred in po izplačilu predstavlja skupne izplačane prihodke iz obresti.<sup>10</sup>

<sup>9</sup> Opomba: Prihodki iz obresti so bili dejansko izplačani dne 04.01.2008; na dan 31.12. 2007 se je oblikovala obveznost iz naslova izplačil teh prihodkov do vlagateljev, ki je imela neposreden vpliv tako na ČVS kot VEP na ta dan. Povečanje obveznosti sklada je razvidno tudi iz preglednice.

<sup>10</sup>Opomba: Razlika je v 0,15 EUR, kolikor so bili prihodki manj izplačani in so se vrnili kot sredstva sklada, kar je posledica zaokroževanj prihodkov za vsakega posameznega imetnika.

**7.2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ****7.2.1. Pojasnila v skladu s SRS 38.11****a) Podatek o številu enot premoženja v obtoku na koncu leta 2007**

Število investicijskih kuponov v obtoku na dan 01. januar 2007	377.413,2429
Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2007	51.390,1630
Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2007	-225.952,8315
Število investicijskih kuponov v obtoku na dan 31. december 2007	202.850,5744

**b) Informacija o učinku skupnih ovrednotenj in vrstah naložb, pri katerih je bil ta način ovrednotenja uporabljen**

Pri naložbah vzajemnega sklada Gama v letu 2007 ni bilo uporabljeno skupno ovrednotenje naložb.

**c) Pregled uporabljenih finančnih instrumentov za zmanjšanje tveganja**

Pri naložbah vzajemnega sklada Gama v letu 2007 nismo uporabljali finančne instrumente z namenom zmanjšanja tveganja.

**č) Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih**

Vzajemni sklad Gama v letu 2007 ni imel niti zastavljenih in niti posojenih vrednostnih papirjev.

**d) Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti**

Vzajemni sklad Gama v letu 2007 ni oblikoval popravke vrednosti.

**e) Podatki o številu večjih nakupov in prodaj investicijskih kuponov oziroma enot premoženja**

Največje prodaje enot premoženja – pet največjih vplačil

Zap.št.	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enot premoženja	Znesek vplačanih enot premoženja v EUR
1	26.2.2007	35.170,8129	150.000,00	150.000,00
2	5.4.2007	2.889,7034	12.345,68	12.500,00
3	30.5.2007	1.150,4764	4.926,11	5.000,00
4	24.5.2007	692,2642	2.962,96	3.000,00
5	29.5.2007	575,5193	2.463,05	2.500,00
<b>Skupaj:</b>		<b>40.478,7762</b>		<b>173.000,00</b>

Največji odkupi enot premoženja – pet največjih izplačil

Zap.št.	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enot premoženja	Znesek vplačanih enot premoženja v EUR
1	16.4.2007	80.000,00	341.776,00	341.776,00
2	4.6.2007	31.322,9856	133.984,07	133.984,07
3	4.6.2007	23.378,1414	100.000,00	100.000,00
4	7.11.2007	23.117,1113	100.000,00	100.000,00
5	4.6.2007	15.333,9865	65.591,13	65.591,13
<b>Skupaj:</b>		<b>173.152,2248</b>		<b>741.351,20</b>

**f) Podatki o številu večjih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev**

Največje prodaje vrednostnih papirjev – pet največjih prodaj

Datum	Ime naložbe	Količina	Vrednost v EUR
16.04.2007	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA 106. AVKCIJE	172	170.684
31.05.2007	OBVEZNICA PROBANKA D.D. MARIBOR	1.005	104.365
31.05.2007	OBVEZNICA RS 26. IZDAJE	950	98.381
17.12.2007	OBVEZNICA PBS D.D. LJUBLJANA - 6. IZDAJA	190	79.350
17.12.2007	Obveznica DZS	500	75.160

Največji nakupi vrednostnih papirjev – pet največjih nakupov

Datum	Ime naložbe	Količina	Vrednost v EUR
29.03.2007	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA 106. AVKCIJE	172	170.368
24.05.2007	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA RS 107. AVKCIJE	55	54.453
12.10.2007	NOVA KREDITNA BANKA	50	50.010
01.02.2007	ŠESTMESEČNA ZAKLADNA MENICA 45. AVKCIJE	5	4.909

**g) Specifikacija drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja (podano v točki 7.2.2/f)**

**h) Informacija o morebitnih dogodkih po datumu bilance stanja, ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov**

Dogodkov, nastalih po 31. 12. 2007 do datuma sestavitve letnega poročila za 2007 (to je 14.03.2008), ki bi vplivali na razumevanje podanih računovodskih izkazov in pojasnil ali vplivali na sestavo računovodskih izkazov, ni bilo.

**7.2.2. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj**

**a) Denarna sredstva**

(v EUR)	2007	2006
Denarna sredstva na transakcijskem računu sklada	1.404	310
Depoziti na vpogled oziroma odpoklic – dodatna likvidna sredstva	134.078	216.624
<b>Skupaj denarna sredstva sklada</b>	<b>135.482</b>	<b>216.934</b>

**b) Depoziti in posojila**

(v EUR)	2007	2006
Depoziti pri bankah v RS (kratkoročni, z možnostjo predčasnega odpoklica)	177.687	143.139
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>177.687</b>	<b>143.139</b>

Pregled vseh depozitov in gibanja na depozitih je razviden v točki 8/Izkaz premoženja.

**c) Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu**

V to skupino naložb je uvrščena večina vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga vzajemnega sklada Gama. Gre za finančna sredstva, razvrščena v skupino sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Predstavlja finančne instrumente, s katerimi se trguje na delujočem trgu in katerih vrednost se dnevno oblikuje na osnovi zaključnega tečaja ustreznega finančnega instrumenta na trgu, na katerem smo ga kupili.

Pregled vseh naložb vzajemnega sklada Gama, ki sodijo v to skupino, je razviden v točki 8/Izkaz premoženja.

(v EUR)	2007	2006
Naložbe v državne obveznice iz organiziranega trga	187.820	338.610
Naložbe v obveznice domačih gospodarskih družb iz organiziranega trga	311.932	701.250
<b>Skupaj vrednostni papirji domačih izdajateljev</b>	<b>499.752</b>	<b>1.039.860</b>
<b>Skupaj vrednostni papirji tujih izdajateljev</b>	<b>50.777</b>	<b>0</b>
Obvetnice tujih gospodarskih družb	50.777	0
<b>Skupaj vrednostni papirji</b>	<b>550.529</b>	<b>1.039.860</b>
Naložbe v instrumente denarnega trga domačih izdajateljev iz organiziranega trga	0	176.629
<b>Skupaj instrumenti denarnega trga</b>	<b>0</b>	<b>176.629</b>
<b>Skupaj vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga – organiziran trg</b>	<b>550.529</b>	<b>1.216.489</b>

Podroben pregled naložb iz te skupine je v točki 8./Izkaz premoženja.

**d) Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga**

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga zajemajo dve vrsti naložb :

- Finančne instrumente, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma so nelikvidni (gre za netržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih razvrščamo v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo)
- Finančne instrumente, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, vendar na organiziranem trgu, ki ni na seznamu organiziranih trgov v pravilih upravljanja investicijskega sklada, na katerih sklad lahko trguje (gre za tržne vrednostne papirje, ki so uvrščeni v skupino finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, le da jih z vidika omejitev v skladu z ZISDU-1 in naložbeno politiko uvrščamo med druge prenosljive vrednostne papirje)

Pregled vseh naložb vzajemnega sklada Gama, ki sodijo v to skupino, je razviden v točki 8/Izkaz premoženja.

Postavka v EUR	2007	%	2006	%
<b>Tržni VP in IDT - izven pravil upravljanja :</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Netržni vrednostni papirji in drugi IDT :</b>	<b>41.729</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.517</b>	<b>100,00%</b>
obveznice domačih izdajateljev	0	0,00%	52.788	55,80%
potrdila o vlogi domačih izdajateljev	41.729	100,00%	41.729	44,20%
<b>Skupaj drugi prenosljivi VP in drugi IDT</b>	<b>41.729</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.517</b>	<b>100,00%</b>

**e) Terjatve**

(v EUR)	2.007	2006
Terjatve iz naslova obresti za potrdila o vlogi	1.104	-
Terjatve iz naslova obresti za dana posojila in depozite	263	-
Terjatve za obresti in dividende skupaj	1.367	-
Druge terjatve za obresti	-	921
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>1.367</b>	<b>921</b>

**Vrednost vseh sredstev Vzajemnega sklada Gama na dan 31.12.2007 znaša 906.794 EUR. Sklad na dan 31. december 2007 nima zunajbilančnih sredstev.**

**f) Poslovne obveznosti**

Na dan 31.12.2007 je sklad izkazoval poslovne obveznosti v višini 56.101 EUR.

(v EUR)	2007	2006
Obveznosti do družbe za upravljanje za upravljavsko provizijo	614	993
Obveznosti iz naslova provizije vplačil/izplačil enot premoženja	-	-
Skupaj obveznosti do družbe za upravljanje	614	993
Obveznosti do skrbnika	75	121
<b>Obveznosti iz upravljanja in poslovanja :</b>	<b>689</b>	<b>1.114</b>
Obveznosti iz naslova razdelitve prihodkov iz obresti	55.399	54.927
<b>Obveznosti iz naslova razdelitve dobička ali drugih izplačil imetnikom enot premoženja</b>	<b>55.399</b>	<b>54.927</b>
Obveznosti za vplačana, še nekonvertirana sredstva vlagateljev	13	-
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>56.101</b>	<b>56.041</b>

**g) Pasivne časovne razmejitve**

Sklad je v letu 2007 oblikoval pasivne časovne razmejitve, zato na dan 31. 12. 2007 v svojih računovodskih izkazih izkazuje pasivne časovne razmejitve v višini 1.801 EUR. Pasivne časovne razmejitve se v celoti nanašajo na vnaprej vračunane stroške poslovanja sklada, ki se jih lahko natančno predvidi in se časovno razmejujejo preko celotnega obračunskega obdobja za vsak obračunski dan. Na ta način se doseže enakomerna razporeditev stroškov poslovanja sklada za vse obstoječe in potencialne vlagatelje.

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na stroške revidiranja letnega poročila v višini 1.258 EUR in stroške obveščanja imetnikov v skladu z ZISDU-1 v višini 543 EUR.

**h) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja**

Po stanju na bilančni dan je sklad oblikovalo 47 investitorjev, ki so imeli skupno 202.850,5744 enot premoženja vzajemnega sklada. Čisti dobiček ali izgubo obračunskega obdobja predstavljata :

- Izenačenje prihodka za vplačane/odkupljene enote premoženja: v bistvu predstavlja del vplačila/izplačila enote premoženja nad nominalno vrednostjo enote premoženja (gre za del dobička/izgube iz širitve poslovanja)
- Čisti dobiček /izguba kot rezultat razlike med celotnimi prihodki in odhodki sklada, ki so bili realizirani pri upravljanju in poslovanju sklada

VEP na zadnji obračunski dan v letu 2007, t.j. 31.12.2007 znaša 4,1848 EUR, VEP na zadnji obračunski dan v letu 2006, t.j. 29.12.2006 znaša 4,4193 EUR.

Mesta kjer se objavljajo VEP:

- časopisi: Večer, Dnevnik, Finance, Delo;
- spletne strani: Probanka-DZU.si, Vzajemci.com, Skladi.com, Finančna točka;
- teletext RTV-SLO.
- 

(v EUR)	2007	2006
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	846.834	1.574.917
Vplačani presežek enot premoženja	-20.076	39.597
Presežek iz prevrednotenja	-	-
Preneseni čisti dobiček ali izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	38.535	4.714
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	-16.401	-5.776
<b>Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja :</b>	<b>848.892</b>	<b>1.613.452</b>

**i) Prihodki**

Prihodki od obresti:

Postavka (v EUR)	2007	2006
Prihodki od obresti vrednostnih papirjev	45.636	66.587
Prihodki od obresti instrumentov denarnega trga	1.786	3.347
Prihodki od obresti iz posojil in depozitov	7.977	6.339
<b>Skupaj</b>	<b>55.399</b>	<b>76.273</b>

Iztrženi dobički iz naložb:

Postavka (v EUR)	2007	2006
Iztrženi dobički obveznic RS	214	-
Iztrženi dobički domačih obveznic gospodarskih družb - organiziran trg	5	6.402
Iztrženi dobički drugih prenosljivih vrednostnih papirjev - netržne obveznice	22.503	7.455
<b>Skupaj iztrženi dobički iz naložb</b>	<b>22.722</b>	<b>13.857</b>

Neiztrženi dobički pri naložbah:

Postavka (v EUR)	2007	2006
Neiztrženi dobički iz obveznic RS, s katerimi se trguje na domačem org.trgu	1.213	2.201
Neiztrženi dobički iz obveznic domačih gos.družb, s katerimi se trguje na domačem org.trgu	-	1.549
<b>Skupaj iztrženi dobički iz naložb</b>	<b>1.213</b>	<b>3.750</b>



**j) Odhodki**Odhodki za upravljavsko provizijo:

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje predstavljajo odhodke iz naslova provizije za upravljanje, ki si jo obračunava Probanka upravljanje od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada v višini 0,90%, kar je v letu 2007 znašalo 11.088 EUR.

Odhodki za provizijo skrbnika

Skrbniške storitve izvaja Nova Ljubljanska banka. Provizija skrbnika znaša 0,11% povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada, kar je v letu 2007 pomenilo odhodke sklada iz tega naslova v višini 1.355 EUR.

Odhodki, povezani s poslovanjem sklada:

Gre za odhodke, ki lahko bremenijo sklad<sup>11</sup>. Predvsem so povezani s poslovanjem sklada (odhodki za revidiranje letnega poročila sklada, ki so znašali 3.297 EUR v letu 2007; odhodki za obveščanje naložbenikov, ki so bili v letu 2007 1.367 EUR; ipd.) in z upravljanjem sklada v smislu izvajanja naložbene politike sklada (gre za transakcijske stroške, ki nastajajo pri nakupih in prodajah naložb sklada; ti stroški so v letu 2007 znašali 714 EUR).

Drugi finančni odhodki:

<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Odhodki od negativnih tečajnih razlik	8.337	-
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>8.337</b>	<b>-</b>

Iztržene izgube iz naložb:

<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Iztržene izgube državnih obveznic - organiziran trg	2.432	65
Iztržene izgube obveznic domačih gospodarskih družb - organiziran trg	10.517	116
Iztržene izgube IDT prvovrstnih in drugih domačih izdajateljev	24	-
<b>Skupaj iztržene izgube iz naložb</b>	<b>12.973</b>	<b>181</b>

Neiztržene izgube pri naložbah

<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Neiztržene izgube državnih obveznic - organiziran trg	2.098	1.983
Neiztržene izgube obveznic domačih gospodarskih družb - organiziran trg	3.250	2.710
<b>Skupaj neiztržene izgube iz naložb</b>	<b>5.348</b>	<b>4.693</b>

**k) Čisti dobiček /izguba**

<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja</b>	<b>-16.401</b>	<b>-5.776</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	5.000	49.574
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-25.075	-9.978
Izplačilo prihodkov iz obresti	<b>-55.401</b>	<b>-54.927</b>
<b>Skupaj nerazdeljen čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja</b>	<b>-36.476</b>	<b>33.820</b>

Čista izguba obračunskega obdobja na enoto premoženja:

Čista izguba obračunskega obdobja na enoto premoženja predstavlja čisto izgubo obdobja na enoto premoženja na zadnji dan obračunskega obdobja, v katerem je bil rezultat realiziran:

<b>Postavka (v EUR)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Čista izguba obračunskega obdobja v EUR	-16.401	-5.776
Število enot premoženja na zadnji dan v letu, 31. decembra	202.850,5744	312.705,4213
<b>Dobiček obračunskega obdobja na enoto premoženja v EUR</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,02</b>

<sup>11</sup> Opomba: Glej točko 7.3.

### 7.3. POJASNILA IN RAZKRITJA CELOTNIH STROŠKOV INVESTICIJSKEGA SKLADA

V skladu s pravili upravljanja lahko bremenijo vzajemni sklad Gama naslednji stroški upravljanja in poslovanja vzajemnega sklada:

- provizija za upravljanje,
- provizija za skrbniške storitve,
- stroški posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev na organiziranih trgih,
- stroški za provizije in druge stroške po pogodbi, na podlagi katere postane skrbnik član klirinško depotne družbe,
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroški v zvezi s postopki, ki jih sproži družba za upravljanje zaradi škodnega ravnanja skrbnika ali postopki, ki jih sproži družba za upravljanje ali skrbnik zaradi uveljavljanja pravic ali obveznosti vzajemnega sklada Gama
- drugi stroški skrbnika (natančno so opredeljeni v skrbniški pogodbi),
- davki in davščine v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada Gama
- vstopni ali izstopni stroški, ki jih vzajemni sklad Gama plača v primeru nalaganja sredstev v enote premoženja oziroma delnice drugih investicijskih skladov (lahko nalaga samo v obvezniške sklade).

Pregled celotnih stroškov vzajemnega sklada Gama v letu 2007 podajamo v naslednji preglednici :

Zap.št.	Postavka	2007	2006
1	stroški za upravljavsko provizijo	11.088	10.733
2	stroški za storitve KDD iz 1.ods.61.čl.ZISDU-1 (brez transakcijskih stroškov)	0	0
3	stroški plačilnega prometa	0	0
4	stroški revidiranja letnega poročila VS	3.297	960
5	stroški obveščanja imetnikov IK po ZISDU-1	1.367	3.806
6	stroški v zvezi s sodnimi postopki - 3.ods.57.čl. In 2.ods.58.člena ZISDU-1	0	0
7	stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev	1.355	1.310
8	stroški hrambe/vodenja računov VP oz.finan.instrumentov pri drugih bankah oz.finančnih institucijah v skladu s 61.a čl.ZISDU-1 (razen transakcijskih stroškov)	0	0
9	stroški v zvezi s sodnimi postopki skrbnika- 2.ods.58.čl., 4.ods. 138.člena in 4.ods. 182.člena ZISDU-1	0	0
<b>10</b>	<b>Skupaj celotni stroški vzajemnega sklada (TER)</b>	<b>17.108</b>	<b>16.813</b>
11	Povprečna ČVS VS v obdobju preteklih 12 mesecev v EUR (obdobje, za katero se izračunava TER)	1.228.804	1.192.614
<b>12</b>	<b>Celotni stroški poslovanja VS v obdobju preteklih 12 mesecev, izraženi v % od povprečne ČVS VS v enakem obdobju oz.TER</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,41%</b>

Med celotne stroške poslovanja<sup>12</sup> vzajemnega sklada Gama (v nadaljevanju tudi TER) se štejejo vsi stroški poslovanja vzajemnega sklada, vključno s provizijo za upravljanje in skrbniško provizijo, razen transakcijskih stroškov in tem stroškom primerljivih stroškov<sup>13</sup>. Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada Gama se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada in ne neposredno iz sredstev imetnika enot premoženja. Družba za upravljanje dvakrat letno izračuna na osnovi podatkov zadnjih 12 mesecev celotne stroške poslovanja vzajemnega sklada (za obdobje preteklega koledarskega leta in obdobje od 01.07. preteklega leta do vključno 30.06. tekočega leta). Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada so objavljeni na spletni strani [www.probanka-dzu.si](http://www.probanka-dzu.si).

Celotni stroški poslovanja sklada v skladu z 2.odstavkom 124.člena ZISDU-1 (v okviru teh stroškov sodijo tudi stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev) so v letu 2007 znašali 17.822 EUR. V primerjavi s stroški, navedenimi v zgornji preglednici, so večji za 714 EUR, kolikor znašajo stroški posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v letu 2007. Stroški posredovanja v višini 714 EUR zajemajo stroške organizatorja trga v višini 251 EUR in stroške posrednika pri trgovanju v višini 463 EUR. 25 EUR je nastalo pri nakupih vrednostnih papirjev; 438 EUR je nastalo pri prodajah vrednostnih papirjev.

<sup>12</sup> Opomba: Celotni stroški poslovanja ali TER (Total Expense Ratio – TER)

<sup>13</sup>Opomba: TER se izračunava na osnovi Sklepa o metodologiji za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada in celotnih stroškov poslovanja investicijske družbe, načinu in rokih objave podatka o celotnih stroških poslovanja ter metodologiji za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada (Uradni list RS, št.126/04).

#### 7.4. POJASNILA IN RAZKRITJA V POVEZAVI Z NAKUPI IN PRODAJAMI FINANČNIH SREDSTEV, KI NISO RAZVRŠČENA MED FINANČNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Vzajemni sklad Gama ima na dan 31. decembra 2007 naslednje vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu (niso uvrščeni v kotacijo na borzi oziroma v noben segment organiziranega trga vrednostnih papirjev) in so zato uvrščeni v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo in izmerjenih po pošteni vrednosti preko kapitala:

- Potrdila o vlogi Delavske hranilnice Ljubljana (CD 99-11-7903): 1 kom v skupni vrednosti 41.729,26 EUR (vrednotena po nakupni vrednosti)

Skupna vrednost naložb v druge prenosljive vrednostne papirje, ki predstavljajo netržne vrednostne papirje in niso vrednoteni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, na dan 31. december 2007 je 41.729,26 EUR.

V spodnji preglednici razkrivamo podatke v zvezi s prometom s temi naložbami v letu 2007. Nobena od transakcij ni imela stroškov posla.

Postavka	Vrsta prometa	Datum	Število lotov	Tečaj	Vrednost v EUR	Stroški v EUR	Natečene obresti v EUR <sup>14</sup>	Stranka v poslu
<b>Potrdila o vlogi :</b>								
CD 99-11-7903 – Delavska hranilnica Ljubljana	Zapadanje	30.06.2007	-1	-	993,46	0,00	993,46	Delavska hranilnica
CD 99-11-7903 – Delavska hranilnica Ljubljana	Zapadanje	31.12.2007	-1	-	1.104,40	0,00	1.104,40	Delavska hranilnica
<b>Obveznice:</b>								
DZS1-Državna založba Slovenije	Zapadanje	31.05.2007	0	-	1.715	0,00	1.715	Državna založba Slovenije
DZS1-Državna založba Slovenije	Zapadanje	30.11.2007	0	-	1.715	0,00	1.715	Državna založba Slovenije
DZS1-Državna založba Slovenije	Prodaja	17.12.2007	500	150	75.160	0,00	75.160	Državna založba Slovenije

#### 7.5. PREDMET REVIDIRANJA

Predmet revidiranja so računovodski izkazi vzajemnega sklada Gama za poslovno leto 2007, izdelani v skladu z zgoraj navedenimi predpisi. Za potrebe revidiranja poročil in obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 30.03.2007
- 28.09.2007
- 31.12.2007

<sup>14</sup> Opomba: Natečene obresti so že zajete v vrednosti posla v koloni »Vrednost v EUR« (prikaz je informativen).

## 8. IZKAZ PREMOŽENJA (struktura naložb)

Depozitna institucija / depozit	Splošni podatki o depozitu :			Vrednost v izvirni valuti :		Delež v sredstvih sklada v % na 31.12.2007	Stanje na dan 01.01.2007 / vrednost v EUR	Povečanja v obdobju vrednost v EUR	Zmanjšanja v obdobju vrednost v EUR	Stanje na dan 31.12.2007 v EUR
	oznaka depozita	država dep.instit.	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti na 01.01.2007	Vrednost v izvirni valuti na 31.12.2007					
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-01-07-NAL-G	SI	EUR	54.673	0	0,00%	54.673	50.000	-104.673	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-01-06-NAL-G	SI	EUR	88.466	0	0,00%	88.466	50.000	-138.466	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-02-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	168.466	-168.466	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-02-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	171.857	-171.857	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-03-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	168.466	-168.466	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-03-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	182.163	-182.163	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	83.416	-83.416	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-04-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	109.966	-109.966	0
UNICREDIT BANKA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-04-07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	80.610	-80.610	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-04-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	30.213	-30.213	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-05-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	30.395	-30.395	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-05-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	109.966	-109.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-05-07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	80.271	-80.271	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-06-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	131.966	-131.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-06-07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	79.528	-79.528	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-06-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	88.484	-88.484	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-07-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	57.966	-57.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-07-07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	40.070	-40.070	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-07-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	64.600	-64.600	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-08-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	84.966	-84.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-08-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	41.174	-41.174	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-08-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	83.281	-83.281	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-09-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	106.966	-106.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/YPY-09-07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	40.104	-40.104	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-09-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	102.989	-102.989	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-10-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	106.966	-106.966	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-10-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	103.287	-103.287	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/JPY-10/07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	39.407	-39.407	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-11-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	97.966	-97.966	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-11-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	77.540	-77.540	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/JPY/11/07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	40.157	-40.157	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-12-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	80.966	-80.966	0
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/JPY/12/07-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	39.803	-39.803	0
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-12-07-NAL-G	SI	EUR	0	0	0,00%	0	80.679	-80.679	0
ABANKA VIPA D.D - KD/odp.	A559499/5-01-08-NAL-G	SI	EUR	0	56.966	6,28%	0	56.966	0	56.966
RAIFFEISEN BANKA D.D. - KD/odp.	R3668/05-01-08-NAL-G	SI	EUR	0	80.906	8,92%	0	80.906	0	80.906
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D. - KD/odp.	BA553933000/JPY/01/08-G	SI	EUR	0	39.815	4,39%	0	39.815	0	39.815
<b>Skupaj depoziti - banke v RS :</b>						<b>19,60%</b>				<b>177.687</b>
<b>Skupaj depoziti :</b>						<b>19,60%</b>				<b>177.687</b>

Opomba: KD/Odp - Kratkoročni depozit na odpoklic

Postavka	Splošni podatki o naložbi :				Vrednost v izvirni valuti :		Stanje na dan 31.012. 2007 / vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada v % na 31.12. 2007	Stanje na dan 31.12.2007	
	Skupina naložb/ izdajatelj	oznaka naložbe	država izdaja- telja	Izvirna valuta	oznaka trga	01.01.2007			31.12.2007	število lotov
<b>VP IN IDT SKUPAJ :</b>										<b>592.258</b>
<b>VP in IDT - trgovanje na org.trgu</b>								<b>60,71%</b>		<b>550.529</b>
<b>VP - organiziran trg :</b>								<b>60,71%</b>		<b>550.529</b>
<b>Borzni trg:</b>								<b>55,11%</b>		<b>499.752</b>
<b>1.1 Obveznice Republike Slovenije</b>								<b>20,71%</b>		<b>187.820</b>
OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39.IZDAJA	RS39	SI	EUR	SV/SI	83.724	41.721	41.721	4,60%	48.968	41.721
OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 21.IZDAJA	RS21	SI	EUR	SV/SI	64.721	61.083	61.083	6,74%	1.983	61.083
OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26.IZDAJA	RS26	SI	EUR	SV/SI	103.222	0	0	0,00%	0	0
OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 58.IZDAJA	RS58	SI	EUR	SV/SI	57.076	55.721	55.721	6,14%	1.318	55.721
OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 52.IZDAJA	RS52	SI	EUR	SV/SI	29.868	29.294	29.294	3,23%	665	29.294
<b>1.2 Obveznice gosp.družb - borzni trg:</b>								<b>34,40%</b>		<b>311.932</b>
SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD 2.IZDAJA	SOS2	SI	EUR	SV/SI	70.483	41.769	41.769	4,61%	912	41.769
ABANKA D.D. LJUBLJANA 6.IZDAJA	AB06	SI	EUR	SV/SI	73.458	0	0	0,00%	0	0
NOVA LB D.D. 10.IZDAJA	NLB10	SI	EUR	SV/SI	52.871	0	0	0,00%	0	0
ABANKA VIPA LJUBLJANA 7.IZDAJA	AB07	SI	EUR	SV/SI	9.313	9.142	9.142	1,01%	90	9.142
BANKA CELJE 8.IZDAJA	BCE8	SI	EUR	SV/SI	74.757	73.357	73.357	8,09%	700	73.357
PBS D.D. LJUBLJANA 6.IZDAJA	PBS6	SI	EUR	SV/SI	83.555	0	0	0,00%	0	0
PROBANKA D.D. MARIBOR 7.IZDAJA	PRB7	SI	EUR	SV/SI	105.768	0	0	0,00%	0	0
KD HOLDING D.D. 2.IZDAJA	KDH2	SI	EUR	SV/SI	66.901	36.281	36.281	4,00%	365	36.281
FACTOR BANKA 11.IZDAJA	FB11	SI	EUR	SV/SI	26.036	26.057	26.057	2,87%	25	26.057
FACTOR BANKA 15.IZDAJA	FB15	SI	EUR	SV/SI	33.134	20.098	20.098	2,22%	20	20.098
ABANKA VIPA 13.IZDAJA	AB13	SI	EUR	SV/SI	51.054	51.070	51.070	5,63%	510	51.070
BANKA DOMŽALE 1.IZDAJA	BDM1	SI	EUR	SV/SI	53.918	54.157	54.157	5,97%	530	54.157
<b>Prosti trg / OTC :</b>								<b>5,60%</b>		<b>50.777</b>
<b>2.1 Tuje obveznice - OTC</b>								<b>5,60%</b>		<b>50.777</b>
MARIBOR FINANCE B.V. NIZOZEMSKA	NOVAKR Var 10/49	NL	EUR	ID/IE	0	50.777	50.777	5,60%	1.950	50.777
<b>- drugi organizirani trgi</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>

Postavka	Šni podatki o naložbi :				Vrednost v izvorni valuti :		Stanje na dan 31.012. 2007 / vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada v % na 31.12. 2007	Stanje na dan 31.12.2007	
	oznaka naložbe	država izdajatelja	Izvirna valuta	oznaka trga	01.01.2007	31.12.2007			število lotov	vrednost v EUR
<b>IDT - organiziran trg :</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
- borzni trg :								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>Prosti trg / OTC :</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
DVANAJSTMESEČNA ZAKLADNA MENICA RS 36 AVKCIJE	DZ36	SI	EUR	SV/SI	25.669	0	0	0,00%	0	0
DVANAJSTMESEČNA ZAKLADNA MENICA RS 37. AVKCIJE	DZM37	SI	EUR	SV/SI	16.477	0	0	0,00%	0	0
ŠESTMESEČNA ZAKLADNA MENICA RS 42. AVKCIJE	SZM42	SI	EUR	SV/SI	33.722	0	0	0,00%	0	0
TRIMESECNA ZAKLADNA MENICA RS 102. AVKCIJE	TZM102	SI	EUR	SV/SI	100.761	0	0	0,00%	0	0
- denarni trg								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
- drugi organizirani trgi								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>IDT prvovrstnih izdajateljev</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
- usklajeni z direktivo								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
- neusklajeni z direktivo								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>Sestavljeni in izpeljani fin.instr.</b>								<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>Drugi prenosljivi VP in drugi IDT</b>								<b>4,60%</b>		<b>41.729</b>
OBVEZNICA DZS	DZS1	SI	EUR	SV/SI	52.788	0	0	0,00%	0	0
POTRDILO O VLOGI - DELAVSKA HRANILNICA	CD 99-11-7903	SI	EUR	SV/SI	41.729	41.729	41.729	4,60%	1	41.729
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ / brez naložb v depozite</b>								<b>65,31%</b>		<b>592.258</b>
<b>Naložbe v depozite</b>								<b>19,60%</b>		<b>177.687</b>
<b>SKUPAJ PREMOŽENJE</b>								<b>84,91%</b>		<b>769.945</b>
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne čas. razmejivte)								15,09%		136.849
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>								<b>100,00%</b>		<b>906.794</b>



## Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1

Revidirali smo usklajenost naložb vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški z določbami ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 87/05), izdanim na podlagi prvega odstavka 77. člena ZISDU-1, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja investicijskega sklada v poslovnem letu, končanem na dan 31. december 2007. Za usklajenost naložb je odgovoren upravljavec, to je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



## Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Poročilo o vrednosti enote premoženja

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec, to je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je vrednost enote premoženja vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščen revizor  
partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4





## Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz Pravidnika o obvladovanju tveganj v zvezi z naložbami investicijskih skladov in merjenju relativne uspešnosti njihovega poslovanja vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, ki jih je zanj predpisala in sprejela družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljenе revizije.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijskega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vzajemni sklad Probanka DZU Gama – obvezniški v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki jih je zanj predpisala družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



## Upravljavcu vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega sklada Probanka DZU Gama – obvezniški za poslovno leto, končano 31. decembra 2007 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljaec vzajemnega sklada, to je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov, da so obvestila in poročila posredovana agenciji, skladna namenom, vsebini, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.

4



## Upravljavcu Vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški

### Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb

Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor za poslovno leto, končano 31. decembra 2007, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada to je družba PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah vsebovanih v omenjenem seznamu. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam z družbo PROBANKA upravljanje premoženja d.o.o. Maribor povezanih oseb, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. marec 2008

KPMG Slovenija, d.o.o.  
4

**10. Priloga k letnemu poročilu**

IS- 0: Zbirnik k poročilu o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada za leto 2006

IS- 1: Prikaz naložb investicijskega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

IS- 2 : Prikaz naložb investicijskega sklada v enote premoženja oz. delnice investicijskih družb tujih izdajateljev

IS- 3 : Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

IS- 4: Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za IS predpisala DZU

IS – 5 : Vrednosti enote premoženja in število enot premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan

IS – 7 : Izboljšave in odprave pomanjkljivosti iz pisma poslovodstvu preteklega leta

ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA INVESTICIJSKEGA SKLADA <sup>1)</sup>		2007	IS-0
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

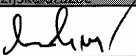
<sup>1)</sup> Revizijske tabele se uporabljajo za revidiranje poslovanja investicijskih skladov, katerih poslovanje je na dan 31.12.2007 usklajeno z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 - UPB1 in 68/05 - odločba US)

	Mnenje
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člena *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1 (9. člen *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o vrednosti enote premoženja **VS oz. knjigovodske vrednosti delnice ***ID (10. člen *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj IS (11. člen *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (12. člen *Sklepa)	pritrđilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb (13. člen *Sklepa)	pritrđilno

\* Sklep o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada

\*\*VS - Vzajemni sklad

\*\*\*ID - Investicijska družba

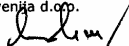
Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor  KPMG Slovenija, d.o.o.

<b>PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V VREDNOSTNE PAPIRJE IN INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>		<b>2007</b>	<b>IS-1</b>
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

Datum: 31. 12. 2006

Količine v lotih oz. enotah, cene v EUR

Zap. št.	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka izdajatelja	Oznaka trga	Oznaka naložbe	Stanje pred revizijo			Stanje po reviziji			Odstopanje v %	
						Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	VREDNOSTNI PAPIRJI												
	MARIBOR FINANCE B.V. NIZOZEMSKA	NL		ID/IE	NOVAKR Var 10/49	1.950	26,04	50.777,21	1.950	26,04	50.777,21	0	0,00
B	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (IDT)												
C	VREDNOSTNI PAPIRJI SKUPAJ							50.777,21			50.777,21	0	0,00
Č	IDT SKUPAJ							0,00			0,00	0	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							50.777,21			50.777,21	0	0,00

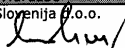
Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis revizorja, naziv rev. družbe
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor  KPMG Slovenija, d.o.o.

<b>PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V ENOTE PREMOŽENJA OZ. DELNICE INVESTICIJSKIH DRUŽB TUJIH IZDAJATELJEV</b>		<b>2007</b>	IS-2
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

Datum: 31. 12. 2006

Količina v lotih oz. enotah, cena v EUR

Zap. št.	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka izdajatelja	Oznaka trga	Oznaka naložbe	Stanje pred revizijo			Stanje po reviziji			Odstopanje v %	
						Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
A1	<b>UCITS vzajemni skladi</b>												
A2	UCITS investicijske družbe												
B	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
B1	NE -UCITS vzajemni skladi												
B2	NE-UCITS investicijske družbe												
C	<b>UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ</b>												
C	<b>NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ</b>												
D	<b>SKUPAJ C IN C</b>												

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis revizorja, naziv rev. družbe
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor  KPMG Slovenija, d.o.o.

<b>POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL</b>		<b>2007</b>	<b>IS-3</b>
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

**POROČILA SO POPOLNA, PRAVILNA IN DOSTOPNA JAVNOSTI**

Datum	IS/M-1	IS/M-2a	IS/M-2b	IS/M-2c	IS/M-2c	IS/M-2d	IS/M-2e*	IS/M-2f	IS/M-2g	IS/M-BS	IS/K-IPI
30.3.2007		DA	DA	DA	DA	DA		DA		DA	DA
28.9.2007		DA	DA	DA	DA	DA		DA		DA	DA
31.12.2007		DA	DA	DA	DA	DA		DA		DA	DA

Polletno poročilo (pripombe revizorja) NE

IS/M-2e\* - indeksni sklad

Revizor med drugim preveri:

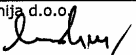
1. Ali so poročila skladna s stanjem, ki je razvidno iz računovodskih izkazov oziroma letnega poročila Investicijskega sklada?
2. Ali so poročila objavljena v predpisanem roku?
3. Ali se poročila ujemajo z javno objavljenimi poročili?
4. Dostopnost poročil investicijskega sklada javnosti

\*\*\*Pri preverjanju polletnega poročila revizor med drugim preveri:

1. Ali je polletno poročilo izdelano v skladu z veljavnimi predpisi
2. Ali polletno poročilo vsebuje vse zahtevane elemente
3. Dostopnost polletnega poročila javnosti

V kolikor revizor nima posebnih pripomb na pregledano polletno poročilo, označi rubriko z "NE".

Sklenjena pogodba s skrbnikom: Nova ljubljanska banka d.d., dne 27.09.2005

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor  KPMG Slovenija, d.o.o.

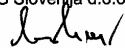


POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA IS PREDPISALA DZU		2007	IS-4
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

Vrsta naložb v portfelju investicijskega sklada*(delnice, obveznice,...)	Navedba tveganj iz načrta za obvladovanje tveganj IS, povezanih s posamezno vrsto naložb	Merjenje tveganj z analitičnimi metodami (DA, NE)	Navedba ali je DZU v revidiranem letu obvladovala tveganja (1-4)
obveznice	SLOT - sistem limitov za obvladovanje tveganj - VaR, Limiti (zakonski in interni)	DA	1
depoziti	SLOT - sistem limitov za obvladovanje tveganj - Limiti (zakonski in interni)	DA	1
zakladne menice	SLOT - sistem limitov za obvladovanje tveganj - Limiti (zakonski in interni)	DA	1

\* v primeru vlaganja v izvedene finančne instrumente, navedba vrste le teh in namena njihove uporabe (zavarovanje, trgovanje)

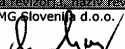
- \*\* 1 - DA, brez ukrepov
- 2 - DA, do 5 ukrepov
- 3 - DA, nad 5 ukrepov
- 4 - NE

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor	 KPMG Slovenija, d.o.o.

VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA NA OBRČAUNSKI DAN		2007	IS-5
Družba za upravljanje		PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR	
Vzajemni sklad		VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI	


Zap. št.	Vsebina	Datum: 30.3.2007			Datum: 28.9.2007		
		Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %
1	CVS* po stanju na obračunski dan	1.709.178,28	1.709.178,28	0,00	1.008.632,58	1.008.632,58	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	399.904,3270	399.904,3270	0,00	233.801,6930	233.801,6930	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	0,0000	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	0,0000	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP**)	4,2740	4,2740	0,00	4,3138	4,3138	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	0,15%	0,15%	0,00	0,02%	0,02%	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	399.904,3270	399.904,3270	0,00	233.801,6930	233.801,6930	0,00
Datum: 31.12.2007							
Zap. št.	Vsebina	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %			
9		10	11	12	13		
1	CVS na obračunski dan	848.892,54	848.892,54	0,00			
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	202.850,5744	202.850,5744	0,00			
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00			
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00			
5	Vrednost enote premoženja (VEP)	4,1848	4,1848	0,00			
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-2,10%	-2,10%	0,00			
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	202.850,5744	202.850,5744	0,00			

CVS \* čista vrednost sredstev  
VEP\*\* vrednost enote premoženja

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor,  direktor
	KPMG Slovenija, d.o.o.

<b>IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA</b>		<b>2007</b>	<b>IS-7</b>
Družba za upravljanje	PROBANKA UPRAVLJANJE PREMOŽENJA D.O.O., MARIBOR		
Investicijski sklad	VZAJEMNI SKLAD PROBANKA DZU GAMA - OBVEZNIŠKI		

Zap. št.	Pripombe in priporočila za izboljšave iz preteklega leta	Družba za upravljanje je priporočila upoštevala (DA, NE, DELNO)
	Pismo poslovodstvu s strani revizorja za leto 2006 ni bilo izdano.	

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
14.03.2008	Marjan Mahnič, univ.dipl.ekon., KPMG Slovenija d.o.o. pooblaščen revizor, direktor 	KPMG Slovenija, d.o.o.