



**PROSPEKT
ZA
JAVNO
PONUDBO
INVESTICIJSKIH
KUPONOV**

**POSEBNIH VZAJEMNIH SKLADOV
DELNIŠKI, S.P.D in
HRAST**

Upravljavec: KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o.

April, 2004

1. DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

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

2. IME VZAJEMNIH SKLADOV

- DELNIŠKI POSEBNI VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKI (v nadaljevanju: vzajemni sklad Delniški),
- URAVNOTEŽENI POSEBNI VZAJEMNI SKLAD S.P.D. (v nadaljevanju: vzajemni sklad S.P.D.) in
- URAVNOTEŽENI POSEBNI VZAJEMNI SKLAD HRAST (v nadaljevanju: vzajemni sklad Hrast).

Družba za upravljanje je dne 20.1.2003 sprejela spremembe Pravil upravljanja in Prospekta, s katerimi je v skladu s 13. odst. 235. čl. Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju: ZISDU-1, Uradni list št. 110/2002) pri imenu vzajemnih skladov dodalo besedo »posebni«, ki se uporablja do popolne usklajenosti z ZISDU-1.

3. PRAVICE IZ INVESTICIJSKEGA KUPONA

Investicijski kupon je vrednostni papir, ki se glasi na ime in se ne more prenašati na drugo osebo. Imetniku daje naslednje pravice:

- pravico do izplačila dela čistega dobička vzajemnega sklada,
- pravico do ustreznega dela preostanka premoženja pri likvidaciji sklada,
- pravico, da vlagatelj investicijski kupon kadarkoli proda izdajatelju po dnevni ceni in izstopi iz vzajemnega sklada.

4. MINIMALNI OBSEG ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV POSAMEZNEGA VZAJEMNEGA SKLADA:

50.000.000,00 SIT.

5. VIŠINA PROVIZIJE ZA VPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA JE: 3 %¹.

6. VIŠINA PROVIZIJE ZA IZPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA JE: 0 %.

7. LETNA PROVIZIJA DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE JE: 2 %.

8. POLITIKA RAZDELITVE OZIROMA REINVESTIRANJA DOBIČKA TER DELEŽ DOBIČKA, KI SE BO PREDVIDOMA IZPLAČAL NA ENOTO VZAJEMNEGA SKLADA:

Družba za upravljanje bo po pokritju vseh obveznosti vzajemnega sklada čisti dobiček vračunala v vrednost enote premoženja in ga bo med vlagatelje razdelila ob izplačilu investicijskih kuponov.

9. INVESTICIJSKA POLITIKA - aktivno oziroma pasivno upravljanje naložb

Vzajemni skladi so portfeljski investitorji, ki naložbe samo izjemoma upravljajo aktivno. Vzajemni skladi smejo naložiti zbrana sredstva pod pogoji, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

10. INVESTICIJSKA USMERJENOST

Politika naložb izhaja iz ciljev naložb, zato je glavna omejitev varnost določene naložbene oblike, upošteva pri tem varnost posamezne naložbe v kombinaciji z ostalimi naložbami, ki predstavljajo portfelj vzajemnega sklada. Denarna sredstva vzajemnih skladov družba za upravljanje investira v naložbe, ki omogočajo stalne in stabilne dohodke za investiranje (dohodkovna rast), kot tudi v naložbe, v katere bo vlagala s ciljem doseganja kapitalskih dobičkov (kapitalska rast). Kriterij za izbiro naložbe bo njena kakovost ne glede na panožno ali geografsko pripadnost. Vzajemni skladi bodo imeli zbrana sredstva naložena pod pogoji, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in

¹ Družba za upravljanje na podlagi posebnega pravilnika o višini vstopne provizije in v odvisnosti od zneska vplačil obračunava nižano vstopno provizijo.

družbah za upravljanje.

Vzajemni skladi bodo imeli v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje največ 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, če ti vrednostni papirji izpolnjujejo naslednje pogoje:

- da gre za delnice, ki so v sestavi indeksov: DAX, ATX, FTSE-100, CAC-40, MIB, DOW JONES IA, NASDAQ oziroma obveznice, ki jih izda oz. za katere jamči država,
- da obveznice kotirajo v uradnem delu borzne kotacije na borzi, ki je članica FIBV (International Federation of Stock Exchanges) in ki ima sedež v eni izmed naslednjih držav: Avstrija, Francija, Italija, Nemčija, Velika Britanija, Združene države Amerike,
- da ima izdajatelj sedež v eni izmed naslednjih držav: Avstrija, Francija, Italija, Nemčija, Velika Britanija, Združene države Amerike,
- da imajo obveznice minimalno bonitetno oceno A. Ocenjevanje obveznic opravlja agencija za ocenjevanje tveganja Moody's Investors Service, New York.

Razmerje med delnicami in obveznicami tujih izdajateljev ni vnaprej določeno.

Politika investiranja vzajemnega sklada DELNIŠKI

Vzajemni sklad Delniški investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanje na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje rasti cene. Investira se v storitvena in proizvodna podjetja. Upravljavca lahko v skladu s predvidevanji stanja na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

Diverzifikacija premoženja.

- Sklad mora sredstva nalagati v tržne vrednostne papirje.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite ne smejo presežati 25 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v netržne vrednostne papirje ne smejo presežati 10 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite in netržne vrednostne papirje skupaj ne smejo presežati 25 % vseh sredstev.
- V likvidni obliki ali v obliki kratkoročnih vrednostnih papirjev z zapadlostjo ne daljšo od 6 mesecev mora imeti sklad vedno vsaj 5 % sredstev.
- Sklad ima lahko drugačne naložbe od zgoraj navedenih samo, če Agencija za trg vrednostnih papirjev predpiše, da so za vzajemne sklade dopustne tudi drugačne vrste naložb.
- Sklad ne sme imeti več kot 5 % naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev.
- Ne glede na prejšnjo alineo ima investicijski sklad lahko do 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji.
- V vrednostne papirje, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija ali Banka Slovenije, sme biti investirano največ 70% vseh naložb sklada, če te naložbe sestojijo iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presežati 35% vseh naložb sklada.
- Vzajemni sklad se lahko zadolži pri finančnih ustanovah največ v višini 10 % čiste vrednosti sredstev sklada.
- Sklad lahko ima pod pogoji, ki jih določajo ta pravila 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev.

Politika investiranja vzajemnega sklada S.P.D.

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

Diverzifikacija premoženja.

- Sklad mora sredstva nalagati v tržne vrednostne papirje.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite ne smejo presežati 25 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v netržne vrednostne papirje ne smejo presežati 10 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite in netržne vrednostne papirje skupaj ne smejo presežati 25 % vseh sredstev.
- V likvidni obliki ali v obliki kratkoročnih vrednostnih papirjev z zapadlostjo ne daljšo od 6 mesecev mora imeti

- sklad vedno vsaj 5 % sredstev.
- Sklad ima lahko drugačne naložbe od zgoraj navedenih samo, če Agencija za trg vrednostnih papirjev predpiše, da so za vzajemne sklade dopustne tudi drugačne vrste naložb.
 - Sklad ne sme imeti več kot 5 % naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev.
 - Ne glede na prejšnjo alineo ima investicijski sklad lahko do 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji.
 - V vrednostne papirje, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija ali Banka Slovenije, sme biti investirano največ 70% vseh naložb sklada, če te naložbe sestojijo iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35% vseh naložb sklada.
 - Vzajemni sklad se lahko zadolži pri finančnih ustanovah največ v višini 10 % čiste vrednosti sredstev sklada.
 - Sklad lahko ima pod pogoji, ki jih določajo ta pravila 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev.

Politika investiranja vzajemnega sklada Hrast

Investiranje bo usmerjeno v delnice družb z visoko tržno kapitalizacijo, in sicer predvsem tistih, ki kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. V manjšem obsegu se bo investiralo tudi v obveznice. Poudarek je na doseganju kapitalskih dobičkov, dividend in obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev. Upravljaec lahko v skladu s predvidevanji stanja na trgu vrednostnih papirjev, makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

Diverzifikacija premoženja:

- Sklad mora sredstva nalagati v tržne vrednostne papirje.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite ne smejo presegati 25 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v netržne vrednostne papirje ne smejo presegati 10 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite in netržne vrednostne papirje skupaj ne smejo presegati 25 % vseh sredstev.
- V likvidni obliki ali v obliki kratkoročnih vrednostnih papirjev z zapadlostjo ne daljšo od 6 mesecev mora imeti sklad vedno vsaj 5 % sredstev.
- Sklad ima lahko drugačne naložbe od zgoraj navedenih samo, če Agencija za trg vrednostnih papirjev predpiše, da so za vzajemne sklade dopustne tudi drugačne vrste naložb.
- Sklad ne sme imeti več kot 5 % naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev.
- Ne glede na prejšnjo alineo ima investicijski sklad lahko do 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji.
- V vrednostne papirje, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija ali Banka Slovenije, sme biti investirano največ 70% vseh naložb sklada, če te naložbe sestojijo iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35% vseh naložb sklada.
- Vzajemni sklad se lahko zadolži pri finančnih ustanovah največ v višini 10 % čiste vrednosti sredstev sklada.
- Sklad lahko ima pod pogoji, ki jih določajo ta pravila 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev.

11. OCENA TVEGANOSTI GLEDE NA NALOŽBENO POLITIKO

Naložbe v vzajemne sklade ne prinašajo fiksnega donosa, pri čemer so skladi naravnani k čim manjšim nihanjem vrednosti investicijskih kuponov. Glede na razpršenost naložb in opredeljeno investicijsko politiko ocenjujemo, da so naložbe:

- v vzajemni sklad DELNIŠKI srednje tvegane,
- v vzajemni sklad S.P.D. srednje tvegane,
- v vzajemni sklad HRAST srednje tvegane.

12. ZAČETEK VPLAČEVANJA INVESTICIJSKIH KUPONOV

Vplačevanje investicijskih kuponov je bilo možno:

- v vzajemni sklad DELNIŠKI od 1.3.1994,
- v vzajemni sklad S.P.D. od 1.3.1994 in
- v vzajemni sklad HRAST od 1.1. 1995 dalje.

Zaradi prevzemov skladov s strani družbe za upravljanje KBM Infond, d.o.o., je investicijske kupone vzajemnega sklada DELNIŠKI in SPD pri DZU KBM Infond, d.o.o. bilo mogoče vpisovati in vplačevati od 27.9.1999.

13. VPISNA MESTA

Investicijske kupone vzajemnih skladov je mogoče vpisovati pri:

- **KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, (tel.: 02 / 229 27 96),
 - poslovna enota: Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 300 97 36),

Osebe, ki jih je družba za upravljanje pooblastila za opravljanje poslov trženja vzajemnih skladov:

- **Donos, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 237 30 51),
 - poslovalnica Kranj, Ulica Staneta Žagarja, 29, 4000 Kranj,
 - poslovalnica Celje, Gubčeva ulica 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 490 07 31),
- **MBH, borzno-posredniška hiša, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor, (tel.: 02 / 229 20 81),
- **poslovalnice v prostorih banke Nova KBM, d.d.:**
 - poslovalnica Centrala, Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Melje, Partizanska 42, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Tezno, Ptujška 105, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Tabor, Dvorakova 7, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Cesta Zmage, Cesta Zmage 98, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Ormož, Ptujška 2, 2270 Ormož,
 - poslovalnica Ptuj, Novi trg 1, 2250 Ptuj,
 - poslovalnica Slov. Bistrica, Titova 55, 2310 Slovenska Bistrica,
 - poslovalnica Ruše, Jamnikova 2, 2342 Ruše,
 - poslovalnica Lenart, Partizanska 1, 2230 Lenart v slov. gorica,
 - poslovalnica Europark, Pobreška 18, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Brežice, Cesta Prvih Borcev 6, 8250 Brežice,
 - poslovalnica Krško, C. Krških žrtev 137, 8270 Krško,
 - poslovalnica Dravograd, Meža 10, 2370 Dravograd,
 - poslovalnica Ravne na Koroškem, Prežihova 5, 2390 Ravne na Koroškem,
 - poslovalnica Ljubljana, Tivolska ulica 48, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica Nova Gorica, Delpinova 7A, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Centrala - Nova Gorica, Kidričeva 11, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Ajdovščina, Goriška 25, 5270 Ajdovščina,

- poslovalnica Idrija, Lapajnetova 31, 5280 Idrija,
 - poslovalnica Cerklje, Glavni trg 5, 5282 Cerklje,
 - poslovalnica Tolmin, Trg Maršala Tita 14, 5220 Tolmin,
 - poslovalnica Kobarid, Trg svobode 2, 5222 Kobarid,
 - poslovalnica Bovec, Golobarskih žrtev 47, 5230 Bovec,
 - poslovalnica Šempeter, Prekomorskih brigad 7, 5290 Šempeter pri Novi Gorici,
 - poslovalnica Mestna hranilnica - Nova Gorica, Tumova ul. 1, 2000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Koper, Ferrarska ul. 12, 6000 Koper,
- **poslovalnice v prostorih Zavarovalnice Maribor d.d.:**
 - poslovalnica ZM Ilirska Bistrica, Bazoviška ul. 8, 6250 Ilirska Bistrica,
 - poslovalnica ZM Kranj, Zoisova ulica 1, 4000 Kranj,
 - poslovalnica ZM Novo Mesto, Zwitterova 1, 8000 Novo Mesto,
 - poslovalnica ZM Postojna, Ljubljanska 5/a, 6230 Postojna,
 - poslovalnica ZM Celje, Ljubljanska c. 14, 3000 Celje,
- **pogodbene poslovalnice Turistične agencije Klas:**
 - poslovalnica Klas Murska Sobota, Slomškova 42, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Gornja Radgona, Prešernova 2, 9250 Gornja Radgona,
 - poslovalnica Ljutomer, Ormoška cesta 3, 9240 Ljutomer,
 - poslovalnica Lendava, Kolodvorska ul., 9220 Lendava,
 - poslovalnica Moravske Toplice, Kranjčeva 3B, 9226 Moravske Toplice,
- **poslovalnica MBH d.o.o. Murska Sobota - Brod na Muri:**
 - Kocljeva 1a, 9000 Murska Sobota,
- **pogodbene poslovalnice Nove KBM d.d.:**
 - Murska Sobota, Ulica Staneta Rozmana 11A, 9000 Murska Sobota,
 - Lendava, Glavna ul.4, 9220 Lendava,
- **Ilirika Turizem, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Breg 22, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 241 61 46),
 - poslovalnica Slovenska cesta 51, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica WTC, Dunajska 156, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica Župančičeva 8b, 5270 Ajdovščina,
 - poslovalnica Cankarjeva 1b, 6230 Postojna,
 - poslovalnica Pristaniška 2, 6000 Koper,
 - poslovalnica Hotel Creina, Koroška cesta 5, 4000 Kranj,
 - poslovalnica Glavni trg 9, 2380 Slovenj Gradec,
 - poslovalnica Partizanska cesta 37a, 6210 Sežana,
 - poslovalnica Titova 7, 4270 Jesenice,
 - poslovalnica Cankarjeva 2, 6250 Ilirska Bistrica,
 - poslovalnica Šaleška 21, 3320 Velenje,
 - poslovalnica Kidričeva 20, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Vetrinjska ulica 30, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Miklošičeva 2, 2250 Ptuj,
 - poslovalnica Slovenska 40, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Blagovnica VELE, Gubčeva ulica 1, 3000 Celje,
 - poslovalnica Mestni trg 1, 1230 Domžale
 - poslovalnica Slovenska cesta 27, 1000 Ljubljana,
- v vseh večjih enotah **Pošte Slovenije, d.o.o.**, Slomškov trg 10, 2000 Maribor,
- **Splet 2001, d.o.o.:**
 - Železna cesta 16 (p.p. 5744), 1001 Ljubljana, (tel.: 01 / 280 91 60),
 - Cesta XIV.divizije 36, 2000 Maribor,

- **Sava-Plus, d.d.:**
 - Celovška 175, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 581 83 54),
 - pisarna: Zolajeva 15, 2000 Maribor,
 -
- **CBH, Celjska borzno-posredniška hiša, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Vrnčeva 1, 3000 Celje, (tel.: 03 / 425 20 00),
 - poslovalna enota: Tivolska 48, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 300 70 00),
- **AC BPH, d.d.:**
 - sedež družbe: Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 234 49 30),
 - poslovalnica Maribor, Slovenska 39, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Koper, cesta Zore Parello Godina 2, 5000 Koper,
- **Agencija TOK-TOK, Andrej Ašenbrener s.p., Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj, (tel.: 041 624 897),**
 - poslovalnica Koper: Ljubljanska cesta 2a, 6000 Koper;
 - poslovalnica Murska Sobota: Lendavska 19b, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Celje: Trg Celjskih knezov 4, 3000 Celje,
 - poslovalnica Jesenice: Mirka Roglja 5, 4270 Jesenice,
 - poslovalnica Kočevje: Trg zboru odposlancev 20, 1330 Kočevje,
 - poslovalnica Velenje: Kidričeva 2B, 3320 Velenje,
 - poslovalnica Maribor: Belokranjska 12, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Ptuj: Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj,
 - poslovalnica Bled: Ljubljanska cesta 9, Bled,
 - poslovalnica Slovenska Bistrica: Partizanska, Slovenska Bistrica,
 - poslovalnica Nova Gorica: ulica Tolminskih puntarjev 4, Nova Gorica,
 - poslovalnica Slovenj Gradec: Cankarjeva 21, Slovenj Gradec,
 - poslovalnica Ravne na Koroškem: Prežihova 24, Ravne na Koroškem,
 - poslovalnica Slovenske Konjice: Mestni trg 18, Slovenske Konjice,
 - poslovalnica Lenart: Trg osvoboditve 3, Lenart,
 - poslovalnica Črnomelj: Zupančičeva ul.2, Črnomelj,
 - poslovalnica Trbovlje,
 - poslovalnica Ruše,
 - poslovalnica Gornja Radgona: Trg svobode 12, Gornja Radgona,
 - poslovalnica Kidričevo: ulica Borisa Kraigherja 25, Kidričevo,
 - poslovalnica Poljčane: Bistriška cesta 65, Poljčane,
- **ART OF SOUND, d.o.o., Šmartinska 188, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 430 81 00),**
- **Banka Celje, d.d.:**
 - poslovalnica Vodnikova, Vodnikova 2, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 04),
 - poslovalnica Prešernova, Prešernova 18, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 34),
 - CMH – Celjska mestna hranilnica, Krekov trg 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 66),
 - agencija Miklošičeva, Miklošičeva 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 22 00),
 - agencija Vojnik, Celjska cesta 29, 3212 Vojnik, (tel.: 03 / 780 45 00),
 - agencija Tuš, Mariborska 128, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 25 10),
 - agencija Interspar, Mariborska 100, 3000 Celje, (tel.: 03 / 428 46 50),
 - poslovna enota Ljubljanska, Ljubljanska cesta 1a, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 17 34),
 - poslovna enota Žalec, Hmeljarska ulica 3, 3310 Žalec, (tel.: 03 / 713 44 00),
 - poslovalnica Žalec, Savinjska cesta 20, 3310 Žalec, (tel.: 03 / 713 41 12),
 - agencija Mozirje, Savinjska cesta 4, 3330 Mozirje, (tel.: 03 / 839 36 80),
 - agencija Velenje, Šaleška 2, 3320 Velenje, (tel.: 03 / 898 38 80),
 - poslovna enota Slovenske Konjice, Oplotniška 1a, 3210 Slovenske Konjice, (tel.: 03 / 758 02 00),
 - poslovna enota Laško, Valvazorjev trg 5, 3270 Laško, (tel.: 03 / 733 81 00),
 - poslovna enota Šentjur, Mestni trg 8, 3230 Šentjur, (tel.: 03 / 746 36 00),
 - poslovna enota Rogaška Slatina, Kidričeva 5, 3250 Rogaška Slatina, (tel.: 03 / 818 43 00),
 - poslovalnica Šmarje, Aškerčev trg, 3240 Šmarje pri Jelšah, (tel.: 03 / 818 43 50),
 - glavna podružnica Ljubljana, Trdinova 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 239 18 18),

- **Fortes, d.o.o.**, Zdešarjeva cesta 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 041 694 273),
- **KD BPD, d.o.o.**, Celovška 206, Ljubljana

14. PRAVNE OSEBE, KI ORGANIZIRAJO, PRIPRAVLJAJO IN IZVAJAJO PRODAJO INVESTICIJSKIH KUPONOV

Pravna oseba, ki organizira, pripravlja in izvaja prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada:

- KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor.

Pravne osebe, ki organizirajo in pripravljajo prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada so navedene v prejšnji točki.

15. DEPOZITAR IZ 17. ČLENA IN BANKA IZ 18. ČLENA ZISDU:

Depozitar za vrednostne papirje je Klirinško-depotna družba, d.d., Trg republike 3, Ljubljana.

Pooblaščen banko je Nova KBM, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor.

16. PRAVNA OSEBA, KI BO REVIDIRALA RAČUNOVODSKE IZKAZE IN POSLOVANJE VZAJEMNIH SKLADOV:

Računovodske izkaze in poslovanje vzajemnih skladov bo revidirala neodvisna revizijska hiša. Za leto 2004 bo to predvidoma družba PricewaterhouseCoopers, d.d., Parmova 53, 1000 Ljubljana.

17. PROSPEKTI VZAJEMNIH SKLADOV so brezplačno na razpolago vsem morebitnim kupcem investicijskih kuponov na vpisnih mestih.

Uprava:
predsednik uprave
Stanko Brlgez



**PROSPEKT ZA JAVNO PONUDBO INVESTICIJSKIH KUPONOV
VZAJEMNIH SKLADOV
DELNIŠKI, S.P.D. IN
HRAST**

Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 6/94, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99 in 56/99, 110/2002) ter Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 30/93, 29/94, 82/94, 20/98, 32/98, 37/98, 84/98, 54/99, 6/99, 36/00, 45/01, 59/01), določajo imetnikom investicijskih kuponov osnovne pravice, ki so navedene v točkah 1.2.1., 2.1.3., 2.5.1. in 2.7. tega prospekta.

UVODNA POJASNILA

»DELNIŠKI, S.P.D. in HRAST« so vzajemni skladi. Investitor lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada samo z denarjem. Tako zbrana sredstva se investirajo v različne vrednostne papirje. Investitorju, ki je kupil investicijski kupon vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. ali HRAST je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru politike naložb posameznega vzajemnega sklada.

S premoženjem vzajemnih skladov Delniški, S.P.D in HRAST upravlja KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Ul. Vita Kraigherja 5, Maribor. Za upravljanje prejme upravljavsko provizijo, katere višina je odvisna od čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

POGLAVJE 1:
PODATKI O INVESTICIJSKIH KUPONIH

1.1. Splošne informacije o investicijskih kuponih

Premoženje vzajemnih skladov je razdeljeno na enake enote. Investicijski kupon vzajemnih skladov se lahko glasi na eno ali več enot premoženja vzajemnega sklada. Investicijski kupon je vrednostni papir, ki se glasi na ime in se ne more prenašati na drugo osebo s pravnimi posli med živimi.

1.1.0. Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnih skladov

Minimalni obseg čiste vrednosti sredstev posameznega vzajemnega sklada je 50.000.000,00 SIT.

1.2. Opis ponujenih investicijskih kuponov

1.2.0. Podrobnejše informacije o glavnih značilnostih investicijskih kuponov

Investicijski kupon je vrednostni papir, ki vsebuje naslednje podatke:

- označbo, da gre za investicijski kupon vzajemnega sklada;
- ime vzajemnega sklada, ter ime in sedež družbe za upravljanje;
- serijsko številko investicijskega kupona;
- število enot premoženja investicijskega sklada, na katere se glasi investicijski kupon;
- ime kupca investicijskega kupona ter označbo, da je kupon neprenosljiv;
- obveznosti izdajatelja oziroma pravice imetnika investicijskega kupona;
- kraj in datum izdaje;
- podpis oz. faksimile podpisa odgovornih oseb družbe za upravljanje.

Do prenosa investicijskih kuponov v centralni register pri Klirinško depotni družbi in njihove dematerializacije, družba za upravljanje lastnikom ne bo izdajala investicijskih kuponov.

Na obračunih, ki so izdelani ob nakupu ali prodaji investicijskih kuponov, bo navedeno kumulativno stanje investicijskih kuponov, ki so v lasti posameznega imetnika investicijskih kuponov.

1.2.1. Vsebina pravic, ki izhajajo iz investicijskega kupona

Iz investicijskega kupona izhajajo naslednje pravice:

- pravica do sorazmernega dela čistega dobička iz naložb vzajemnega sklada;
- pravica do sorazmernega dela vrednosti sredstev ob likvidaciji vzajemnega sklada;
- pravica, da imetniku investicijskega kupona družba za upravljanje na njegovo zahtevo izplača vrednost investicijskega kupona.

1.2.2. V skladu z 2. odstavkom 25. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje je investicijski kupon vrednostni papir, ki se glasi na ime in ni prenosljiv na drugo osebo.

1.3. Politika razdelitve oziroma reinvestiranja dobička:

1.3.0. Podatki o čistem dobičku

Čisti dobiček posameznega vzajemnega sklada se bo ugotavljal ob koncu poslovnega obdobja. Poslovno obdobje je enako koledarskemu letu. Čistega dobička družba za upravljanje ne bo delila lastnikom investicijskih kuponov, temveč ga bo reinvestirala v premoženje vzajemnega sklada.

1.3.1. Opis politike razdelitve oziroma reinvestiranja realiziranega čistega dobička vzajemnega sklada

Čisti dobiček vzajemnega sklada se bo v celoti reinvestiral v premoženje posameznega vzajemnega sklada in se bo odrazil v povečani vrednosti investicijskega kupona.

1.4. Davčni režim

1.4.0. Obdavčitev imetnikov investicijskih kuponov in obdavčitev vzajemnih skladov na podlagi obstoječih predpisov

Davek od dobička pravnih oseb

Pravna oseba, ki je imetnik investicijskih kuponov in z njihovo prodajo realizira prihodke, predstavljajo le-ti finančne prihodke (SRS 18) in s tem del davčne osnove za plačilo davka od dobička pravnih oseb. Davek se plačuje po stopnji 25 %.

Davek od dobička iz kapitala

Fizična oseba, s stalnim prebivališčem na območju Republike Slovenije, ki doseže dobiček s prodajo investicijskega kupona, je po Zakonu o dohodnini (Uradni list RS št. 71/1993, 2/1994 popravek, 1/1995 odločba ustavnega sodišča, 7/1995 spremembe in dopolnitve, 11/1995 valorizacija, 11/1996 valorizacija, 14/1996 odločba ustavnega sodišča, 18/1996 Zakon o davčnem postopku, 44/1996 spremembe in dopolnitve, 68/1996 odločba ustavnega sodišča, 10/1997 valorizacija, 82/1997 odločba ustavnega sodišča, 87/1997 Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o davčnem postopku, 13-524/1998 valorizacija, 1/1999 sprememba, 11/1999 valorizacija, 36/1999 odločba ustavnega sodišča, RS 15/2000 valorizacija, 13-862/2001 valorizacija) zavezana k plačilu davka od dobička iz kapitala, in sicer v primeru, ko investicijske kupone proda pred iztekom treh let od dneva pridobitve. Osnova za obračun davka je razlika med prodajno vrednostjo investicijskega kupona in njegovo revalorizirano nabavno vrednostjo. Davčna stopnja znaša 30 %.

1.4.1. Znesek davka od čistega dobička na enoto vzajemnega sklada

Vzajemni skladi Delniški, S.P.D. in Hrast niso zavezanci za plačilo davka od čistega dobička, saj niso pravne osebe.

1.5. Prodaja in odkup investicijskih kuponov

1.5.0. Določitev prodajne cene in odkupne cene investicijskega kupona

a) Metoda in pogostost izračuna teh cen ter datum veljavnosti

Prodajna cena se izračunava vsak delovni dan, tako da se neto vrednost enote premoženja (VEP) poveča za vstopno provizijo.

Odkupno ceno predstavlja neto vrednost enote premoženja.

Izračunana vrednost velja za vplačila in izplačila investicijskih kuponov naslednji dan. VEP, izračunan v petek, se objavi v časopisu v soboto, predstavlja pa vrednost za vplačila in izplačila opravljena v soboto in v ponedeljek. VEP, izračunan delovni dan pred dela prostim dnevom (praznik), predstavlja vrednost za vplačila in izplačila opravljena prvi delovni dan po prazniku.

b) Način izračuna ter opredelitev višine provizije od vplačila in provizije od izplačila investicijskega kupona, izraženo v % od vrednosti investicijskega kupona

Vstopna provizija se v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje obračuna pri vstopu v sklad. Pri vplačilu vrednosti investicijskega kupona mora vplačnik za vsak investicijski kupon poleg kupnine plačati tudi vstopno provizijo v višini 3 % od dnevne vrednosti VEP na dan vplačila.

Družba za upravljanje na podlagi posebnega pravilnika o višini vstopne provizije in v odvisnosti od zneska vplačil obračunava znižano vstopno provizijo.

Pri izplačilu vrednosti investicijskega kupona imetnik investicijskega kupona ne plača izstopne provizije.

c) Način objave dnevnih cen

Dnevna vrednost ene enote kupona se dnevno objavlja v dnevniku Večer in dnevniku Delo, na način, ki ga predpiše Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) in v skladu s Pravili o upravljanju vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. in Hrast.

1.5.1. Datum začetka vpisovanja in vplačila kuponov

Enote premoženja vzajemnih skladov Delniški in S.P.D. je od 27.9.1999, vzajemnega sklada Hrast pa od 1.1.1995 možno vpisovati na:

- **KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, (tel.: 02 / 229 27 96),
 - poslovna enota: Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 300 97 36),
- **Donos, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 237 30 51),
 - poslovalnica Kranj, Ulica Staneta Žagarja, 29, 4000 Kranj,
 - poslovalnica Celje, Gubčeva ulica 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 490 07 31),
- **MBH, borzno-posredniška hiša, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor, (tel.: 02 / 229 20 81),
- **poslovalnice v prostorih banke Nova KBM, d.d.:**
 - poslovalnica Centrala, Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Melje, Partizanska 42, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Tezno, Ptujška 105, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Tabor, Dvorakova 7, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Cesta Zmage, Cesta Zmage 98, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Ormož, Ptujška 2, 2270 Ormož,
 - poslovalnica Ptuj, Novi trg 1, 2250 Ptuj,
 - poslovalnica Slov. Bistrica, Titova 55, 2310 Slovenska Bistrica,
 - poslovalnica Ruše, Jamnikova 2, 2342 Ruše,
 - poslovalnica Lenart, Partizanska 1, 2230 Lenart v slov. goricah,
 - poslovalnica Europark, Pobreška 18, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Brežice, Cesta Prvih Borcev 6, 8250 Brežice,
 - poslovalnica Krško, C. Krških žrtev 137, 8270 Krško,
 - poslovalnica Dravograd, Meža 10, 2370 Dravograd,
 - poslovalnica Ravne na Koroškem, Prežihova 5, 2390 Ravne na Koroškem,
 - poslovalnica Ljubljana, Tivolska ulica 48, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica Nova Gorica, Delpinova 7A, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Centrala - Nova Gorica, Kidričeva 11, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Ajdovščina, Goriška 25, 5270 Ajdovščina,
 - poslovalnica Idrija, Lapajnetova 31, 5280 Idrija,
 - poslovalnica Cerklje, Glavni trg 5, 5282 Cerklje,
 - poslovalnica Tolmin, Trg Maršala Tita 14, 5220 Tolmin,
 - poslovalnica Kobarid, Trg svobode 2, 5222 Kobarid,
 - poslovalnica Bovec, Golobarskih žrtev 47, 5230 Bovec,
 - poslovalnica Šempeter, Prekomorskih brigad 7, 5290 Šempeter pri Novi Gorici,
 - poslovalnica Mestna hranilnica - Nova Gorica, Tumova ul. 1, 2000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Koper, Ferrarska ul. 12, 6000 Koper,
- **poslovalnice v prostorih Zavarovalnice Maribor d.d.:**
 - poslovalnica ZM Ilirska Bistrica, Bazoviška ul. 8, 6250 Ilirska Bistrica,
 - poslovalnica ZM Kranj, Zoisova ulica 1, 4000 Kranj,
 - poslovalnica ZM Novo Mesto, Zwitterova 1, 8000 Novo Mesto,
 - poslovalnica ZM Postojna, Ljubljanska 5/a, 6230 Postojna,
 - poslovalnica ZM Celje, Ljubljanska c. 14, 3000 Celje,
- **pogodbene poslovalnice Turistične agencije Klas:**
 - poslovalnica Klas Murska Sobota, Slomškova 42, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Gornja Radgona, Prešernova 2, 9250 Gornja Radgona,
 - poslovalnica Ljutomer, Ormoška cesta 3, 9240 Ljutomer,
 - poslovalnica Lendava, Kolodvorska ul., 9220 Lendava,

- poslovalnica Moravske Toplice, Kranjčeva 3B, 9226 Moravske Toplice,
- **poslovalnica MBH d.o.o. Murska Sobota - Brod na Muri:**
 - Kocljeva 1a, 9000 Murska Sobota,
- **pogodbene poslovalnice Nove KBM d.d.:**
 - Murska Sobota, Ulica Staneta Rozmana 11A, 9000 Murska Sobota,
 - Lendava, Glavna ul.4, 9220 Lendava,
- **Ilirika Turizem, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Breg 22, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 241 61 46),
 - poslovalnica Slovenska cesta 51, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica WTC, Dunajska 156, 1000 Ljubljana,
 - poslovalnica Župančičeva 8b, 5270 Ajdovščina,
 - poslovalnica Cankarjeva 1b, 6230 Postojna,
 - poslovalnica Pristaniška 2, 6000 Koper,
 - poslovalnica Hotel Creina, Koroška cesta 5, 4000 Kranj,
 - poslovalnica Glavni trg 9, 2380 Slovenj Gradec,
 - poslovalnica Partizanska cesta 37a, 6210 Sežana,
 - poslovalnica Titova 7, 4270 Jesenice,
 - poslovalnica Cankarjeva 2, 6250 Ilirska Bistrica,
 - poslovalnica Šaleška 21, 3320 Velenje,
 - poslovalnica Kidričeva 20, 5000 Nova Gorica,
 - poslovalnica Vetrinjska ulica 30, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Miklošičeva 2, 2250 Ptuj,
 - poslovalnica Slovenska 40, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Blagovnica VELE, Gubčeva ulica 1, 3000 Celje,
 - poslovalnica Mestni trg 1, 1230 Domžale
 - poslovalnica Slovenska cesta 27, 1000 Ljubljana,
- v vseh večjih enotah **Pošte Slovenije, d.o.o.**, Slomškov trg 10, 2000 Maribor,
- **Splet 2001, d.o.o.:**
 - Železna cesta 16 (p.p. 5744), 1001 Ljubljana, (tel.: 01 / 280 91 60),
 - Cesta XIV.divizije 36, 2000 Maribor,
- **Sava-Plus, d.d.:**
 - Celovška 175, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 581 83 54),
 - pisarna: Zolajeva 15, 2000 Maribor,
- **CBH, Celjska borzno-posredniška hiša, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Vrunčeva 1, 3000 Celje, (tel.: 03 / 425 20 00),
 - poslovna enota: Tivolska 48, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 300 70 00),
- **AC BPH, d.d.:**
 - sedež družbe: Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 234 49 30),
 - poslovalnica Maribor, Slovenska 39, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Koper, cesta Zore Parello Godina 2, 5000 Koper,
- **Agencija TOK-TOK, Andrej Ašenbrener s.p., Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj, (tel.: 041 624 897),**
 - poslovalnica Koper: Ljubljanska cesta 2a, 6000 Koper;
 - poslovalnica Murska Sobota: Lendavska 19b, 9000 Murska Sobota,
 - poslovalnica Celje: Trg Celjskih knezov 4, 3000 Celje,
 - poslovalnica Jesenice: Mirka Roglja 5, 4270 Jesenice,
 - poslovalnica Kočevje: Trg zboru odposlancev 20, 1330 Kočevje,
 - poslovalnica Velenje: Kidričeva 2B, 3320 Velenje,
 - poslovalnica Maribor: Belokranjska 12, 2000 Maribor,
 - poslovalnica Ptuj: Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj,

- poslovalnica Bled: Ljubljanska cesta 9, Bled,
 - poslovalnica Slovenska Bistrica: Partizanska, Slovenska Bistrica,
 - poslovalnica Nova Gorica: ulica Tolminskih puntarjev 4, Nova Gorica,
 - poslovalnica Slovenj Gradec: Cankarjeva 21, Slovenj Gradec,
 - poslovalnica Ravne na Koroškem: Prežihova 24, Ravne na Koroškem,
 - poslovalnica Slovenske Konjice: Mestni trg 18, Slovenske Konjice,
 - poslovalnica Lenart: Trg osvoboditve 3, Lenart,
 - poslovalnica Črnomelj: Zupančičeva ul.2, Črnomelj,
 - poslovalnica Trbovlje,
 - poslovalnica Ruše,
 - poslovalnica Gornja Radgona: Trg svobode 12, Gornja Radgona,
 - poslovalnica Kidričevo: ulica Borisa Kraigherja 25, Kidričevo,
 - poslovalnica Poljčane: Bistriška cesta 65, Poljčane,
- **ART OF SOUND, d.o.o.**, Šmartinska 188, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 430 81 00),
 - **Banka Celje, d.d.:**
 - poslovalnica Vodnikova, Vodnikova 2, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 04),
 - poslovalnica Prešernova, Prešernova 18, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 34),
 - CMH – Celjska mestna hranilnica, Krekov trg 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 16 66),
 - agencija Miklošičeva, Miklošičeva 6, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 22 00),
 - agencija Vojnik, Celjska cesta 29, 3212 Vojnik, (tel.: 03 / 780 45 00),
 - agencija Tuš, Mariborska 128, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 25 10),
 - agencija Interspar, Mariborska 100, 3000 Celje, (tel.: 03 / 428 46 50),
 - poslovna enota Ljubljanska, Ljubljanska cesta 1a, 3000 Celje, (tel.: 03 / 422 17 34),
 - poslovna enota Žalec, Hmeljarska ulica 3, 3310 Žalec, (tel.: 03 / 713 44 00),
 - poslovalnica Žalec, Savinjska cesta 20, 3310 Žalec, (tel.: 03 / 713 41 12),
 - agencija Mozirje, Savinjska cesta 4, 3330 Mozirje, (tel.: 03 / 839 36 80),
 - agencija Velenje, Šaleška 2, 3320 Velenje, (tel.: 03 / 898 38 80),
 - poslovna enota Slovenske Konjice, Oplotniška 1a, 3210 Slovenske Konjice, (tel.: 03 / 758 02 00),
 - poslovna enota Laško, Valvazorjev trg 5, 3270 Laško, (tel.: 03 / 733 81 00),
 - poslovna enota Šentjur, Mestni trg 8, 3230 Šentjur, (tel.: 03 / 746 36 00),
 - poslovna enota Rogaška Slatina, Kidričeva 5, 3250 Rogaška Slatina, (tel.: 03 / 818 43 00),
 - poslovalnica Šmarje, Aškerčev trg, 3240 Šmarje pri Jelšah, (tel.: 03 / 818 43 50),
 - glavna podružnica Ljubljana, Trdinova 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 239 18 18),
 - **Fortes, d.o.o.**, Zdešarjeva cesta 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 041 694 273).

1.5.2. Postopek in pogoji vpisa in vplačila investicijskih kuponov:

Vlagatelj izvrši prvo vplačilo v vzajemni sklad z izpolnitvijo pristopne izjave in vplačilom v vzajemni sklad. Pri nadaljnjih vplačilih izpolnjevanje pristopne izjave ni več potrebno. Vplačila se opravljajo po prihodnji (neznani) vrednosti enote premoženja. Ob izpolnitvi pristopne izjave je vlagatelj dolžan dati svoje osebne podatke in št. računa. Vlagatelji lahko dobijo pristopne izjave na vpisnih mestih.

Enote vzajemnega sklada se lahko plačujejo samo v denarju. Pri vplačilu se število investicijskih kuponov zaokroži na 4 decimalna mesta, tako da se pri vplačilu ne vračajo denarna sredstva. Potencialni investitor se pred nakupom enot vzajemnega sklada seznanja s prospektom vzajemnega sklada. Z vplačilom enot, na katere glasi investicijski kupon, po njihovi vstopni (prodajni) vrednosti investitor sprejme določila pravil upravljanja vzajemnega sklada. Vplačila enot premoženja se izvršijo na transakcijske račune, odprte pri Novi KBM, d.d.:

- za vzajemni sklad Delniški št.: 04515-0000491716
- za vzajemni sklad S.P.D. št.: 04515-0000491813
- za vzajemni sklad Hrast št.: 04515-0000491910.

Vstopno provizijo preknjiži upravljevec na račun družbe za upravljanje najkasneje v roku sedmih delovnih dni po vplačilu.

Na osnovi priliva sredstev na račun vzajemnega sklada izda upravitelj vlagatelju obračun nakupa kuponov vzajemnega sklada, na katerem je podano tudi stanje kuponov, katerih lastnik je vplačnik. Obračun najkasneje tretji delovni dan po vplačilu izda družba za upravljanje.

Družba za upravljanje vodi evidenco o nakupih in prodajah investicijskih kuponov vzajemnega sklada, v katero

tekoče vnaša vse spremembe o lastniku investicijskih kuponov ter vodi njegovo kumulativno stanje. Družba vnese spremembo podatkov o lastniku investicijskih kuponov na podlagi njegovega obvestila o spremembi podatkov. V razmerju do upravljavca je lastnik sorazmernega deleža vzajemnega sklada tista oseba, ki je vpisana v evidenco o nakupih in prodajah investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

1.5.4. Postopek odkupa investicijskih kuponov

Imetnik investicijskih kuponov lahko kadarkoli izstopi iz sklada s tem, da od upravljavca pisno zahteva, da mu izplača vrednost investicijskega kupona. Naročilo za prodajo investicijskih kuponov lahko imetnik poda na sedežu KBM Infond, d.o.o oz. zahtevek posreduje po pošti ali po telefaksu na sedež družbe. Zahtevo poda na posebej pripravljenem obrazcu, v obliki, ki jo predpiše družba za upravljanje. Rok za izplačilo je največ 5 (pet) delovnih dni od prejema zahteve za izplačilo. V kolikor to dopušča investicijska politika sklada in trenutna likvidnost, lahko upravljavec sredstev ta rok ustrezno skrajša. Pri izstopu se upošteva vrednost enote premoženja, ki velja na dan izplačila. Družba za upravljanje mora opraviti izplačilo po vrstnem redu prejetih zahtevkov, s tem da lahko upošteva želje komitentov glede valute izplačila v okviru 5 dnevne zakonskega roka. Z dnem izplačila prenehajo pravice imetnika kupona in s tem tudi lastninska pravica na sorazmernem delu vzajemnega sklada. Vlagatelj lahko iz vzajemnega sklada izstopi tudi samo z delom vloženih sredstev. V tem primeru se uporabi enak postopek kot pri celotnem izstopu. V roku treh delovnih dni po izplačilu investicijskih kuponov družba za upravljanje izdela obračun prodaje investicijskih kuponov iz katerega je razvidno tudi kumulativno stanje enot premoženja, ki so v lasti prodajalca investicijskega kupona.

1.5.5. Firma in sedež ter opis dejavnosti pravnih oseb, ki organizirajo, pripravljajo odkup investicijskih kuponov in pri katerih se opravlja vpis investicijskih kuponov

Pravna oseba, ki organizira, pripravlja in izvaja prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada:

- KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor.

Pravne osebe, ki organizirajo in pripravljajo prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada so navedene v točki 1.5.1.

POGLAVJE 2: INFORMACIJE O VZAJEMNIH SKLADIH

2.1. Splošne informacije o vzajemnih skladih

Vzajemni sklad je premoženje, ki ga sestavljajo naložbe v prenosljive vrednostne papirje in ki je financirano z denarjem fizičnih oz. pravnih oseb ter je v lasti teh oseb. Vzajemni sklad se oblikuje in upravlja izključno v korist lastnikov vzajemnega sklada. Fizična oziroma pravna oseba postane lastnik sorazmernega dela vzajemnega sklada z vplačilom enot na katere glasi investicijski kupon.

2.1.0. Ime vzajemnih skladov

- posebni delniški vzajemni sklad DELNIŠKI,
- posebni uravnoteženi vzajemni sklad S.P.D. in
- posebni uravnoteženi vzajemni sklad HRAST

2.1.1. Vzajemni skladi so oblikovani za nedoločen čas.

2.1.2. Mesto in čas, ko so na razpolago pravila upravljanja vzajemnega sklada

Pravila upravljanja in prospekti vzajemnih skladov so brezplačno na razpolago na vpisnih mestih v času uradnih ur in sicer:

- na KBM Infond, d.o.o., Ul.Vita Kraigherja 5, Maribor, med 9. in 12. uro,
- v poslovalnicah MBH, d.o.o., Ul. Vita Kraigherja 5, Maribor med 8. in 15. uro,
- v poslovalnicah Ilirike Turizem, d.o.o, Slovenska cesta 51, 1000 Ljubljana, med 7. in 18. uro,
- na Pošti Slovenije, d.o.o., Slomškov trg 10, v času uradni ur njenih večjih poslovnih enot,
- v poslovalnicah AC BPH, d.d. med 8. in 16. uro,
- v poslovalnicah Splet 2001, d.o.o. med 8. in 17. uro,
- v poslovalnicah CBH, d.o.o. od ponedeljka do četrтка med 8. in 16. uro, v petek pa med 8. in 15.30 uro,
- v poslovalnicah Banke Celje, d.d. v času uradnih ur, ki so praviloma med 8. do 16. ure.

2.1.3. Okoliščine in postopek spremembe pravil upravljanja vzajemnega sklada in s tem povezane pravice imetnikov investicijskih kuponov

V primeru, da spremembe na kapitalskih in denarnih trgih, spremembe Zakona o trgu vrednostnih papirjih, Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, davčnih predpisov ter drugih zakonov in aktov zahtevajo določene prilagoditve, oziroma so take prilagoditve nujne za poslovanje družbe za upravljanje in vzajemnega sklada, oziroma so take spremembe v interesu imetnikov investicijskih kuponov oz. potencialnih imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada, se lahko spremenijo pravila upravljanja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje lahko spremeni Pravila upravljanja vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. in HRAST le s soglasjem Agencije za trg vrednostnih papirjev.

O spremembi pravil je družba dolžna pisno obvestiti vse imetnike investicijskih kuponov.

V kolikor se imetnik ne strinja z določili novih pravil upravljanja, lahko v 15-dnevnem roku od prejema obvestila o spremembah pravil upravljanja izstopi iz sklada po določilih, ki so veljala do uveljavitve novih pravil upravljanja.

V kolikor imetnik v roku 15 dni od prejema sprememb pravil upravljanja vzajemnega sklada ne poda zahteve za izstop iz sklada, se šteje, da soglaša s spremembami pravil upravljanja vzajemnega sklada in jih priznava.

2.1.4. Odbor investitorjev

V skladu s Pravili upravljanja imajo vzajemni skladi Delniški, Hrast in S.P.D. tričlanski odbor investitorjev.

2.1.4.1. Sestava in imenovanje članov odbora investitorjev

Družba za upravljanje mora v roku 30 dni po prejemu poročila pooblaščenega revizorja o reviziji poslovanja vzajemnega sklada vsem imetnikom investicijskih kuponov vročiti izvod povzetka revizijskega poročila in jih sočasno

pisno obvestiti o predlogu za imenovanje članov odbora investitorjev in jih poučiti, da imajo v primeru, če se s predlaganimi člani ne strinjajo, pravico predlagati druge člane.

Člani odbora investitorjev so imenovani, če s tem soglašajo lastniki 70 % enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku. Šteje se, da imetnik investicijskega kupona soglaša z imenovanjem odbora investitorjev, če v roku 15 dni od prejema obvestila s pisno vlogo ne obvesti družbe za upravljanje, da imenovanju nasprotuje, oziroma če v enakem roku ne predlaga imenovanje drugih članov.

Če člani, ki jih je predlagala družba za upravljanje, niso imenovani, mora le ta v nadaljnjih 15 dneh predlagati imenovanje drugih članov izmed oseb, ki so jih predlagali imetniki investicijskih kuponov.

2.1.4.2. Člani odbora investitorjev vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. in Hrast

Mandat članov odbora investitorjev vzajemnih skladov Delniški in S.P.D. poteče 15.01.2005, članom odbora investitorjev vzajemnega sklada Hrast pa 12.6.2004.

Člani odbora investitorjev vzajemnega sklada Delniški:

- Vlado Vadlja, univ. dipl. ekon., predsednik odbora investitorjev, stanujoč Cankarjeva 15, Maribor, direktor podružnice Nove KBM, d.d. na Ptuj;
- Tomaž Ivanič, univ. dipl. ekon., član odbora investitorjev, stanujoč Križevci 134, 9242 Križevci, zaposlen kot borzni posrednik v družbi MBH, d.o.o.;
- Grega Jurak, univ. dipl. ekon., član odbora investitorjev, stanujoč Tomšičeva 10, 2310 Slov. Bistrica, zaposlen kot komercialist v družbi Lesnina Emmi, d.d.

Člani odbora investitorjev vzajemnega sklada S.P.D.:

- Anton Mustar, univ. dipl. ekon., dela kot samostojni podjetnik v poslovnem posredništvu
- Saša Černel, univ. dipl. ekon., članica odbora investitorjev, stanujoča Ul. Mladinskih brigad 10, 2204 Miklavž na Dravskem polju, zaposlena kot borzni posrednik v MBH, d.o.o.;
- Irena Zajec, univ. dipl. ekon., članica odbora investitorjev, zaposlena kot direktorica družbe KBM Leasing, d.o.o..

Člani odbora vzajemnega sklada Hrast:

- Andrej Redjko, ekon., predsednik odbora investitorjev, stanujoč Reberskova 13, Maribor; zaposlen kot direktor družbe STTC, d.d, Maribor;
- Majda Cajnko, univ. dipl. ekon., članica odbora investitorjev, stanujoča Igriška 24, Maribor; zaposlena kot vodja finančnega sektorja pri ČZP Večer, d.d.;
- Mitja Tement, univ. dipl. ekon., član odbora investitorjev, stanujoč Turniška 32, Ptuj; zaposlen kot vodja marketinga Pomurskih mlekarn, d.d.

2.2. Premoženje vzajemnih skladov

Datum: 31.3.2004	HRAST	S.P.D.	Delniški
Čista vrednost sredstev (v 000 SIT)	2.333.047	1.410.148	5.108.862
Št. enot premoženja	345.355.0361	2.952.646,9640	11.606.000,1663
Št. imetnikov kuponov	1.531	1.133	5.716
Vrednost VEP	6.755,50	477,59	440,19

2.3. Cilji in politika naložb

2.3.0. Cilji naložb:

a) Opis ciljev naložb

Vzajemni sklad Delniški

Cilj vzajemnega sklada Delniški je doseči optimalne donose z investiranjem v uravnotežen portfelj delnic, predvsem tistih, ki kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Poudarek je na doseganju kapitalskih dobičkov in dividendnih donosov pri delnicah proizvodnih in storitvenih podjetij ter obresti pri obveznicah.

Vzajemni sklad S.P.D.

Cilj vzajemnega sklada S.P.D. je doseči optimalne donose z investiranjem v uravnotežen portfelj delnic, predvsem tistih, ki kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Poudarek je na doseganju kapitalskih dobičkov na delnicah proizvodnih podjetij v dejavnostih z nadpovprečno donosnostjo ali visoko pričakovano stopnjo rasti.

Vzajemni sklad Hrast

Cilj vzajemnega sklada Hrast je doseganje donosa ob sprejemljivem tveganju. Investiranje bo usmerjeno v delnice družb z visoko tržno kapitalizacijo in obveznice. Poudarek je na doseganju kapitalskih dobičkov, dividend in obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev.

b) Opis uporabljenih meril za ocenjevanje uresničitve ciljev naložb

Uresničevanje ciljev naložb vzajemnih skladov DELNIŠKI, S.P.D. in HRAST bomo ugotavljali tako, da bomo primerjali donosnost investicijskih kuponov vzajemnih skladov z donosnostjo drugih alternativnih naložb (drugi vzajemni skladi v Sloveniji, Slovenski borzni indeks SBI 20, tolarska in devizna vezava sredstev pri bankah).

2.3.1. Politika naložb in omejitve

Politika naložb izhaja iz ciljev naložb, zato je glavna omejitev varnost določene naložbene oblike, upošteva pri tem varnost posamezne naložbe v kombinaciji z ostalimi naložbami, ki predstavljajo portfelj vzajemnega sklada. Sredstva vzajemnih skladov družba za upravljanje investira v naložbe, ki omogočajo stalne in stabilne dohodke za investiranje (dohodkovna rast), kot tudi v naložbe, v katere bo vlagala s ciljem doseganja kapitalskih dobičkov (kapitalska rast). Kriterij za izbiro naložbe bo njena kakovost ne glede na panožno ali geografsko pripadnost.

Vzajemni skladi smejo naložiti zbrana sredstva pod pogoji, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Vzajemni skladi bodo imeli v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje največ 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, če ti vrednostni papirji izpolnjujejo naslednje pogoje:

- da gre za delnice, ki so v sestavi indeksov: DAX, ATX, FTSE-100, CAC-40, MIB, DOW JONES IA, NASDAQ oziroma obveznice, ki jih izda oz. za katere jamči država,
- da delnice oziroma obveznice kotirajo v uradnem delu borzne kotacije na borzi, ki je članica FIBV (International Federation of Stock Exchanges) in ki ima sedež v eni izmed naslednjih držav: Avstrija, Francija, Italija, Nemčija, Velika Britanija, Združene države Amerike,
- da ima izdajatelj sedež v eni izmed naslednjih držav: Avstrija, Francija, Italija, Nemčija, Velika Britanija, Združene države Amerike,
- da imajo obveznice minimalno bonitetno oceno A. Ocenjevanje obveznic opravlja agencija za ocenjevanje tveganja Moody's Investors Service, New York.

Razmerje med delnicami in obveznicami tujih izdajateljev ni vnaprej določeno.

Vzajemni sklad DELNIŠKI:

a) Politika investiranja vzajemnega sklada Delniški

Vzajemni sklad Delniški investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanje na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje rasti cene. Investira se v storitvena in proizvodna podjetja. Upravljaavec lahko v skladu s predvidevanji stanja na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

b) Predvidena hitrost obračanja vrednostnih papirjev v portfelju vzajemnega sklada DELNIŠKI

Portfelj vzajemnega sklada Delniški se obrača približno 1,5 do 2 krat letno.

c) Opis uporabljenih meril za ocenjevanje uresničitve politike naložb

Uresničitev politike naložb se ocenjuje z rastjo vrednosti točke sklada v zadnjih 6., 12. oz. 36. mesecih.

Vzajemni sklad S.P.D.:

a) Politika investiranja vzajemnega sklada S.P.D.

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

b) Predvidena hitrost obračanja vrednostnih papirjev v portfelju vzajemnega sklada S.P.D.

Portfelj vzajemnega sklada S.P.D. se obrača približno 1,5 do 2 krat letno.

c) Opis uporabljenih meril za ocenjevanje uresničitve politike naložb

Uresničitev politike naložb se ocenjuje z rastjo vrednosti točke sklada v zadnjih 6., 12. oz. 36. mesecih.

Vzajemni sklad HRAST:

a) Politika investiranja vzajemnega sklada HRAST

Investiranje bo usmerjeno v delnice družb z visoko tržno kapitalizacij, in sicer predvsem tistih, ki kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. V manjšem obsegu se bo investiralo tudi v obveznice. Poudarek je na doseganju kapitalskih dobičkov, dividend in obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev. Upravljaavec lahko v skladu s predvidevanji stanja na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

b) Predvidena hitrost obračanja vrednostnih papirjev v portfelju vzajemnega sklada Hrast

Naložbe s fiksnim donosom se praviloma ne bodo obračale znotraj enega leta. Naložbe z gibljivim donosom, predvsem v delnice manjših podjetij, se bodo z namenom doseganja kapitalskih dobičkov, obrnile od 2 do 2,5 krat na leto.

c) Opis uporabljenih meril za ocenjevanje uresničitve politike naložb

Uresničitev politike naložb se ocenjuje z rastjo vrednosti točke sklada v zadnjih 6., 12. oz. 36. mesecih.

2.3.2. Diverzifikacija premoženja vzajemnega sklada **DELNIŠKI, S.P.D. oz. HRAST**

- Sklad mora sredstva nalagati v tržne vrednostne papirje.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite ne smejo presegati 25 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v netržne vrednostne papirje ne smejo presegati 10 % vseh sredstev.
- Naložbe sklada v bančne denarne depozite in netržne vrednostne papirje skupaj ne smejo presegati 25 % vseh sredstev.
- V likvidni obliki ali v obliki kratkoročnih vrednostnih papirjev z zapadlostjo ne daljšo od 6 mesecev mora imeti sklad vedno vsaj 5 % sredstev.
- Sklad ima lahko drugačne naložbe od zgoraj navedenih samo, če Agencija za trg vrednostnih papirjev predpiše, da so za vzajemne sklade dopustne tudi drugačne vrste naložb.
- Sklad ne sme imeti več kot 5 % naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev.
- Ne glede na prejšnjo alineo ima investicijski sklad lahko do 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev, če so vsi navedeni vrednostni papirji tržni vrednostni papirji.
- V vrednostne papirje, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija ali Banka Slovenije, sme biti investirano največ 70 % vseh naložb sklada, če te naložbe sestojijo iz najmanj petih različnih izdaj, pri čemer posamezna izdaja ne sme presegati 35 % vseh naložb sklada.
- Vzajemni sklad se lahko zadolži pri finančnih ustanovah največ v višini 10 % čiste vrednosti sredstev sklada.
- Vzajemni sklad lahko ima pod pogoji, ki jih določa ta prospekt 10 % svojih naložb v vrednostnih papirjev tujih izdajateljev.

2.3.3. Dejavniki tveganja, povezani z navedeno politiko naložb:

Pomembnejši dejavniki tveganja z navedeno politiko naložb so:

- spremembe obrestnih mer;
- spremembe deviznih tečajev;
- kreditno tveganje izdajatelja obveznic;
- likvidnost finančnega trga;
- lastninjenje podjetij oz. prihod številnih delnic na slovenski kapitalski trg;
- institucionalni faktor.

2.3.4. Zadnja struktura naložb vzajemnih skladov

Priloga: Tabela 1.

2.4. Stroški in provizije

2.4.0. Upravljalvska provizija:

a) Določitev % upravljalvske provizije, opis metode določitve zneska upravljalvske provizije

Družba za upravljanje si zaračunava za upravljanje vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. in Hrast provizijo v višini 2% povprečne čiste letne vrednosti posameznega vzajemnega sklada. Provizija se izračunava dnevno, v korist družbe za upravljanje pa se odvaja do 15. dne v mesecu za pretekli mesec. Letna provizija se izračunava samo za delovne dni koledarskega leta, pri čemer se dnevna provizija izračunava od čiste vrednosti sredstev na dan izračuna provizije.

b) Obdobja v katerih si bo družba za upravljanje izplačevala upravljalvske provizije

Vzajemni skladi Delniški, S.P.D. in Hrast bodo poravnali provizijo za upravljanje do 15. dne v mesecu za pretekli mesec.

2.4.1. Stroški, ki bremenijo vzajemne sklade:

a) Navedba stroškov, ki bremenijo vzajemne sklade poleg navedene upravljavske provizije

Poleg upravljavske provizije v višini 2 % letno vzajemne sklade bremenijo še naslednji stroški:

- Obresti na kredite, ki jih družba za upravljanje najame v svojem imenu za račun vzajemnih skladov,
- stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za strošek borzno-posredniške družbe,
- izplačila po pogodbah, sklenjenih s KDD (17. čl. Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje),
- stroški nadzora ATPV po tarifi (115. čl. Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje).

b) Navedba % stroškov, ki bremenijo vzajemne sklade glede na povprečno čisto vrednost sredstev vzajemnih skladov za leto 2002 in 2003

	leto 2002	leto 2003
Delniški	2,72	2,22
S.P.D.	2,44	2,17
HRAST	2,38	2,17

2.5. Prekinitve poslovanja in prenos upravljanja

2.5.0. Večje prekinitve poslovanja vzajemnih skladov in navedba vzrokov, če je do njih prišlo

V poslovanju vzajemnih skladov Delniški in S.P.D. je prišlo do prekinitve poslovanja v času od 28.10.1998 do dneva dokončnega prevzema upravljanja vzajemnih skladov s strani DZU KBM-Infond, d.o.o.

Vzrok za prekinitve poslovanja je bila odločba Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero se je NIKI DUS, d.d., dne 28.10.1998 začasno prepovedalo upravljanje vzajemnih skladov in odločba z dne 1.12.1998, s katero se je NIKA DUS, d.d., odvzelo dovoljenje za upravljanje.

Družba za upravljanje KBM-Infond, d.o.o., Maribor, je na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev, z dne 15.9.1999, dejansko prevzela upravljanje vzajemnih skladov Miha, Delniški in S.P.D. od DUS NIKA, d.d., z dnem 27.9.1999.

2.5.1. Način odločanja imetnikov investicijskih kuponov o prenosu upravljanja premoženja teh skladov na drugo družbo za upravljanje

Družba je dolžna prenesti upravljanje na drugo družbo za upravljanje v primeru, ko to zahteva najmanj 70 % lastnikov enot premoženja posameznega vzajemnega sklada. (zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, prvi odstavek 48. člena)

2.5.2. Vzroki in posledice prenosa upravljanja vzajemnih skladov DELNIŠKI in S.P.D.:

Agencija za trg vrednostnih papirjev je že 8. aprila 1998 z odredbo (N-PID-1/98-DM-10/1) zahtevala, da NIKA DUS, d.d., v roku 14 dni zagotovi prenehanje in izbris zastavne pravice na vseh vrednostnih papirjih, katerih imetniki so pooblaščenice investicijske družbe NIKE.

Dne 7. oktobra 1998 je Agencija z odredbo začela postopek za odvzem dovoljenja za upravljanje investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenice investicijske družbe.

Dne 28. oktobra 1998 je Agencija izdala odločbo, da NIKI DUS, d.d., začasno prepove upravljanje pooblaščenih investicijskih družb ter vzajemnih skladov MIHA, DELNIŠKI in S.P.D.

Dne, 1. decembra 1998, je Agencija z odločbo št. N-PID-1/98-DM-16 odvzela dovoljenje za upravljanje NIKI DUS, d.d.

Na prvo omenjeno odločbo se je NIKA DUS, d.d., dne 14. decembra 1998 tudi pritožila na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, ki je s sklepom dne 29. januarja 1999 delno ugodilo pritožbi in odločbo agencije razveljavilo v delu, ki se nanaša na začasno prepoved upravljanje vzajemnih skladov.

Tudi na drugo omenjeno odločbo se je NIKA DUS, d.d., pritožila. Dne 18. marca 1999 je Agencija sprejela sklep Vrhovnega sodišča opr. števil. G 12/98 z dne 3. marca 1999, s katerim je sodišče kot neutemeljeno zavrnilo pritožbo NIKE DUS, d.d., in potrdilo odločbo Agencije N-PID-1/98-DM-16, z dne 1. decembra 1998. S tem je postala navedena odločba Agencije pravomočna.

Vsled navedenega je bil objavljen razpis Agencije za trg vrednostnih papirjev za novega upravitelja vzajemnih skladov Miha, Delniški in S.P.D, na katerem je bil izbran KBM Infond, d.o.o.

Družba za upravljanje KBM-Infond, d.o.o., je na podlagi odločb Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15.9.1999 dejansko prevzela upravljanje vzajemnih skladov Miha, Delniški in S.P.D. od DUS NIKA, d.d., z dnem 27.9.1999.

2.6. Obveščanje javnosti o poslovanju vzajemnih skladov

a) Dnevno poročanje in obveščanje javnosti

Družba za upravljanje KBM-Infond, d.o.o., Maribor, vsak delovni dan najkasneje do 16.00 ure sporoči Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter dnevniku Večer in dnevniku Delo, podatke o VEP vzajemnih skladov. Družba za upravljanje sporoča Agenciji za trg vrednostnih papirjev podatke o dnevni VEP istega dne, za katerega računa VEP, dnevni časopis VEP objavi naslednji dan, pri čemer objavljena VEP velja za vplačila in izplačila tega dne. Objavljeni podatki morajo biti enaki tistim, ki jih je družba za upravljanje posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev.

Vsebino in obliko obrazca za sporočanje določa Agencija za trg vrednostnih papirjev.

b) Mesečno poročanje in obveščanje javnosti

Družba za upravljanje KBM-Infond, d.o.o., Maribor, mora na zahtevo vsakega imetnika kuponov vzajemnega sklada le temu omogočiti vpogled v mesečna poročila:

- agregatni mesečni prikaz strukture naložb vzajemnega sklada;
- mesečni prikaz strukture in spremembe naložb vzajemnega sklada v kratkoročne vrednostne papirje;
- mesečni prikaz strukture in spremembe naložb vzajemnega sklada v dolgoročne vrednostne papirje;
- drugi mesečni podatki.

Družba za upravljanje objavlja podatke, vsebovane v mesečnem poročilu - Agregatni mesečni prikaz strukture vzajemnega sklada v časniku Finance ozir. v drugem časopisu, če tako odloči odbor investitorjev.

Mesečna poročila morajo biti izdelana na posebnih obrazcih. Vsebino obrazca in način poročanja javnosti določa Agencija za trg vrednostnih papirjev.

c) Obveščanje javnosti o letnih in polletnih poročilih vzajemnih skladov

Družba za upravljanje mora najkasneje do 31. maja tekočega leta v dnevniku Večer ali dnevniku Delo, objaviti naslednje podatke:

- povzetek vsebine mnenja revizorja, ki obsega samo navedbo ali je mnenje pozitivno (podano brez pridržka), podano s pridržkom oziroma negativno,
- revidirano bilanco stanja in revidiranim izkazom uspeha in
- navedbo mest, na katerih je mogoč vpogled v celotno revizorjevo mnenje.

V istem roku mora družba za upravljanje izdelati tudi prečiščeno besedilo prospekta, dopolnjeno s podatki iz revidiranega letnega poročila in morebitnimi drugimi spremembami podatkov, vsebovanih v prospektu.

Letno poročilo in prečiščeno besedilo prospekta je brezplačno na voljo vsaki zainteresirani osebi na sedežu družbe za upravljanje in pri osebah, pri katerih je možno podati pristopno izjavo ali naročilo za prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Na navedenih mestih mora prav tako biti na vpogled zainteresiranim osebam:

- mnenje revizorja o računovodskih izkazih,
- mnenje revizorja o tem, ali so vrednosti enote premoženja izračunane v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila ter ob upoštevanju ZISDU,
- mnenje revizorja o poročanju in obveščanju o poslovanju vzajemnega sklada,
- povzetek poročila o revidiranju poslovanja vzajemnega sklada,
- mnenje ali družba za upravljanje upravlja premoženje vzajemnega sklada s strokovno skrbnostjo.

V roku 30. dni po prejemu poročila pooblaščenega revizorja o reviziji poslovanja vzajemnega sklada družba za upravljanje vsem imetnikom investicijskih kuponov izroči izvod povzetka revizijskega poročila ter jih hkrati obvesti o predlogu za imenovanje članov odbora investitorjev.

Družba za upravljanje mora v roku 15 dni po izdelavi polletnega poročila o poslovanju vzajemnega sklada v dnevniku Finance, objaviti da je izdelano polletno poročilo in da je celotno polletno poročilo od dneva objave na voljo na sedežu družbe za upravljanje.

Družba za upravljanje objavlja druge pomembne podatke o poslovanju vzajemnega sklada in obvestila imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada v dnevniku Večer.

2.7. Likvidacija vzajemnih skladov

2.7.0. Likvidacija vzajemnega sklada se začne v naslednjih primerih:

- če je s pravnomočno odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev družbi za upravljanje odvzeto dovoljenje za opravljanje dejavnosti ali če je bil nad družbo za upravljanje začet stečajni postopek ali postopek likvidacije,
- če v roku treh mesecev po objavi prvega poziva javnosti za vplačilo investicijskih kuponov niso vplačani investicijski kuponi v skupni vrednosti najmanj 50.000.000,00 tolarjev,
- če se čista vrednost sredstev vzajemnega sklada zmanjša pod 50.000.000,00 tolarjev in v naslednjih treh mesecih ne doseže 50.000.000,00 tolarjev,
- če je bila v zadnjem letu čista vrednost sredstev vzajemnega sklada manjša kot 50.000.000,00 tolarjev v posameznih obdobjih, ki skupno presegajo šest mesecev,
- v drugih primerih, določenih s pravili upravljanja vzajemnega sklada.

Po sprejemu sklepa o začetku likvidacije, družba za upravljanje unovči vse naložbe vzajemnega sklada. Iz denarne likvidacijske mase, ki nastane z unovčenjem naložb vzajemnega sklada, si družba za upravljanje izplača provizijo, sorazmerno času upravljanja in stroške likvidacije, ostanek pa razdeli imetnikom investicijskih kuponov v sorazmerju s številom investicijskih kuponov. Družba za upravljanje ni upravičena do provizije za upravljanje iz prejšnjega stavka v kolikor je do likvidacije vzajemnega sklada prišlo zaradi razlogov iz prve alineje 49. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Družba za upravljanje v primeru likvidacije sklada ni upravičena do izstopne provizije.

POGLAVJE 3:
INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE

3.1. Splošne informacije o družbi za upravljanje

3.1.0. Firma, sedež in enotna identifikacijska številka družbe za upravljanje

Firma: KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o.
Sedež: Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, Maribor
Matična številka: 5822416

Družba za upravljanje opravlja svojo dejavnost tudi na enoti KBM-Infond, d.o.o., Tivolska 48, Ljubljana.

3.1.1. Navedba prejšnjega sedeža družbe za upravljanje

Do 31.12.1997 je družba poslovala na naslovu:
KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
Trg svobode 6, Maribor.

3.1.2. Datum ustanovitve družbe za upravljanje

KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., je bila ustanovljena 18.1.1994 za nedoločen čas.

3.1.3. Mesto in čas možnosti vpogleda v splošne akte družbe

Družbena pogodba družbe je na vpogled vsak delovni dan na sedežu družbe od 9. do 12. ure.

3.1.4. Številka in datum odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov

Dovoljenje za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, št. 25/16/1/94, je bilo izdano s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev dne 1.6.1994.

3.1.5. Povprečno štev. zaposlenih ter pomembnejše spremembe kadra z razčlenitvijo izobrazbene strukture

V letu 2003 je bilo povprečno število zaposlenih 11,5, zadnji dan leta 2003 pa je bilo v družbi za upravljanje zaposlenih 11 oseb, od tega 5 z visoko, 4 z višjo in 2 s srednjo izobrazbo. Zaposleni pokrivajo področje upravljanja naložb in podporne funkcije kot so finance in računovodstvo ter informatika, medtem ko se posamezne storitve, za katere družba nima organiziranih posebnih služb (marketing, pravne storitve), opravljajo po posebnih pogodbah.

3.1.6. Strokovne kvalifikacije in delovne izkušnje članov nadzornega sveta in uprave KBM-Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., so naslednje:

Člani nadzornega sveta:

Črtomir Mesarič, univ. dipl. prav. je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d. kot predsednik uprave. Prej je bil zaposlen pri Novi Ljubljanski banki, d.d. kot svetovalec uprave in direktor podružnice Maribor, ter kasneje kot predsednik uprave pri Skupni pokojninski družbi.

Matjaž Kovačič, univ. dipl. ekon. je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d. kot član uprave. Prej je bil zaposlen, kot finančnik v podjetju Gorenje. Kasneje, kot direktor sektorja upravljanja z riziki pri banki Nova KBM, d.d. in nato kot direktor podružnice Ptuj banke Nova KBM, d.d.

Drago Cotar, univ. dipl. ekon. je zaposlen pri Zavarovalnici Maribor, d.d. kot predsednik uprave. Pred tem je bil vodja oddelka, kasneje direktor oddelka in nato generalni direktor pri Zavarovalnici Maribor, d.d.

Uprava:

Predsednik uprave.:

Stanko Brglez, univ. dipl. ekon.

ima več let delovnih izkušenj s področja bančništva in borzništva, od leta 1993 do leta 2000 zaposlen v MBH, d.o.o. kot direktor družbe

Član uprave:

Marko Planinšec, univ. dipl. ekon. (imenovan pod pogojem da pridobi dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev).

vel let zaposlen kot revizor pri revizijski hiši Pricewaterhouse Coopers, od leta 2000 do 1.9.2002 zaposlen kot član uprave pri KBM Infond, d.o.o., od 1.9.2002 do 31.12.2003 je bil zaposlen v družbi Infond Holding d.d. kot direktor družbe.

3.1.7. Plače in druge posebne ugodnosti (kreditni, zavarovanja, posebne oblike izobraževanja in izpopolnjevanja, udeležba pri dobičku družbe za upravljanje itd) izplačane oziroma odobrene osebam iz točke 3.1.6. v zadnjem letu:

(v tisoč tolarjih)	2003
Predsednik uprave	20.896

Družba v letu 2003 ni imela člana uprave, prav tako tudi ne nadzornega sveta.

Družba nima terjatev do članov uprave. Dolgovi družbe do uprave se nanašajo na preostanek neizplačane plače, obračunane za mesec december, ter obračunanih potnih stroškov in dnevnice za december 2003. Upravi družba ni odobrila nobenega posojila oz. poročila.

3.2. Delničarji/družbeniki družbe za upravljanje

3.2.0. Družbeniki KBM - INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o.

Zap. št.	Družbeniki	Znesek deleža	Velikost posl. deleža	Število glasov*
1	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d.d. , Ul. Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor	238.000.000,00 SIT	68%	17000
2	ZAVAROVALNICA MARIBOR, d.d. , Cankarjeva 3, 2000 Maribor	52.500.000,00 SIT	15%	3750
3	DEJ, d.o.o. Vojkova 12, 6230 Postojna	24.500.000,00 SIT	7%	1750
4	FINEA HOLDING, d.o.o. , Ul. Vita Kraigherja 10, 2000 Maribor	17.500.000,00 SIT	5%	1250
5	MARIBORSKA BORZNO-POSREDNIŠKA HIŠA, d.o.o. , Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor	14.000.000,00 SIT	4%	1000
6	KBM INFOND, d.o.o. , Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor	3.500.000,00 SIT	1%	250
	SKUPAJ	350.000.000,00 SIT	100%	25000

* Število glasov je izračunano v skladu z 440. členom Zakona o gospodarskih družbah, po katerem vsakih dopoljenih 14.000,00 SIT vrednosti poslovnega deleža daje družbeniku 1 glas.

Lastniki obvladujočih deležev v družbah, ki so glavni družbeniki KBM-Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., so:

- Republika Slovenija, Gregorčičeva ulica 20, 1000 Ljubljana, ima 90 % delež v Novi Kreditni banki Maribor d.d.;
- Miklavž Borec, Koroška 118, 2000 Maribor, je lastnik obvladujočega deleža v podjetju Finea holding, d.o.o.;
- Nova Kreditna banka Maribor d.d., Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor, ima obvladujoči delež v Mariborski borzno-posredniški hiši d.o.o.

3.3. Kapital KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o.

3.3.0. Višina v sodni register vpisanega in vplačanega osnovnega kapitala

V sodni register vpisan in vplačan osnovni kapital KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., znaša 350.000.000,00 SIT.

3.3.1. Določbe v aktu o ustanovitvi oz. statutu, ki urejajo spremembo višine osnovnega kapitala

Osnovni kapital se lahko poveča na osnovi sklepa skupščine družbenikov. Povečanje osnovnega kapitala se lahko izvede z vplačilom novih denarnih vložkov ali z drugimi zakonsko določenimi oblikami povečanja kapitala. Nove vložke lahko prevzamejo tudi novi družbeniki, vendar imajo sedanji družbeniki prednostno pravico, da vplačajo novi vložek, sorazmerno glede na velikost obstoječih poslovnih deležev.

3.3.2. Dogodki v zadnjih 2 letih, ki so imeli za posledico spremembo višine osnovnega kapitala

Skupščina družbe je 20.4.1999 sprejela sklep o znižanju osnovnega kapitala iz dosedanjih 450.000.000,00 SIT na 200.000.000,00 SIT. Zmanjšanje osnovnega kapitala ni vplivalo na razmerja med družbeniki.

Znižanje osnovnega kapitala je Okrožno sodišče v Mariboru vpisalo v sodni register s sklepom z dne 29.11.1999. Skupščina družbe je 14.4.2000 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala iz dobička družbe iz dosedanjih 200.000.000,00 SIT na 350.000.000,00 SIT. Povečanje osnovnega kapitala ni vplivalo na razmerja med družbeniki. Povečanje osnovnega kapitala je Okrožno sodišče v Mariboru vpisalo v sodni register s sklepom z dne 21.6.2000.

3.4. Dejavnost družbe za upravljanje

3.4.0. Navedba podatkov o investicijskih skladih, ki jih družba za upravljanje že upravlja, na dan 31.12.2003

Ime investicijskega sklada	Vrsta investic. sklada	Datum začetka upravljanja	Višina neto vrednosti premoženja sklada	Število delničarjev oz. imetnikov kuponov v obtoku	Število vplačanih delnic oz. kuponov v obtoku	Vrednost enote vzajemnega sklada oz. tržna cena delnice
Infond PID,d.d.	PID	15.8.02	11.898.571.411,07	83.514	87.688.300	135,07
Infond ID,d.d.	ID	15.8.02	25.601.311.004,41	57.877	8.132.314	3.110,55
HRAST	VS	1. 7. 95	1.675.891.676,93	1.136	268.369,1723	6.244,72
S.P.D.	VS	1. 7. 99	1.196.063.682,53	1.041	2.705.171,6677	442,14
DELNIŠKI	VS	1. 7. 99	3.147.940.680,43	3.036	7.760.894,2473	405,62
Skupaj			43.519.778.455,37			

3.5. Pogodbe

3.5.0. Družba za upravljanje je v zvezi z upravljanjem vzajemnih skladov s pogodbami prenesla na druge pravne osebe opravljanje naslednjih poslov:

a) Posli vodenja računov vrednostnih papirjev

Družba za upravljanje z CBH, d.o.o. dne 29.12.2003 sklenila Pogodbo o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev.

b) Posli plačilnega prometa

Družba za upravljanje je z Novo Kreditno banko Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor, dne 26.03.2002 sklenila Pogodbo o odprtju in vodenju transakcijskih računov za vzajemne sklade Delniški, S.P.D. in Hrast.

c) Posli trženja vzajemnih skladov

Posle trženja vzajemnih skladov opravljajo:

- Mariborska borzno posredniška hiša, d.o.o., Vita Kraigherja 4, Maribor, na podlagi Pogodbe o poslovnem sodelovanju z dne 7.1.2002,
- Ilirika Turizem, d.o.o., Slovenska cesta 56, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o poslovnem sodelovanju z dne 2.11.2000,
- Pošta Slovenije, d.o.o., Slomškov trg 10, Maribor, na podlagi Pogodbe o poslovnem sodelovanju z dne 1.10.2002,
- Sava plus d.d., Celovška 175, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 22.12.2003,
- Celjska borzna hiša (CBH) d.o.o., Vrnčeva 1, Celje, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.12.2003,
- Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva 3, Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 31.3.2004,
- Akribis d.o.o., Dunajska 106, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 25.3.2004,
- Agencija Tok-tok, Andrej Ašenbrener, s.p., Ormoška 23, Ptuj, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.3.2004,
- Donos d.o.o., Savska cesta 3/a, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 16.1.2004,
- Art of sound d.o.o., Topniška 14, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 8.12.2003,
- AC-BPH d.d., Slovenska 52, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 27.8.2003,
- Banka Celje d.d., Vodnikova 2, Celje, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 13.2.2004,
- Fortes d.o.o., Zdešarjeva c. 4, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 23.2.2004,

Družba za upravljanje glede na tekoče potrebe vzajemnih skladov sklepa tudi nekatere druge posle npr. za marketinške aktivnosti itd.

3.5.1. Število sporov v katerih je udeležena družba za upravljanje

Družba za upravljanje ni udeležena v pomembnejših sodnih in izvensodnih postopkih, ki so ali bi lahko vplivali na premoženje ali dejavnost družbe za upravljanje.

3.5.2. Druga pomembna dejstva o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju družbe za upravljanje

V zvezi s poslovanjem, dejavnostjo ali finančnim položajem družbe za upravljanje ni drugih pomembnih dejstev.

3.6. Obveščanje javnosti o poslovanju družbe za upravljanje

3.6.0. Obveščanje javnosti o poslovanju družbe za upravljanje

Družbeniki KBM-Infonda, družbe za upravljanje, d.o.o., ki so fizične osebe, člani uprave KBM-Infonda, družbe za upravljanje, d.o.o., in osebe, ki so v njej zaposlene ali zanjo opravljajo posamezne posle na podlagi posebne pogodbe, morajo KBM-Infondu, družbi za upravljanje, d.o.o., prijaviti vsak nakup oziroma prodajo delnic oz. poslovnih deležev naslednjih pravnih oseb:

- drugih družb za upravljanje;
- banke, ki za KBM-Infond, d.o.o., opravlja posle plačilnega prometa;
- pravno osebo, ki za KBM-Infond, d.o.o., opravlja posle hrambe vrednostnih papirjev;
- borzno-posredniške družbe, ki za KBM-Infond, d.o.o., opravlja posle v zvezi s trgovanjem z vrednostnimi papirji investicijskih skladov;

- družbenikov družbe za upravljanje, s katero so v razmerju iz tega odstavka, in sicer tako, da navedejo število delnic ozir. investicijskih kuponov, ki so bili predmet nakupa ali prodaje in nakupno oz. prodajno ceno.

KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., prav tako vodi evidenco o nakupih in prodajah delnic investicijskih družb oz. kuponov vzajemnih skladov naslednjih fizičnih oseb:

- članov uprave in nadzornega sveta KBM-Infonda, družbe za upravljanje, d.o.o, ter oseb zaposlenih v KBM-Infondu, družbi za upravljanje, d.o.o., ali oseb, ki zanjo opravljajo posamezne posle na osnovi posebne pogodbe;
- članov uprave in nadzornega sveta investicijskih družb, s katerimi upravlja KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o, ter oseb zaposlenih v teh investicijskih družbah ali oseb, ki zanje opravljajo posamezne posle na osnovi posebnih pogodb;
- fizičnih oseb, ki imajo posredno ali neposredno v lasti več kot 10% deležev KBM-Infonda, družbe za upravljanje, d.o.o.

Evidenca je javno dostopna na način, kot ga je določila Agencija za trg vrednostnih papirjev.

3.6.1. Način obveščanja javnosti o poslovanju družbe za upravljanje

Družba za upravljanje mora v dnevniku Večer objaviti letno poročilo z revidiranimi računovodskimi izkazi najkasneje v osmih mesecih po preteku poslovnega leta.

Evidence so vodene na način, kot ga predpisuje zakon in dostopne javnosti na način, kot ga je določila Agencija za trg vrednostnih papirjev.

3.7. Razvojna politika družbe za upravljanje

Razvojna politika družbe za upravljanje temelji na načrtanih globalnih in kratkoročnih ciljih, ki si jih je družba postavila za naslednje srednjeročno obdobje. Najpomembnejši cilji so:

- Stalno povečevanje tržnega deleža in doseganje nadpovprečnih rezultatov poslovanja skladov v upravljanju;
- Do leta 2007 postati vodilna družba za upravljanje po višini sredstev v upravljanju;
- Rast tržnega deleža sredstev v upravljanju vzajemnih skladov do 20 %;
- Uveljavljanje novih oblik skladov, ki bodo omogočali nadaljnjo rast sredstev v upravljanju;
- Družba bo svoje temeljne cilje dosegala z vestnostjo in poštenostjo na področju upravljanja naložb družbe.
- Nadaljevanje strategije intenzivnega optimiranja portfelja skladov v želji po dolgoročno stabilnemu razvoju družbe v smeri postavljenih ciljev;
- Na področju upravljanja naložb nadaljevati s procesom povečevanja deleža kvalitetnih tržnih vrednostnih papirjev v aktivni investicijskih skladov, izvajati intenziven proces neprestanega prestrukturiranja naložbenega portfelja skladov z namenom dosegati zelene ciljne donose vlagateljev, izvajati intenziven proces usklajevanja naložbenega portfelja skladov obstoječim in potencialnim zakonskim zahtevam.

POGLAVJE 4:
IZKAZI POSLOVANJA IN NJIHOVO REVIDIRANJE

4.1. Letna poročila

4.1.0. Prikaz revidiranega letnega poročila družbe za upravljanje za obdobje zadnjih dveh let

BILANCA STANJA na dan 31.12.2003 in 31.12.2002

		(v tisoč tolarjih)	3.467.066	2.754.076
		S R E D S T V A		
	A	STALNA SREDSTVA	3.347.423	2.651.671
I.		NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	2.777	2.746
	1.	Dolgoročno odloženi stroški poslovanja	0	0
	3.	Dolgoročne premoženjske pravice	2.777	2.746
II.		OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	225.198	236.469
	1.	Zemljišča in zgradbe	186.098	197.036
		b) Zgradbe	186.098	197.036
	3.	Druge naprave in oprema	39.100	39.433
	4.	Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0
III.		DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	3.119.448	2.412.456
	5.	Drugi dolgoročni deleži	3.108.446	2.402.569
	6.	Druge dolgoročne finančne terjatve	1.944	829
	7.	Lastni deleži	9.058	9.058
B		GIBLJIVA SREDSTVA	115.217	99.361
I.		ZALOGE	0	0
II.		POSLOVNE TERJATVE	68.075	68.094
		A. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	0	0
		B. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	68.075	68.094
	1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	63.799	65.290
	2.	Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	1.146	1.419
	4.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.130	1.385
III.		KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.531	24.289
	4.	Kratkoročne finančne naložbe do drugih	2.531	24.289
IV.		DOBROIMETJE PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINA	44.611	6.978
C		AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.426	3.044
		OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	3.467.066	2.754.076
A		KAPITAL	2.968.414	2.145.379
I.		VPOKLICANI KAPITAL	350.000	350.000
	1.	Osnovni kapital	350.000	350.000
II.		KAPITALSKE REZERVE	0	0
III.		REZERVE IZ DOBIČKA	90.038	90.038
	1.	Zakonske rezerve	35.000	35.000
	2.	Rezerve za lastne deleže	9.058	9.058
	4.	Druge rezerve iz dobička	45.980	45.980
IV.		PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	1.443.092	311.618
V.		ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	832.890	1.141.329
VI.		PREVREDNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA	252.394	252.394
	1.	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	252.394	252.394
B.		REZERVACIJE	0	0
C		FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	498.652	604.002
		a. DOLGOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	6.565	0
		b. KRATKOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	492.087	604.002
	4.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	23.630	9.379
	6.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini	411.098	331.605
	8.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	57.359	263.018
Č		PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	4.695

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1.2002 do 31.12.2002 in od 1.1.2003 do 31.12.2003

Zap. št.	(v tisoč tolarjih)	I - XII 2003	I - XII 2002
1.	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	776.713	1.187.914
4.	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (S PREVREDN. POSLOVNIMI PRIHODKI)	202	768
5.	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	267.635	235.645
	a) Nabavna vrednost prodaje blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	9.032	7.636
	b) Stroški storitev	258.603	228.009
6.	STROŠKI DELA	99.611	161.699
	a) Stroški plač	69.033	112.189
	b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	11.327	18.548
	- stroški pokojninskih zavarovanj	6.227	10.196
	- stroški drugih zavarovanj	5.100	8.352
	c) Drugi stroški dela	19.251	30.962
7.	ODPISI VREDNOSTI	26.638	34.217
	a) Amortizacija in prevrednot. poslov. odh. pri neopr. in opredm. OS	23.708	25.828
	b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.930	8.389
8.	DRUGI POSLOVNI ODHODKI	6.931	7.229
9.	FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	787.655	917.386
	c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednot. finančnimi prihodki)	787.655	917.386
10.	FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV	0	0
	c) Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednot. finan. prih.)	0	0
11.	FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV	980	10.096
	a) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini	849	7.332
	c) Drugi finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednot. finan. prih.)	131	2.764
12.	FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRATKOROČ. FINANČNIH NALOŽB	0	127.553
	c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	0	127.553
13.	FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI	41.115	14.634
	a) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini	39.633	13.119
	c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	1.482	1.515
14.	DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	0	0
15.	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA (1+-2+3+4-5-6-7-8+9+10+11-12-13-14)	1.123.620	1.535.187
16.	IZREDNI PRIHODKI	5	214
17.	IZREDNI ODHODKI	304	192
	a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	304	192
18.	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA (16-17)	-299	22
19.	DAVEK IZ DOBIČKA	290.431	349.822
20.	DRUGI DAVKI, KI NISO IZKAZANI V DRUGIH POSTAVKAH	0	0
21.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (15+16-17-19-20)	832.890	1.185.387

POVZETEK LETNEGA POROČILA KBM INFOND d.o.o., družbe za upravljanje

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2003

Poslovanje KBM Infond so v letu 2003 zaznamovali predvsem naslednji dogodki:

- Priprave na preoblikovanje in sklep o preoblikovanju pooblaščenice investicijske družbe Infond PID d.d.
- Usklajevanje in interna konsolidacija z novelo zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1)
- Ustanavljanje novega vzajemnega sklada s poudarkom na naložbah v tuje vrednostne papirje (Infond Europa)
- Prilagajanje strukture naložb v obstoječih investicijskih skladih za doseganje čim boljših poslovnih rezultatov.

Postopki in aktivnosti za preoblikovanje Infond PID d.d. so se pričeli že konec leta 2002 in se nadaljevali vse lansko leto, saj je bil kot končni rok za preoblikovanje pidov v Sloveniji določen 31.12.2003. Družba je namreč sprejela sklep, da se sestavi delitvena bilanca pida na dan 13.10.2003. Na podlagi tega so bili pripravljene akti in poročila, ki so bili potrebni za pridobitev revizorjevega poročila o delitvenem načrtu in delitveni bilanci, sestavljeno je bilo zaključno poročilo, pripravljene prospekt, statut in pogodba o upravljanju novonastalih družbe Infond ID 1 d.d. in Infond Holding 1 d.d. Soglasje o preoblikovanju smo v začetku marca 2004 prejeli od Agencije za trg vrednostnih papirjev. Na podlagi tega soglasja bo v sodni register vpisano prenehanje Infond PID d.d. in registracija novo nastalih družb Infond ID 1 d.d. in Infond Holding 1 d.d. S tem bo družba za upravljanje KBM Infond izgubila del premoženja v upravljanju, ker se bo le-to preneslo na Infond Holding 1 d.d., ki bo postal samostojna gospodarska družba. Po delitvenem načrtu bo na Infond Holding 1 d.d. prešlo 43 odstotkov premoženja oz. okrog 5 milijard premoženja, tako da bo v upravljanju družbe ostalo okoli 7 milijard tolarjev kot premoženje novo nastale družbe Infond ID 1 d.d.

Avgusta 2003 je bilo sprejetih preko štirideset podzakonskih aktov, ki so bili podlaga za izdelavo številnih novih internih predpisov in za pomoč pri uskladitvi z novelo ZISDU-1, po kateri morajo biti investicijskih skladi usklajeni do konca leta 2004. Navedeno pomeni tudi kadrovske, organizacijske in tehnološke prilagajanje novim predpisom. Na podlagi tega je že v preteklem letu bil sprejet sklep o imenovanju dvočlanske uprave z veljavnostjo 1.1.2004. Prav tako so bile za uskladitev z novo zakonodajo potrebne določene prilagoditve računalniške programske opreme, ker je bilo potrebno pričeti poročati javnosti in Agenciji za trg vrednostnih papirjev na spremenjen način in v spremenjeni obliki.

Sklep o ustanovitvi novega vzajemnega sklada, ki bi imel pretežno evropsko naravnane naložbe, je bil sprejet že v letu 2002. Že na začetku smo dali novemu skladu prepoznavno ime Infond Europa. Ker je medtem pričel veljati noveliran zakon (ZISDU-1), je bilo potrebno obnoviti celotni postopek pridobivanja soglasja ATVP. Postopek še vedno traja, vendar je pridobitev soglasja vse bližje, tako da računamo na pričetek zbiranja denarnih sredstev in s tem ustanovitve novega sklada najkasneje konec aprila. Hkrati potekajo tudi prilagoditve obstoječih vzajemnih skladov novi zakonodaji.

Vseskozi je v okviru dejavnosti upravljanja investicijskih skladov glavni cilj povečevanje vrednosti premoženja vlagateljev in ta cilj je bil letos dosežen pri vseh naših skladih v upravljanju.

V naslednji preglednici so prikazani podatki o vrednosti sredstev v upravljanju investicijskih skladov konec leta 2003, čisti poslovni izidi skladov in porast borznih cen pri investicijskih družbah ter vrednosti enot premoženja (VEP) pri vzajemnih skladih:

	Vrednost sredstev 31.12.2003 (v 000 SIT)	Čisti poslovni izid 2003(v 000 SIT)	Povečanje VEP oz. borzne cene (v %)
Infond ID d.d.	25.601.311	1.176.148	6,09
Infond PID d.d.	11.898.571	-1.011.739	88,92
Posebni vzajemni sklad Delniški	3.192.388	89.777	20,08
Posebni vzajemni sklad Hrast	1.679.160	50.847	16,97
Posebni vzajemni sklad S.P.D.	1.198.571	94.477	16,04
Skupaj	43.570.001		

Velik porast sredstev smo v Infondu zabeležili na področju vzajemnih skladov. Skupna tržna kapitalizacija vseh slovenskih vzajemnih skladov je na dan 31.12.2003 znašala več kot 92 milijard tolarjev, od tega je bilo v

vzajemnih skladih KBM Infond vpisanih več kot 6 milijard tolarjev. Tržni delež družbe za upravljanje KBM Infond je tako znašal 6,5 odstotkov, kar družbo uvršča med največje tri upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji. V letu 2003 je čista vrednost sredstev v vzajemnih skladih KBM Infond porasla za 60,8 odstotkov. Rast premoženja v vzajemnih skladih je povezana z večjo prepoznavnostjo vzajemnih skladov, rastjo delniških tečajev, nižjimi obrestnimi merami na bančne depozite ter s pričakovano uvedbo davka na obresti.

FINANČNI REZULTAT DRUŽBE

V letu 2003 je družba ustvarila 776,7 milijonov tolarjev prihodkov od prodaje, kar je za 34,6 odstotkov manj kot v preteklem letu. Razlog je v znižanju premoženja v upravljanju družbe, do katerega je prišlo zaradi preoblikovanja PID Infond Zlat d.d. v letu 2002, ko se je premoženje v višini 28,6 milijard tolarjev oddelilo novo nastali družbi Infond Holding d.d.

Natančnejše podatke v zvezi s poslovnimi prihodki prikazujemo v naslednji preglednici:

(v tisoč tolarjih)	Strukt. 2003			Indeks 03/02
	2003		2002	
Prihodki iz provizij za upravljanje:				
PID Zlat (do 14.8.2002)	0	-	781.624	0,0
Infond ID d.d. (od 15.8.2002)	369.419	47,6	176.065	209,8
Infond PID d.d. (od 15.8.2002)	243.783	31,4	95.486	255,3
Vzajemni skladi	133.518	17,2	114.439	116,7
Prihodki od najemnin	29.855	3,8	20.175	148,0
Druge storitve na domačem trgu	138	0	124	111,3
Skupaj prihodki od prodaje	776.713	100,0	1.187.913	65,4

Indeks doseženih prihodkov iz provizij za Infond ID in Infond PID v primerjavi s preteklim letom je pogojno primerljiv, saj je za navedeni družbi v letu 2002 bila obračunana provizija le za obdobje od 15.8. do 31.12.2002, medtem ko za leto 2003 veljajo celoletni podatki. V strukturi prihodkov so v ospredju provizije za upravljanje Infond ID, kar je razumljivo, ker je obseg sredstev v upravljanju v tem skladu največji.

Finančni prihodki družbe so bili doseženi v višini 788,6 milijonov tolarjev in se nanašajo predvsem na odpravo popravkov pri dolgoročnih finančnih naložbah, kjer je zaradi velikega porasta borznih cen delnic Infond Holding in Infond PID v preteklem letu ta prihodek znašal 706,2 milijona tolarjev. Dividende, ki jih je družba prejela od Infond ID d.d., pa so znašali 73,1 milijona tolarjev.

Poslovne odhodke oz. stroške družbe za upravljanje v letu 2003 prikazujemo v naslednji preglednici:

(v tisoč tolarjih)	2003	2002	Indeks
Material	9.032	7.636	118,3
Stroški vzdrževanja	10.258	11.167	91,9
Najemnine	10.162	11.052	91,9
Stroški plač. prometa in zav. premij	20.952	3.165	662,0
Svetovalne storitve	38.508	59.304	64,9
Stroški borz, KDD, ATVP	35.314	30.184	117,0
Stroški vpisovanja v VS	36.655	54.002	67,9
Stroški sponz., reklam, donacij, reprez.	66.880	25.627	261,0
Stroški zaposlenih	2.282	4.364	52,3
Revizija	9.938	9.770	101,7
Drugo	27.654	19.374	142,7
Storitve skupaj	258.603	228.009	113,4
Odpisi vrednosti - amortizacija	23.708	25.828	91,8
Plače	69.033	112.189	61,5
Socialno in pokojninsko zav.	11.327	18.548	61,1
Ostali stroški dela	19.251	30.962	62,2
Stroški dela	99.611	161.699	61,6
Drugi poslovni stroški	7.208	7.229	99,7
Stroški skupaj	398.162	430.401	92,5

Skupni stroški poslovanja leta 2003 so v primerjavi z letom poprej nižji, in sicer za 7,5 odstotkov. Zmanjšanje skupnega obsega je sicer posledica preoblikovanja in reorganizacije družbe v avgustu 2002. Opazna so velika nihanja pri posameznih skupinah stroškov. Znižanja obsega stroškov v primerjavi s preteklim letom so posledica delne razbremenitve stroškov zaradi prenosa določenih stroškov in prehoda polovice zaposlenih na Infond Holding d.d. Povečanja stroškov pa so predvsem posledica večjih aktivnosti pri promociji vzajemnih skladov. Najbolj pa izstopa povečanje stroškov v skupini plačilnega prometa, kjer je družba z Novo KBM sklenila pogodbo o celovitem servisiranju izplačila dividend delničarjem Infond ID d.d..

Finančni odhodki so bili doseženi v skupni višini 41.115 tisoč tolarjev in so predvsem posledica obračunanih obresti za kratkoročni kredit, najet pri NKBM.

Poslovni izid leta 2003 pred obdavčitvijo znaša 1.123.321 tisoč SIT, obračunani davek od dobička pravnih oseb pa 290.431 tisoč SIT. Čisti dobiček tako znaša 832.890 tisoč SIT in je za 30 odstotkov nižji kot leta 2003.

**VZAJEMNI SKLAD
DELNIŠKI**

BILANCA STANJA na dan 31.12.2003 in 31.12.2002

	(v tisoč tolarjih)	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
I. SREDSTVA					
1. Denarna sredstva		93.328	2,92	149.232	8,94
2. Kratkoročni vrednostni papirji		160.445	5,03	0	0,00
Kratkoročni vred. papirji RS		160.445	5,03	0	0,00
3. Dolgoročni vrednostni papirji		2.919.123	91,44	1.369.002	81,98
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev		2.679.464	83,93	1.251.223	74,93
- Borzni trg		2.270.248	71,11	1.001.202	59,96
Delnice		2.141.039	67,07	908.285	54,39
Obveznice		129.209	4,05	92.917	5,56
*Državne obveznice		125.251	3,92	87.992	5,27
*Obveznice gospodarskih družb		3.958	0,12	4.925	0,29
- Prosti trg		350.177	10,97	245.943	14,73
Delnice		204.365	6,40	95.802	5,74
Obveznice		145.812	4,57	150.141	8,99
*Obveznice gospodarskih družb		145.812	4,57	150.141	8,99
- Nekotirajoči vrednostni papirji		59.039	1,85	4.078	0,24
Delnice		26.772	0,84	4.078	0,24
Drugi vrednostni papirji		32.267	1,01	0	0,00
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev		239.659	7,51	117.779	7,05
- Organizirani trg		239.659	7,51	117.779	7,05
Delnice		239.659	7,51	117.779	7,05
4. Dani depoziti		0	0,00	150.000	8,98
a) Dani kratkoročni depoziti		0	0,00	150.000	8,98
5. Terjatve		19.492	0,61	1.670	0,10
a) Terjatve za prodane vrednostne papirje		19.357	0,61	699	0,04
č) Terjatve za obresti in dividende		135	0,00	971	0,06
6. Aktivne časovne razmejitve		0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA		3.192.388	100,00	1.669.904	100,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV					
1. Kratkoročne obveznosti		39.417	1,23	457	0,03
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev		37.709	1,18	0	0,00
č) Obveznosti do družbe za upravljanje		1.463	0,04	156	0,01
e) Druge obveznosti		245	0,01	301	0,02
2. Pasivne časovne razmejitve		5.030	0,16	2.657	0,16
3. Rezervacije		0	0,00	1	0,00
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah		450.401	14,11	131.861	7,90
5. Investicijski kuponi		2.697.540	84,50	1.534.928	91,92
a) Vplačani investicijski kuponi		1.908.704	59,79	1.343.395	80,45
b) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov		14.021	0,44	15.065	0,90
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba		685.038	21,46	25.239	1,51
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obrač. obdobja		89.777	2,81	151.229	9,06
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		3.192.388	100,00	1.669.904	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1. 2002 do 31.12.2002 in od 1.1.2003 do 31.12.2003

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
1. Prihodki od obresti	42.653	21.401
2. Prihodki od dividend	29.327	12.814
3. Iztrženi dobički pri naložbah	72.749	140.924
4. Drugi prihodki	0	36
5. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)	144.729	175.175
6. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	39.512	17.425
7. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0	0
8. Iztržene izgube pri naložbah	10.161	230
9. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0	0
10. Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.207	302
11. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.940	1.891
12. Vsak drug odhodek, ki presega 5 % vseh odhodkov	0	0
13. Drugi odhodki	2.132	4.098
14. SKUPAJ ODHODKI (od 6 do 13)	54.952	23.946
15. DOBIČEK ALI IZGUBA (5 - 14)	89.777	151.229
16. Davek od dobička	0	0
17. ČISTI DOBIČEK (15 - 16)	89.777	151.229
18. Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	654.504	541.897
19. Izenačenje prihodka za kupljene investicijske kupone	-68.503	-33.326
20. ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	675.778	659.800
a) Že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
b) Še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	675.778	659.800
21. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK (17 + 18 - 19)	675.778	659.800
22. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	11,57	30,65

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002**- skrajšana različica**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	149.232	8.110
+ Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	1.209.395	1.334.985
- Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	136.560	73.807
= Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	1.072.835	1.261.178
+ Pritoki pri prodaji naložb	753.537	706.644
- Odtoki pri nakupu naložb	2.240.980	1.884.306
- Druga neto povečanja vrednosti naložb	73.123	219.130
+ - Sprememba rezervacij	-1	0
+ - Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	23.511	793
+ - Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	318.540	124.714
= Čisti pritoki pri upravljanju premoženja	(1.218.516)	(1.271.286)
+ Nerazdeljeni čisti dobiček	89.777	151.229
= Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	93.328	149.232

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI**Vplačani investicijski kuponi**

	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona*	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona*	Splošni prevredn. popravek	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 31. december 2002	834.824	541.897	-33.326	15.065	25.239	151.229	1.534.928
Prenos dobička	-	-541.897	33.326	-	659.800	-151.229	-
Stanje 01. januarja 2003	834.825	-	-	15.065	685.038	-	1.534.928
Prodani investicijski kuponi	554.891	-	-	-	-	654.504	1.209.395
Izplačani investicijski kuponi	-67.013	-	-	-1.044	-	-68.503	-136.560
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	89.777	89.777
Stanje 31. december 2003	1.322.703	-	-	14.021	685.038	675.778	2.697.540

Izkaz gibanja števila enot premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2003	4.934.392,43
Prodani investicijski kuponi	3.222.390,26
Izplačani investicijski kuponi	-395.888,45
Stanje 31. decembra 2003	7.760.894,24

Pojasnila postavk iz bilanc Posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI

Denarna sredstva

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Denarna sredstva na transakcijskem računu	54.101	28.553
Devizni račun	1.227	14.179
Depoziti na vpogled oz. odpoklic	38.000	106.500
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	93.328	149.232

Kratkoročni vrednostni papirji

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
EZ 135 ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA - EZ 135	59.967	-
TZ 66 TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA -TZ 66	100.478	-
SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	160.445	-

Dolgoročni vrednostni papirji

VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
BORZNI TRG		
Delnice		
AELG AERODROM LJUBLJANA D.D.	2.879	3.930
DELR DELO D.D. LJUBLJANA	241.941	142.063
DRPG DROGA D.D. PORTOROŽ	132.644	40.092
ETOG ETOL D.D. CELJE	0	38
GRVG GORENJE VELENJE	143.015	12.660
IEKG INTEREUROPA KOPER D.D.	32.307	29.016
ITBG ISTRABENZ D.D. KOPER	121.333	61.954
KOLR KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	148.673	32.859
KRKG KRKA D.D. NOVO MESTO	305.716	147.288
LKPG LUKA KOPER D.D.	126.163	47.191
MELR MERCATOR REDNA	145.572	63.660
MER MERKUR D.D. KRANJ	122.273	69.846
NIKN NIKA REDNE	177	122
PETG PETROL D.D. LJUBLJANA	299.249	151.856
PILR PIVOVARNA LAŠKO D.D.	186.061	47.915
PULG PIVOVARNA UNION D.D. LJUBLJANA	261	262
SALR SALUS D.D. LJUBLJANA	90.075	8.480
SAVA SAVA KRANJ	35.150	20.123
TCRG TERME ČATEŽ D.D.	0	279
ZKNG ŽIVILA KRANJ NAKLO D.D.	0	20.858
ZTOG ŽITO D.D. LJUBLJANA	7.550	7.793
SKUPAJ DELNICE – BORZNI TRG	2.141.039	908.285

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
BORZNI TRG		
Obveznice - državne		
RS26 OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26	37.811	36.262
RS29 OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 29	54.065	51.730
RS39 OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39	33.375	0
SKUPAJ OBVEZNICE – DRŽAVNE – BORZNI TRG	125.251	87.992

Obveznice gospodarskih družb

BTC1E	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	3.958	4.925
SKUPAJ	OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB -BORZNI TRG	3.958	4.925

PROSTI TRG

Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	1.132	1.197
CETG	CETIS CELJE D.D.	2.302	1.850
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	0	977
DAD	DADAS	0	2
DZS	DZS D.D. LJUBLJANA REDNE	41.006	38.444
GKRG	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	429	899
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	6.229	440
HBP	HB BREŽICE PREDNOSTNE	0	109
HBR	HB BREŽICE REDNE	0	285
HDOG	HELIOS DOMŽALE	26.854	23.542
INTR	INTARA REDNE	3.432	3.426
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	2.419	4.267
JTKG	JUTEKS D.D.	44.682	0
KDHP	KMEČKA DRUŽBA HOLDING - PREDNOSTNE	0	192
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	65.103	10.023
LLBG	LIP LESNA INDUSTRIJA BLEDE D.D.	1.211	1.142
LSBG	LESNINA EMMI SLOVENSKA BISTRICA D.D.	101	89
MEDR	MEDALJON, REDNE	9.437	8.790
PFNP	PRIMOFIN - PREDNOSTNA	0	8
PIRG	PINUS D.D. RAČE	0	43
RGP	ROGAŠKA ZHTP	0	55
SVMG	SVILA MARIBOR	28	22
SKUPAJ	DELNICE – PROSTI TRG	204.365	95.802

Obveznice gospodarskih družb

SOS2E	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	145.812	150.141
SKUPAJ	OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB – PROSTI TRG	145.812	150.141

(v tisoč tolarjih)

Drugi dolgoročni vrednostni papirji

NEKOTIRAJOČI VREDNOSTNI PAPIRJI		2003	2002
Delnice			
BCER	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	22.620	-
BTC	BTC D.D. LJUBLJANA	15	15
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL D.D. LJUBLJANA	1.515	1.441
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.622	2.622
SKUPAJ	DELNICE – NEKOTIRAJOČI VP	26.772	4.078
CD BC	BANKA CELJE -CD	15.748	-
CD NLB	NLB D.D. LJUBLJANA - CD	16.519	-
SKUPAJ	DRUGI DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI – NEKOTIRAJOČI VP	32.267	0

**VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH
IZDAJATELJEV**

Delnice			
ALV	ALLIANZ AG	45.481	35.789
BAY	BAYER AG	10.992	13.314
CBK	COMMERZBANK AG	18.403	
DCX	DAIMLERCHRYSLER AG	8.757	
DTE	DEUTSCHE TELEKOM	41.212	30.820
HVM	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	23.007	
IFX	INFINEON TECHNOLOGIES AG	20.867	
MAN	MAN AG	2.846	9.149
RWE	RWE AG	46.406	12.693
SAP	SAP AG	3.151	
SCH	SCHERING AG	4.752	
SIE	SIEMENS AG	7.515	8.244
VW	VOLKSWAGEN AG	6.270	7.769
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV – TUJ BORZNI TRG		239.659	117.779
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		2.919.123	1.369.002

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad DELNIŠKI nima zastavljenih vrednostnih papirjev. Naložbe v tuje vrednostne papirje predstavljajo 7,51 odstotkov celotnih sredstev sklada. Družba je skupaj z revizorji določila šest datumov, na katere se preverjajo uskladitve naložb v skladu zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Izbrani datumi so: 31.3.,30.6.,30.9.,17.11.,16.12. in 31.12.2003.

Dani depoziti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročni depoziti domačim bankam	0	150.000
SKUPAJ DANI DEPOZITI	0	150.000

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 31.12.2003 ni imel vezanih depozitov.

Terjatve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Terjatve za prodane vrednostne papirje	19.357	699
Druge terjatve:		
Terjatve iz naslova obresti za depozite	135	970
Terjatve za dividende	0	1
SKUPAJ TERJATVE	19.492	1.670

Terjatve za prodane vrednostne papirje se nanašajo na terjatve za prodane vrednostne papirje do domačih pravnih oseb (BTC d.d.Ljubljana) v višini 669 tisoč tolarjev in terjatve do borzno posredniških hiš (MBH) 18.688 tisoč tolarjev. Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima terjatve iz naslova obresti za depozite na odpoklic v višini 135 tisoč tolarjev (do NLB v višini 16 tisoč tolarjev in do HYPO banke v višini 119 tisoč tolarjev).

Kratkoročne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	37.709	-
Obveznosti do družbe za upravljanje	1.463	156
Druge obveznosti	245	301
SKUPAJ KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	39.417	457

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima na dan 31.12.2003 obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v višini 37.709 tisoč SIT do Mariborske borzne hiše. Obveznosti do družbe za upravljanje predstavlja obračunano, še neplačano vstopno provizijo za upravljanje v višini 1.463 tisoč SIT. Plačilo se v skladu s prospektom in pravili upravljanja izvršuje tedensko. Druge obveznosti se nanašajo na obveznosti do družbe Nika Investiranje in razvoj v višini 245 tisoč SIT.

**Pasivne časovne razmejitve
(v tisoč tolarjih)**

	2003	2002
Vračunani stroški provizije za upravljanje	5.030	2.657
SKUPAJ PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.030	2.657

Pasivne časovne razmejitve vključujejo obračunano 2 % provizijo za upravljanje za mesec december v višini 5.030 tisoč SIT.

**Čisti neiztrženi dobički pri naložbah
(v tisoč tolarjih)**

	2003	2002
Neiztrženi dobički pri naložbah	457.232	151.471
1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg	374.949	126.930
- vrednostni papirji RS	7.541	3.059
- delnice	367.408	123.841
obveznice	0	30
2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg	41.637	23.851
- delnice	27.318	9.895
- drugi vrednostni papirji	14.319	13.956
3 Neiztrženi dobički pri naložbah – tuji borzni trg	40.646	690
- delnice	40.646	690
Neiztržene izgube pri naložbah	6.831	19.610
1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači borzni trg	364	350
obveznice	68	0
- delnice	296	350
2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg	4.005	6.527
- delnice	4.005	6.527
3 Neiztržene izgube pri naložbah – tuji borzni trg	2.462	12.733
- delnice	2.462	12.733
SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	450.401	131.861

Investicijski kuponi

a) Vplačani investicijski kuponi

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 31. decembra 2003 znaša 1.908.704 tisoč SIT. Vplačane investicijske kupone posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI je na dan 31. decembra 2003 oblikovalo 3.036 investitorjev, ki imajo skupaj 7.760.894,2473 enot premoženja.

b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2003

Število investicijskih kuponov v obtoku 1. januarja 2003 4.934.392,43

Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 3.222.390,26

Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 (395.888,45)

Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2003 7.760.894,24

Investitorji	Število investitorjev	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
--------------	-----------------------	-----------	------------------	-----------

Fizične osebe	3.006	99,01%	6.740.449,91	86,85%
Pravne osebe	30	0,99%	1.020.444,33	13,15%
Skupaj	3.036	100,00%	7.760.894,24	100,00%

c) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov	14.021	15.065
<i>SKUPAJ</i>	<i>14.021</i>	<i>15.065</i>

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za 1.044 tisoč SIT zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba

Skupni seštevek prenesenega čistega dobička in prenesene čiste izgube posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI znaša 685.038 tisoč SIT.

e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI je v letu 2003 izkazal 89.777 tisoč SIT čistega dobička.

Prihodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki od obresti	42.653	21.401
Prihodki od dividend	29.327	12.814
Iztrženi dobički pri naložbah	72.749	140.924
Drugi prihodki	-	36
SKUPAJ PRIHODKI	144.729	175.175

Med iztrženimi dobički pri naložbah izkazuje posebni vzajemni sklad DELNIŠKI iztržen dobiček od domačih delnic na borznem trgu v višini 32.497 tisoč SIT, od vrednostnih papirjev tujih izdajateljev na tujem borznem trgu v višini 31.052 tisoč SIT, od domačih delnic na prostem trgu v višini 1.361 tisoč SIT in od domačih obveznic na prostem trgu v višini 7.839 tisoč SIT.

Odhodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	39.512	17.425
Iztržene izgube pri naložbah	10.161	230
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.207	302
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.940	1.891
Drugi odhodki	2.132	4.098
SKUPAJ ODHODKI	54.952	23.946

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI izkazuje med iztrženimi izgubami izgube od domačih obveznic na borznem trgu v višini 98 tisoč SIT, od tujih vrednostnih papirjev na tujem borznem trgu v višini 10.039 tisoč SIT in izgube od domačih delnic na prostem trgu 24 tisoč SIT. Drugi odhodki zajemajo odhodke od obresti, tečajnih razlik in druge odhodke financiranja.

Čisti dobiček za razdelitev

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
--------------------	------	------

ČISTI DOBIČEK	89.777	151.229
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni prodanega kupona	654.504	541.897
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni izplačanega kupona	-68.503	-33.326
ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	675.778	659.800

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

(v tisoč tolarjih)	2003	2003
ČISTI DOBIČEK (v tisoč tolarjih)	89.777	151.229
Število kuponov na zadnji dan obračunskega obdobja (v enotah)	7.760.894,24	4.934.392,43
Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	11.57	30.65

STRUKTURA NALOŽB POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA DELNIŠKI

(v tisoč tolarjih)

SREDSTVA	2003	%	2002	%
KRATKOROČNA SREDSTVA	273.265	8,56%	300.902	18,02%
Denarna sredstva na transakcijskem računu	54.101	1,69%	28.553	1,71%
Devizni račun	1.227	0,04%	14.179	0,85%
Depoziti na odpoklic	38.000	1,19%	106.500	6,38%
Depoziti – kratkoročno vezani	-	-	150.000	8,98%
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije	160.445	5,03%	-	-
Terjatve	19.492	0,61%	1.670	0,10%
DOLGOROČNA SREDSTVA	2.919.123	91,44%	1.369.002	81,98%
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev	2.679.464	83,93%	1.251.223	74,93%
Obveznice Republike Slovenije – borzni trg	125.251	3,92%	87.992	5,27%
Obveznice gospodarskih družb –borzni trg	3.958	0,12%	4.925	0,29%
Obveznice gospodarskih družb - prosti trg	145.812	4,57%	150.141	8,99%
Obveznice – nekotirajoče	0	0,00%	0	0,00%
Delnice – borzni trg	2.141.039	67,07%	908.285	54,39%
Delnice - prosti trg	204.365	6,40%	95.802	5,74%
Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice	26.772	0,84%	4.078	0,24%
Drugi dolgoročni vrednostni papirji	32.267	1,01%	-	-
Dolgoročni vrednostni papirji tujih izdajateljev	239.659	7,51%	117.779	7,05%
Delnice - borzni trg	239.659	7,51%	117.779	7,05%
SKUPAJ SREDSTVA	3.192.388	100,00%	1.669.904	100,00%

IZKAZ PREMOŽENJA

Pregled celotnega premoženja

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednost
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev				
Obveznice Republike Slovenije				
1	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26	RS26	1.470	37.811
2	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 29	RS29	2.060	54.065
3	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39	RS38	33170	33.375
Skupaj obveznice Republike Slovenije				125.251
Delnice -borzna kotacija				
4	AERODROM LJUBLJANA D.D.	AELG	475	2.879
5	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	8.723	241.941
6	DROGA D.D. PORTOROŽ	DRPG	1.417	132.644
7	GORENJE VELENJE	GRVG	29.081	143.015
8	INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	6.000	32.307
9	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	11.876	121.333

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št. lotov	Vrednost
10	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	25.047	148.673
11	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	5.858	305.716
12	LUKA KOPER D.D.	LKPG	17.480	126.163
13	MERCATOR REDNA	MELR	4.457	145.572
14	MERKUR D.D. KRANJ	MER	5.013	122.273
15	NIKA REDNE	NIKN	133	177
16	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	5.324	299.249
17	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	25.722	186.061
18	PIVOVARNA UNION D.D. LJUBLJANA	PULG	3	261
19	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	710	90.075
20	SAVA KRANJ	SAVA	1.271	35.150
21	ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	223	7.550
	Skupaj delnice -borzna kotacija			2.141.039
Obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija				
22	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	BTC1E	525	3.958
	Skupaj obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija			3.958
Delnice -prosti trg				
23	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	1.014	1.132
24	CETIS CELJE D.D.	CETG	73	2.302
25	DZS D.D. LJUBLJANA REDNE	DZS	8.543	41.006
26	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	692	429
27	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	GSBG	4.296	6.229
28	HELIOS DOMŽALE	HDOG	197	26.854
29	INTARA REDNE	INTR	572	3.432
30	JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	4.267	2.419
31	JUTEKS D.D.	JTKG	1.580	44.682
32	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	KDHR	8.181	65.103
33	LIP LESNA INDUSTRIJA BLEDE D.D.	LLBG	1.338	1.211
34	LESNINA EMMI SLOVENSKA BISTRICA D.D.	LSBG	134	101
35	MEDALJON, REDNE	MEDR	4.672	9.437
36	SVILA MARIBOR	SVMG	488	28
	Skupaj delnice -prosti trg			204.365
Domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg				
37	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODN. SKLADA II. IZDAJA	SOS2E	11.657	145.812
	Skupaj domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg			145.812
Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				
38	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	BCER	400	22.620
39	BTC D.D. LJUBLJANA	BTC	1	15
40	KOMPAS INTERNATIONAL D.D. LJUBLJANA	KIRD	700	1.515
41	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.020	2.622
	Skupaj drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice			26.772
Drugi dolgoročni vrednostni papirji				
42	BANKA CELJE -CD	CD BC	1	15.749
43	NLB D.D. LJUBLJANA - CD	CD NLB	2	16.518
	Skupaj drugi dolgoročni vrednostni papirji			32.267

Tuje delnice - borzna kotacija				
44	ALLIANZ AG	ALV	1.920	45.481
45	BAYER AG	BAY	2.000	10.992
46	COMMERZBANK AG	CBK	5.000	18.403
47	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	1.000	8.757
48	DEUTSCHE TELEKOM	DTE	12.000	41.212
49	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	HVM	5.300	23.007
50	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	8.000	20.867
51	MAN AG	MAN	500	2.846
52	RWE AG	RWE	6.250	46.406
53	SAP AG	SAP	100	3.151
54	SCHERING AG	SCH	500	4.752
55	SIEMENS AG	SIE	500	7.515
56	VOLKSWAGEN AG	VOW	600	6.270
Skupaj tuje delnice - borzna kotacija				239.659

SKUPAJ DOGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI **2.919.123**

Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije

57	ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA EZ 135	EZ 135	6	59.967
58	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA -TZ66	TZ 66	10.090	100.478
SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAIPRJI				160.445

Denarna sredstva

Denarna sredstva v		SIT		92.101
Denarna sredstva v		EUR	5.186,01	1.227
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA				93.328

Terjatve

SKUPAJ SREDSTVA **3.192.388**

Pregled naložb posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI na dan 31.12.2003 - 10 največjih naložb

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Štev. lotov	Vrednost v 000 SIT	% v vseh sredstvih
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	5.858	305.716	9,58
2	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	5.324	299.249	9,37
3	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	8.723	241.940	7,58
4	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	25.722	186.061	5,83
5	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	25.047	148.673	4,66
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	11.657	145.811	4,57
7	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	4.457	145.572	4,56
8	GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	29.081	143.015	4,48
9	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	1.417	132.644	4,16
10	LUKA KOPER D.D.	LKPG	17.480	126.163	3,95
Skupaj 10 največjih naložb				1.874.844	58,73
Ostali				1.204.724	37,74
SKUPAJ				3.079.567	96,47

IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA**Nakupi vrednostnih papirjev - 10 največjih nakupov v letu 2003**

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Nakupna vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ118	06.08.03	10	95.541
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ122	03.09.03	10	99.538
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ126	01.10.03	10	99.536
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	28.10.03	10.090	99.519
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ 135	03.12.03	6	59.730
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.12.03	2.410	30.031
7	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	28.11.03	293	25.872
8	BANKA CELJE D.D.	BCER	04.03.03	400	22.620
9	ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	09.10.03	1.500	22.545
10	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	27.11.03	250	22.065

Prodaje vrednostnih papirjev - 10 največjih prodaj v letu 2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Število lotov	Prodajna vrednost v 000 SIT	Iztrženi dobički / izgube v 000 SIT
1	MERKUR d.d. KRANJ	MER	19.02.03	1.104	27.493	2.094
2	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	20.10.03	2.000	25.120	2.992
3	ŽIVILA KRANJ NAKLO d.d.	ZKNG	26.11.03	1.264	22.752	2.441
4	ISTRABENZ d.d. KOPER	ITBG	05.12.03	1.800	19.404	6.490
5	ALLIANZ AG	ALV	04.06.03	1.100	17.092	-4.263
6	ALLIANZ AG	ALV	11.06.03	1.000	16.645	-2.778
7	BAYERISCHE HIPO V.BANK AG	HVM GR	07.05.03	5.000	14.790	3.545
8	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.11.03	1.000	12.774	1.612
9	PETROL d.d. LJUBLJANA	PETG	05.12.03	214	12.723	5.110
10	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	28.02.03	500	11.745	1.483

Povzetek letnega poročila Posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI

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

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

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

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

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

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

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

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

Poslovanje poteka preko transakcijskega računa št. 04515-0000491716, odprtega pri Novi KBM d.d. in je podprto s programsko opremo za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki ga je izdelal ITEO - Inštitut za trženje, ekonomiko in organizacijo d.o.o. S tem je zagotovljena raba predpisanega kontnega plana in pravilen obračun provizij, omogočeno je dnevno izdelovanje bilanc, vrednost enote premoženja se izračunava in objavlja v skladu s predpisano metodologijo.

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanje na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje rasti cen. Poudarek je na delnicah storitvenih podjetij, predvsem na področju bančnih in drugih finančnih storitev. Upravljalca lahko v skladu s stanjem na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev. Od 29.9.2000 lahko imajo vzajemni skladi v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah največ 10% svojih naložb v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev. Na podlagi odločitve uprave družbe za upravljanje je posebni vzajemni sklad DELNIŠKI v letu 2002 pričel z nalaganjem v tuje vrednostne papirje, v skladu z investicijsko politiko, zapisano v prospektu sklada.

V decembru 2002 je pričel veljati nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki določa, da se morajo vzajemni skladi v roku dveh let od njegove uveljavitve uskladiti z novimi določili glede strukture naložb, določitve banke skrbnice in drugo. V avgustu 2003 so bili sprejeti številni podzakonski akti (s popravki v decembru 2003), ki so v pomoč pri uporabi zakonskih določil.

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

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

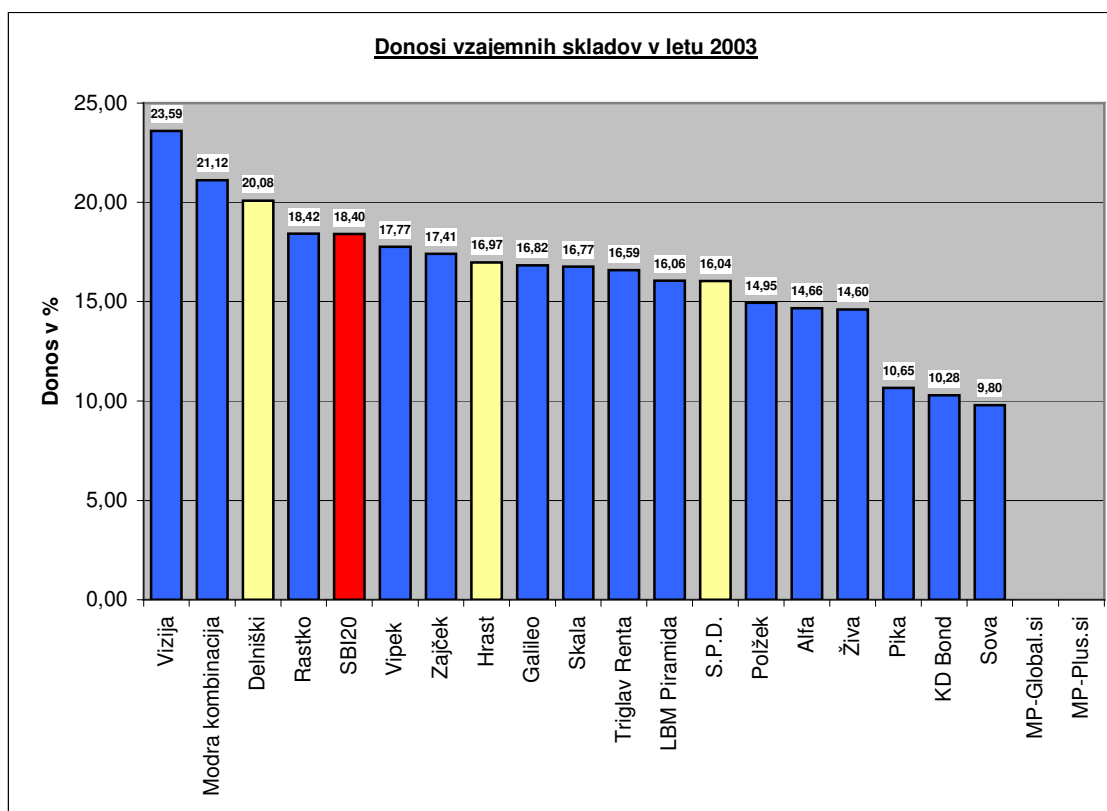
Obveščanje imetnikov investicijskih kuponov in ostale javnosti o vrednosti enote premoženja poteka dnevno preko časopisja. Prav tako je o poslovanju sklada redno obveščena Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Poročilo o upravljanju Posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI v letu 2003

V prvem polletju 2003 je bil zabeležen padec borznega indeksa SBI 20 (iraška kriza, umikanje tujih portfeljskih investorjev z borze, nizki prilivi v vzajemne sklade), medtem ko je prišlo v drugi polovici leta do preobrata z močno rastjo v mesecih avgust-november. V isti smeri sta se gibala tudi indeks prostega trga in pooblaščenih investicijskih družb. Pozitivne trende v drugi polovici leta beležimo tudi na tujih borznih trgih. Nizke obrestne mere so pripomogle k povečanemu vpisu v slovenske vzajemne sklade, na trg je prišel sveži denar.

Ob koncu leta 2003 je bilo na slovenskem kapitalskem trgu prisotnih 20 posebnih vzajemnih skladov. Indeks SBI-20 je v letu 2003 porasel za 18,40 %, vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Delniški pa za 20,08 %.

Znesek vplačil v posebni vzajemni sklad Delniški je v letu 2003 znašal 1.060,5 mio SIT, izstopov je bilo za 136,3 mio SIT, neto razlike je za 924,2 mio SIT. Število enot premoženja se je iz 4.936.827 v začetku letošnjega leta, povečalo na 7.760.894,25 (+ 57,20%) ob koncu leta, kapitalizacija sklada pa iz 1,68 mrd SIT na 3,15 mrd SIT (+ 87,5%).



Konec leta 2003 je znašal v strukturi sklada delež delnic 81,8 % (74,3 % domače in 7,5 % tuje delnice).

S pravilno izbiro tujih vrednostnih papirjev, predvsem iz sestave indeksa DAX 30, smo v tujino investirani del sklada, ki po prospektu ne sme presežati 10 % aktive. S tem smo v letu 2003 sklad oplemenitili za 53,42 % EUR donosa (index DAX 30 +37,01%), oziroma 57,37 % donosa, merjenega v tolarjih.

Zaključeno je torej še eno nadpovprečno uspešno leto, tako za nas, kot za investitorje, ki so nam zaupali svoja sredstva v upravljanje. Le teh je iz leta v leto več, kar vsekakor pomeni tudi priznanje našim uspešnim prizadevanjem v smeri čim višje donosnosti pri upravljanju vzajemnega sklada.

V letu 2004 predvidevamo prevladujoč vpliv pozitivnih dejavnikov. Dopuščamo možnost manjše korekcije tečajev vrednostnih papirjev navzdol, temelje za rast pa vidimo v nadaljnjih prevzemih, vstopu v Evropsko unijo ter stabilizaciji svetovnega gospodarstva. Temu ustrezno bomo prilagajali tudi strukturo naložb.

Konec leta 2003 je znašal v strukturi sklada delež delnic 81,8 % (74,3 % domače in 7,5 % tuje delnice).

S pravilno izbiro tujih vrednostnih papirjev, predvsem iz sestave indeksa DAX 30, smo v tujino investirani del sklada, ki po prospektu ne sme presegati 10 % aktive. S tem smo v letu 2003 sklad oplemenitili za 53,42 % EUR donosa (index DAX 30 +37,01%), oziroma 57,37 % donosa, merjenega v tolarjih.

Zaključeno je torej še eno nadpovprečno uspešno leto, tako za nas, kot za investitorje, ki so nam zaupali svoja sredstva v upravljanje. Le teh je iz leta v leto več, kar vsekakor pomeni tudi priznanje našim uspešnim prizadevanjem v smeri čim višje donosnosti pri upravljanju vzajemnega sklada.

V letu 2004 predvidevamo prevladujoč vpliv pozitivnih dejavnikov. Dopuščamo možnost manjše korekcije tečajev vrednostnih papirjev navzdol, temelje za rast pa vidimo v nadaljnjih prevzemih, vstopu v Evropsko unijo ter stabilizaciji svetovnega gospodarstva. Temu ustrezno bomo prilagajali tudi strukturo naložb.

**VZAJEMNI SKLAD
S. P. D.**

4.1.1.2. Prikaz revidiranega letnega poročila Posebnega vzajemnega sklada S.P.D. za obdobje zadnjih dveh let

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2003

	(v tisoč tolarjih)	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
I. SREDSTVA					
1. Denarna sredstva		21.056	1,76	90.515	9,55
2. Kratkoročni vrednostni papirji		50.289	4,2	0	0
3. Dolgoročni vrednostni papirji		1.116.909	93,18	776.719	81,95
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev		1.000.736	83,49	710.292	74,94
- Borzni trg		794.013	66,24	545.688	57,57
Delnice		728.030	60,74	482.044	50,86
Obveznice		65.983	5,50	63.644	6,71
*Državne obveznice		62.465	5,21	59.824	6,31
*Obveznice gospodarskih družb		3.518	0,29	3.820	0,4
- Prosti trg		161.894	13,51	142.328	15,02
Delnice		60.112	5,02	55.835	5,89
Obveznice		101.782	8,49	86.493	9,13
*Obveznice gospodarskih družb		101.782	8,49	86.493	9,13
- Nektirajoči vrednostni papirji		44.829	3,74	22.276	2,35
Delnice		22.658	1,89	22.276	2,35
Drugi vrednostni papirji		22.171	1,85	0	0
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev		116.173	9,69	66.427	7,01
- Organizirani trg		116.173	9,69	66.427	7,01
Delnice		116.173	9,69	66.427	7,01
4. Dani depoziti		0	0	80.000	8,44
a) Dani kratkoročni depoziti		0	0	80.000	8,44
5. Terjatve		10.318	0,86	561	0,06
a) Terjatve za prodane vrednostne papirje		10.203	0,85	271	0,03
c) Terjatve do družbe za upravljanje		64	0,01	64	0,01
č) Terjatve za obresti in dividende		51	0,00	226	0,02
SKUPAJ SREDSTVA		1.198.572	100	947.796	100
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV					
1. Kratkoročne obveznosti		497	0,04	709	0,07
č) Obveznosti do družbe za upravljanje		57	0,01	269	0,03
e) Druge obveznosti		440	0,03	440	0,05
2. Pasivne časovne razmejitve		2.011	0,16	1.501	0,16
3. Rezervacije		0	0	1	0
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah		220.245	18,38	108.050	11,4
5. Investicijski kuponi		975.819	81,42	837.535	88,37
a) Vplačani investicijski kuponi		564.179	47,07	718.557	75,81
b) Pre vrednotovalni popravek investicijskih kuponov		14.87	1,24	16.447	1,74
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba		350.886	29,28	23.029	2,43
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obrač. obdobja		45.877	3,83	79.502	8,39
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.198.572	100,00	947.796	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

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

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002 - skrajšana različica

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

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada S.P.D za leto 2003
Vplačani investicijski kuponi

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

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

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

POJASNILA POSTAVK IZ BILANC POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA S.P.D.

Denarna sredstva

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

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

Kratkoročni vrednostni papirji

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

Dolgoročni vrednostni papirji**VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV**

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

(v tisočih tolarjih)	2003	2002
Obveznice - državne		
RS26 OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 26	25.722	24.668
RS29 OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 29	36.743	35.156
SKUPAJ DRŽAVNE OBVEZNICE	62.465	59.824

(v tisoč tolarjih)	Obveznice gospodarskih družb	2003	2002
--------------------	------------------------------	------	------

BCE3	BANKA CELJE 3. IZDAJA	1.988	1.916
BTC1E	BTC D.D.- HIPOTEKARNA	1.530	1.904
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB		3.518	3.820

PROSTI TRG

Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	11.160	11.800
CETG	CETIS CELJE D.D.	757	608
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	9.938	10.612
DAD	DAD REDNE	0	3
DZS	DZS REDNE	7.344	6.885
GKRG	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	1.137	2.382
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	2.700	620
GTKG	GORENJSKI TISK KRANJ	1.233	1.296
HBR	HB BREŽICE REDNE	0	12
IMTG	INTES D.D. REDNE	0	507
ITSG	INTERTRADE UTS D.D. LJUBLJANA	0	1.262
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	1.773	3.127
JTKG	JUTEKS D.D.	4.242	0
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	4.878	1.568
KHKG	KOMPAS HOTELI KRANJSKA GORA	25	33
LLBG	LIP LESNA INDUSTRIJA BLED	878	828
MEDR	MEDALJON REDNE	8.603	7.239
MISG	MITOL REDNE	856	824
SIHG	SIJAJ HRASTNIK	208	133
SVMG	SVILA MARIBOR	29	23
TEAG	TEKSTINA AJDOVŠČINA	4.351	5.674
TSOR	TOVARNA SLADKORJA ORMOŽ	0	7
HBP	HB BREŽICE PREDNOSTNE	0	387
PFNP	PRIMOFIN PREDNOSTNA	0	6
SKUPAJ DELNICE		60.112	55.835

Obveznice gospodarskih družb

SOS2E	SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD 2. IZDAJA	101.782	86.493
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB		101.782	86.493

NEKOTIRAJOČI VP

Delnice			
BCER	BANKA CELJE – NA PRINOSNIKA	18.030	17.648
JURR	GRUDA JURMES D.D.ŠENTJUR	120	120
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL LJUBLJANA	1.669	1.669
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.824	2.825
ZLAN	ZLATOROG MARIBOR	15	15
SKUPAJ DELNICE		22.658	22.276

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Drugi VP		
CD KBM NOVA KBM D.D. MARIBOR CD	22.171	0
SKUPAJ DRUGI VP	22.171	0

(v tisoč tolarjih)

VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV

Delnice			
ALV	ALLIANZ AG	23.688	17.594
BAY	BAYER AG	10.992	6.659
BMW	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	6.959	0
CBK	COMMERZBANK AG	5.521	0
DTE	DEUTSCHE TELEKOM	25.758	8.442
HVM	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	4.558	5.282
IFX	INFINEON AG	3.912	0
MAN	MAN AG	0	4.574
RWE	RWE AG	18.562	15.514
SCH	SCHERING AG	5.702	0
SIE	SIEMENS AG	10.521	4.476
VW	VOLKSWAGEN AG	0	3.885
SKUPAJ DELNICE		116.173	66.427
SKUPAJ DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI		1.116.909	776.719

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

Dani depoziti

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

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

Terjatve

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

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

Kratkoročne obveznosti

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

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

Pasivne časovne razmejitev

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

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

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

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

Investicijski kuponi**a) Vplačani investicijski kuponi**

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

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

b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2003

Število investicijskih kuponov v obtoku 1. januarja 2003	2.481.773,75	
Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2003		484.341,70
Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2003		(260.943,78)
Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2003	2.705.171,67	

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

Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

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

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

Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba

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

Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja

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

Prihodki

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

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

Odhodki

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

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

Čisti dobiček za razdelitev

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

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

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

(v tisoč tolarjih)

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

PREGLED SREDSTEV POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA S.P.D.

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednos v 000 SIT
	Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev			
	Obveznice Republike Slovenije			
1	RS26-OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE	RS26	1.000	25.722
2	RS29-OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE	RS29	1.400	36.743
	Skupaj obveznice Republike Slovenije			62.465
	Delnice - borzna kotacija			
3	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	2.429	67.371
4	DROGA D.D. PORTOROŽ	DRPG	239	22.372
5	GORENJE VELENJE	GRVG	11.166	54.912
6	NTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	6.375	34.326
7	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	1.677	17.133
8	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	9.896	58.740

9	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	2.154	112.413
10	LUKA KOPER D.D.	LKPG	2.490	17.972
11	MERCATOR REDNA	MELR	2.900	94.718
12	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.210	53.904
13	NIKA REDNE	NIKN	132	176
14	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	1.579	88.752
15	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	6.665	48.211
16	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	167	21.187
17	SAVA KRANJ	SAVA	293	8.103
18	NARAVNI PARK TERME 3000 MORAVSKE KOPANICE	ZMTG	1.200	2.753
19	ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	738	24.987
Skupaj delnice - borzna kotacija				728.030

Obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija

20	BANKA CELJE 3. IZDAJA	BCE3	80	1.988
21	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	BTC1E	203	1.530
Skupaj obveznice gospod. družb - borzna kotacija				3.518

Delnice -prosti trg

22	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	10.000	11.160
23	CETIS CELJE D.D.	CETG	24	757
24	CINKARNA CELJE D.D.	CICG	364	9.938
25	DZS REDNE	DZS	1.530	7.344
26	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	1.834	1.137
27	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	GSBG	1.862	2.700
28	GORENJSKI TISK KRANJ	GTKG	316	1.233
29	JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	3.127	1.773
30	JUTEKS D.D.	JTKG	150	4.242
31	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	KDHR	613	4.878
32	KOMPAS HOTELI KRANJSKA GORA	KHKG	5	25
33	LIP LESNA INDUSTRIJA BLEDE D.D.	LLBG	970	878

Izdajatelj papirja

	Oznaka	Št.lotov	Vrednos v 000 SIT	
34	MEDALJON, REDNE	MEDR	4.259	8.603
35	MITOL REDNE	MISG	214	856
36	SIJAJ HRASNIK	SIHG	130	208
37	SVILA MARIBOR	SVMG	514	29
38	TEKSTINA AJDOVŠČINA D.D.	TEAG	6.029	4.351

Skupaj delnice - prosti trg

60.112

Domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg

39	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	SOS2E	8.137	101.782
----	---	-------	-------	---------

**Skupaj domače obveznice gospodarskih družb
- prosti trg**

101.782

Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				
40	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	BCER	300	18.030
41	GRUDA JURMES D.D. ŠENTJUR	JURR	60	120
42	KOMPAS INTERNATIONAL	KIRD	811	1.669
43	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.095	2.824
44	ZLATOROG MARIBOR	ZLAN	4	15
Skupaj drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				22.658
Obveznice nekotirjoče				
Drugi dolgoročni vrednostni papirji				
45	NOVA KBM CD05 -CD NKBM 05 2. LOT	NKBM	22.171	22.171
Skupaj drugi dolgoročni vrednostni papirji				22.171
Tuje delnice - borzna kotacija				
46	ALLIANZ AG	ALV	1.000	23.688
47	BAYER AG	BAY	2.000	10.992
48	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW	800	6.959
49	COMMERZBANK	CBK	1.500	5.521
50	DEUTSCHE TELEKOM	DTE	7.500	25.758
51	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	HVM	1.050	4.558
52	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	1.500	3.912
53	RWE AG	RWE	2.500	18.562
54	SCHERING AG	SCH	600	5.702
55	SIEMENS AG	SIE	700	10.521
Skupaj tuje delnice - borzna kotacija				116.173
SKUPAJ DOGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.116.909
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije				
56	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA	TZ66	5.050	50.289
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji RS				50.289
Denarna sredstva				21.056
Terjatve				10.318
SKUPAJ SREDSTVA				1.198.572

DESET NAJVEČJIH NALOŽB POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA S.P.D. NA DAN 31.12.2003

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Štev. lotov	Vrednost v 000 SIT	% v vseh sred. sklada
1	KRKA D.D. NOVO MESTO SLOVENSKA ODŠKODNINSKA	KRKG	2.154	112.413	9,38
2	DRUŽBA	SOS2E	8.137	101.782	8,49
3	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	2.900	94.718	7,90
4	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	1.579	88.752	7,40
5	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	2.429	67.371	5,62

6	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	9.896	58.740	4,90
7	GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	11.166	54.912	4,58
8	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.210	53.905	4,50
9	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	5.050	50.289	4,20
10	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	6.665	48.211	4,02
SKUPAJ				731.093	60,99
OSTALI				436.105	36,39
SKUPAJ				1.167.198	97,38

IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA

Nakupi vrednostnih papirjev (10 največjih nakupov)

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

Prodaje vrednostnih papirjev (10 največjih prodaj)

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

Povzetek letnega poročila posebnega vzajemnega S.P.D.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poročilo o upravljanju Posebnega vzajemnega sklada S.P.D. v letu 2003

Prvo polovico leta 2003 je zaznamovalo padanje tečajev delnic na ljubljanski in tujih borzah vrednostnih papirjev. Padec

tečajev gre pripisati iraški krizi, recesiji v svetu, umikanju portfeljskih investitorjev iz borze in nizkim prilivom v vzajemne sklade. Ponovna rast tečajev tujih vrednostnih papirjev (delnic) se je pričela v marcu, v času vojne v Iraku. Na domačih borznih trgih pa je prišlo do preobrata v drugi polovici leta. Od avgusta do izteka leta beležimo rast tečajev delnic tako v borzni kotaciji, kot tudi na prostem trgu. V letu 2003 so se na slovenskem kapitalskem trgu pričeli pojavljati tudi novi vzajemni skladi, tako da je bilo ob koncu leta v Sloveniji prisotnih že 20 vzajemnih skladov.

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

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

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

Pri upravljanju smo povečali obseg naložb v delnice, ki predstavljajo največje slovenske družbe. Med njimi smo izbirali delnice, ki imajo ugodna razmerja med tečajem in dobičkom in delnice, ki bi bile zanimive z vidika prevzema. Del sredstev smo investirali tudi v dolžniške vrednostne papirje. Konec leta 2003 je v strukturi sklada znašal delež delnic 77,34 odstotkov (od tega 67,65 odstotkov domačih in 9,69 odstotkov tujih). V skladu z omejitvami v prospektu in pravilih upravljanja posebnega vzajemnega sklada S.P.D. smo v tujino investirali do 10% sredstev sklada. Naložbe v tuje vrednostne papirje so predstavljale predvsem naložbe v vrednostne papirje podjetij, ki kotirajo na frankfurtski borzi vrednostnih papirjev in so zajeta pri izračunavanju nemškega borznega indeksa DAX 30, ki je v letu 2003 zrasel za 37,01 odstotkov. V tem enakem obdobju smo z delom portfelja, ki ga investiramo v tuje vrednostne papirje, ustvarili 42,54-odstotni donos, merjen v EUR oz. 47,41-odstotni donos, merjen v SIT. Delež obveznic v posebnem vzajemnem skladu S.P.D. je konec leta 2003 znašal 14,00 odstotkov.

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

**VZAJEMNI SKLAD
HRAST**

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2003

	(v tisoč tolarjih)	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
I.	<u>SREDSTVA</u>				
1.	Denarna sredstva	47.710	2,84	95.360	8,47
2.	Kratkoročni vrednostni papirji	100.478	5,98	0	0,00
	Kratkoročni vrednostni papirji RS	100.478	5,98	0	0,00
3.	Dolgoročni vrednostni papirji	1.530.305	91,14	929.264	82,58
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	1.363.354	81,19	855.410	76,01
	- <i>Boržni trg</i>	1.078.411	64,22	659.302	58,59
	Delnice	974.106	58,01	568.773	50,54
	Obveznice	104.305	6,21	90.529	8,04
	*Državne obveznice	95.898	5,71	81.491	7,24
	*Obveznice gospodarskih družb	8.407	0,50	9.038	0,80
	- <i>Prosti trg</i>	227.969	13,58	184.350	16,38
	Delnice	92.732	5,52	76.680	6,81
	Obveznice	135.237	8,05	107.670	9,57
	*Obveznice gospodarskih družb	135.237	8,05	107.670	9,57
	- <i>Nekotirajoči vrednostni papirji</i>	56.974	3,39	11.758	1,04
	Delnice	31.551	1,96	11.758	1,04
	Obveznice	14.206	0,85	0	-
	Drugi vrednostni papirji	11.217	0,59	0	-
b)	Vrednostni papirji tujih izdajateljev	166.951	9,94	73.854	6,56
	- <i>Organizirani trg</i>	166.951	9,94	73.854	6,56
	Delnice	166.951	9,94	73.854	6,56
4.	Dani depoziti	0	0,00	100.000	8,89
a)	Dani kratkoročni depoziti	0	0,00	100.000	8,89
5.	Terjatve	572	0,04	720	0,06
a)	Terjatve za prodane vrednostne papirje	467	0,03	486	0,04
č)	Terjatve za obresti in dividende	105	0,01	234	0,02
6.	Aktivne časovne razmejitev	95	0,00	0	0,00
	SKUPAJ SREDSTVA	1.679.160	100,00	1.125.344	100,00
II.	<u>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</u>				
1.	Kratkoročne obveznosti	475	0,03	52	0,00
č)	Obveznosti do družbe za upravljanje	475	0,03	52	0,00
2.	Pasivne časovne razmejitev	2.793	0,17	1.771	0,16
3.	Rezervacije	0	0,00	0	0,00
4.	Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	320.752	19,10	152.099	13,52
5.	Investicijski kuponi	1.355.140	80,70	971.422	86,32
a)	Vplačani investicijski kuponi	782.292	46,59	733.580	65,19
c)	Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	32.207	1,92	36.930	3,28
d)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba	489.794	29,17	92.256	8,20
e)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obrač. obdobja	50.847	3,03	108.656	9,66
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.679.160	100,00	1.125.344	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
1. Prihodki od obresti	35.013	19.206
2. Prihodki od dividend	20.674	9.690
3. Iztrženi dobički pri naložbah	27.195	103.775
4. Drugi prihodki	18	0
5. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)	82.900	132.671
6. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	25.467	13.606
7. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0	0
8. Iztržene izgube pri naložbah	3.877	753
10. Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.567	4.752
11. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	690	926
13. Drugi odhodki	452	3.978
14. SKUPAJ ODHODKI (od 6 do 13)	32.053	24.015
15. DOBIČEK ALI IZGUBA (5 - 14)	50.847	108.656
16. Davek od dobička	0	0
17. ČISTI DOBIČEK (15 - 16)	50.847	108.656
18. Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	303.982	313.238
19. Izenačenje prihodka za kupljene investicijske kupone	-103.646	-24.357
20. ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	251.183	397.537
a) Že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
b) Še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	251.183	397.537
21. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK (17 + 18 - 19)	251.183	397.537
22. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	189,47	516,29

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002
- skrajšana različica

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	95.360	2.431
+ Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	508.854	609.524
- Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	175.985	45.535
= Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	332.871	563.989
+ Pritoki pri prodaji naložb	421.604	496.762
- Odtoki pri nakupu naložb	998.194	1.031.134
- Druga neto povečanja vrednosti naložb	24.929	180.298
+ - Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	1.499	1.726
+ - Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	168.654	133.227
= Čisti pritoki pri upravljanju premoženja	(431.368)	(579.716)
+ Nerazdeljeni čisti dobiček	50.847	108.656
= Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	47.710	95.360

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada **HRAST** za leto 2003

Vplačani investicijski kuponi	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona*	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona*	Splošni prevredn. popravek	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 31. december 2002	444.698	313.239	-24.357	36.930	92.256	108.656	971.422
Prenos dobička	-	-313.239	24.357	-	397.538	-108.656	-
Stanje 01. januarja 2003	444.698	-	-	36.930	489.794	-	971.422
Prodani investicijski kuponi	204.872	-	-	-	-	303.982	508.854
Izplačani investicijski kuponi	-67.614	-	-	-4.723	-	-103.646	-175.983
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	50.847	50.847
Stanje 31. december 2003	581.956	-	-	32.207	489.794	251.183	1.355.140

Izkaz gibanja števila enot premoženja posebnega vzajemnega sklada **HRAST** za leto 2003

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2003	210.455,78
Prodani investicijski kuponi	89.546,71
Izplačani investicijski kuponi	-31.633,32
Stanje 31. decembra 2003	268.369,17

Pojasnila postavk iz bilanc Posebnega vzajemnega sklada HRAST

Denarna sredstva

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Denarna sredstva na transakcijskem računu	20.206	27.375
Devizni račun	8.504	13.985
Depoziti na vpogled oz. odpoklic	19.000	54.000
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	47.710	95.360

Posebni vzajemni sklad HRAST ima na dan 31.12.2003 na transakcijskem računu odprtem pri NKBM d.d. 20.206 tisoč SIT ter na deviznem računu pri NLB d.d. za 8.504 tisoč tolarjev deviznih sredstev. Depoziti na odpoklic v skupnem znesku 19.000 tisoč SIT sta depozit pri NLB d.d. v višini 4.000 tisoč SIT, ki je obrestovan po 3,55 % letni obrestni meri in depozit pri HYPO ALPE ADRIA BANK d.d. v višini 15.000 tisoč SIT z letno obrestno mero 4,25 %. Obresti so izkazane med terjatvami iz naslova danih depozitov.

Kratkoročni vrednostni papirji

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
TZ66 TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA 66	100.478	-
SKUPAJ	100.478	-

Dolgoročni vrednostni papirji

VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
BORZNI TRG		
Delnice		
AELG AERODROM LJUBLJANA D.D.	-	2.681
DELR DELO D.D.	87.923	81.112
DRPG DROGA D.D. PORTOROŽ	31.827	9.355
ETOG ETOL D.D. CELJE	2.500	1.900
GRVG GORENJE VELENJE	78.513	27.863
IEKG INTEREUROPA KOPER	52.369	47.356
ITBG ISTRABENZ D.D. KOPER	18.768	9.509
KOLR KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	69.870	13.551
KRKG KRKA D.D. NOVO MESTO	153.589	93.026
LKPG LUKA KOPER D.D.	19.682	7.475
MELR MERCATOR D.D.	145.899	75.935
MER MERKUR D.D. KRANJ	62.417	28.623
PETG PETROL D.D. LJUBLJANA	140.294	78.778
PILR PIVOVARNA LAŠKO D.D.	46.309	29.747
PRBP PROBANKA PREDNOSTNE	-	150
SALR SALUS D.D. LJUBLJANA	32.858	24.134
SAVA SAVA KRANJ D.D.	4.701	7.116
TCRG TERME ČATEŽ D.D.	-	3.626
ZKNG ŽIVILA KRANJ NAKLO D.D.	-	1.650
ZMTG NARAVNI PARK TERME 3000 MORAVSKE TOPLICE D.D.	1.668	1.654
ZTOG ŽITO D.D. LJUBLJANA	24.919	23.533
Skupaj	974.106	568.773
(v tisočih tolarjih)	2003	2002

Obveznice – državne			
RS08E	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 8	-	200
RS26	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 26	38.659	36.089
RS29	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 29	47.242	45.202
RS38	OBVEZNICE REPUBLIKE SLOVENIJE 38	9.997	-
Skupaj		95.898	81.491
Obveznice gospodarskih družb			
BCE3	BANKA CELJE 3. IZDAJA	4.969	4.789
BTC1E	BTC D.D.- HIPOTEKARNA	2.714	3.377
SKB3E	SKB BANKA 3. IZDAJA	-	73
SSR1E	STANOVANJSKI SKLAD RS	652	680
VP02E	BANKA VIPA 2. IZDAJA	72	119
Skupaj		8.407	9.038
PROSTI TRG			
Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	11.538	12.200
CETG	CETIS CELJE D.D.	1.482	1.191
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	10.621	14.711
DZS	DZS REDNE	16.915	15.858
GKRG	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	145	304
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	695	647
HDOG	HELIOS DOMŽALE	4.089	-
INTR	INTARA REDNE	4.416	4.408
ITSG	INTERTRADE ITS D.D. LJUBLJANA	-	3.530
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	1.085	1.914
JTKG	JUTEKS D.D.	4.808	-
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	6.780	503
MEDR	MEDALJON REDNE	26.058	17.761
MKOG	MELAMIN KOČEVJE	3.091	2.827
SIHG	SIJAJ HRASNİK	67	43
SVMG	SVILA MARIBOR	42	33
TKMG	KOŠAKI TMI D.D. MARIBOR	900	750
Skupaj		92.732	76.680
Obveznice gospodarskih družb			
SOS2E	SLOVENSKI ODŠKODNINSKI SKLAD 2. IZDAJA	135.217	107.612
VP10E	BANKA VIPA	20	58
Skupaj		135.237	107.670
NEKOTIRAJOČI VP			
Delnice			
BCER	BANKA CELJE – NA PRINOSNIKA	11.092	8
BCEP	BANKA CELJE – PREDNOSTNE NA RINOSNIKA	3.337	-
GBKR	GORENJSKA BANKA D.D.	12.901	8.552
PRBR	PROBANKA – REDNE	63	63
SIBR	SLOVENSKA INVESTICIJSKA BANKA REDNE	510	1.857
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	3.648	1.278
Skupaj		31.551	11.758

(v tisočih tolarjih)

2003

2002

Obveznice

NLB14	NOVA LJUBLJANSKA BANKA 14 IZDAJA	14.206	-
Skupaj		14.206	-

Drugi vrednostni papirji

CDNKBM	NOVA KBM D.D. MARIBOR CD	11.217	-
Skupaj		11.217	-

VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV**Delnice**

ALV	ALLIANZ AG	18.950	17.012
BAY	BAYER AG	10.992	5.909
BMW	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	13.048	-
CBK	COMMERZBANK AG	12.882	-
DTE	DEUTSCHE TELEKOM	35.415	13.259
HVM GR	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	9.550	7.498
IFX	INFINEON AG	2.608	-
MAN	MAN AG	5.692	4.270
RWE	RWE AG	35.269	15.514
SIE	SIEMENS AG	22.545	6.761
VW	VOLKSWAGEN AG	-	3.631
Skupaj		166.951	73.854

SKUPAJ DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	1.530.305	929.264
---	------------------	----------------

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad HRAST nima zastavljenih vrednostnih papirjev. Naložbe v tuje vrednostne papirje na dan 31.12.2003 predstavljajo 9,94 odstotkov celotnih sredstev sklada. Družba je skupaj z revizorji določila šest datumov, na katere se preverjajo uskladitve naložb v skladu zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Izbrani datumi so: 11.3.,31.3.,30.6.,30.9.,14.11. in 31.12.2003.

Dani depoziti

(v tisoč tolarjih)

	2003	2002
Kratkoročni depoziti domačim bankam	-	100.000
SKUPAJ DANI DEPOZITI	-	100.000

Posebni vzajemni sklad HRAST na dan 31.12.2003 ni imel vezanih depozitov.

Terjatve

(v tisoč tolarjih)

	2003	2002
Terjatve za prodane vrednostne papirje do pravnih oseb	467	486
Druge terjatve:		
Terjatve iz naslova obresti za depozite	105	234
SKUPAJ TERJATVE	572	720

Posebni vzajemni sklad HRAST ima na dan 31.12.2003 terjatve za prodane vrednostne papirje do domačih pravnih oseb (do BTC d.d.Ljubljana v višini 459 tisoč SIT in do Merkur d.d. Kranj v višini 8 tisoč SIT) ter izkazuje terjatve za obresti od vpoglednih depozitov (do NLB d.d. 12 tisoč SIT in do HYPO banke 93 tisoč SIT).

Aktivne časovne razmejitve (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Druge aktivne časovne razmejitve	95	-
SKUPAJ AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	95	-

Kratkoročne obveznosti (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Obveznosti do družbe za upravljanje	475	52
SKUPAJ KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	475	52

Obveznosti do družbe za upravljanje predstavlja obračunano, še neplačano vstopno provizijo za upravljanje v višini 475 tisoč SIT. Plačilo se v skladu s prospektom in pravili upravljanja izvršuje tedensko.

Pasivne časovne razmejitve (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Vračunani stroški provizije za upravljanje	2.793	1.771
SKUPAJ PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.793	1.771

Pasivne časovne razmejitve vključujejo obračunano 2 % provizijo za upravljanje za mesec december v višini 2.793 tisoč SIT.

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Neiztrženi dobički pri naložbah	322.647	161.639
1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg	259.836	132.057
- vrednostni papirji RS	4.178	2.784
- delnice	255.334	128.915
- obveznice	325	358
2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg	39.989	29.264
- delnice	21.631	16.497
- drugi vrednostni papirji	18.358	12.767
3 Neiztrženi dobički pri naložbah – tuji borzni trg	22.821	318
- delnice	22.821	318
Neiztržene izgube pri naložbah	1.895	9.540
1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači borzni trg	144	150
- vrednostni papirji RS	143	0
- delnice	0	150
- obveznice	1	0
2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg	1.492	2.012
- delnice	1.492	2.012
3 Neiztržene izgube pri naložbah – tuji borzni trg	259	7.378
- delnice	259	7.378
SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	320.752	152.099

Investicijski kuponi

a) Vplačani investicijski kuponi

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 31. decembra 2003 znaša 782.292 tisoč SIT.

Vplačane investicijske kupone posebnega vzajemnega sklada HRAST je na dan 31.12. 2003 oblikovalo 1.136 investitorjev, ki imajo skupaj 268.369,1723 enot premoženja.

b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2003

Število investicijskih kuponov v obtoku 1. januarja 2003 210.455,78

Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 89.546,71

Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 (31.633,32)

Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2003 268.369,17

Investitorji	Število		Enote	
	investitorjev	Delež v %	premoženja	Delež v %
Fizične osebe	1.110	97,71%	218.505,02	81,42%
Pravne osebe	26	2,29%	49.864,15	18,58%
Skupaj	1.136	100,00%	268.369,17	100,00%

c) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov	32.207	36.930
Prevrednotovalni popravek prenesenega dobička	-	-
Prevrednotovalni popravek prenesene izgube	-	-
SKUPAJ	32.207	36.930

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za 4.723 tisoč SIT zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba

Preneseni čisti dobiček na dan 31.12.2003 znaša 489.794 tisoč SIT.

e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad HRAST je v letu 2003 izkazal 50.847 tisoč SIT čistega dobička.

Prihodki (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki od obresti	35.013	19.206
Prihodki od dividend	20.674	9.690
Iztrženi dobički pri naložbah	27.195	103.775
Drugi prihodki	18	-
SKUPAJ PRIHODKI	82.900	132.671

Med iztrženimi dobički pri naložbah izkazuje posebni vzajemni sklad HRAST iztržen dobiček od vrednostnih papirjev Republike Slovenije v višini 4 tisoč SIT, od domačih delnic na borznem trgu v višini 9.642 tisoč SIT, od domačih obveznic na borznem trgu 10 tisoč SIT, od vrednostnih papirjev tujih izdajateljev na tujem borznem trgu v višini 14.925 tisoč SIT, od domačih delnic na prostem trgu v višini 2.380 tisoč SIT in od domačih obveznic na prostem trgu v višini 234 tisoč SIT.

Odhodki (v tisoč tolarjih)	2003	2002
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	25.467	13.606
Iztržene izgube pri naložbah	3.877	753
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.567	4.752
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	690	926
Drugi odhodki	452	3.978
SKUPAJ ODHODKI	32.053	24.015

Posebni vzajemni sklad Hrast izkazuje med iztrženimi izgubami izgube od domačih obveznic na borznem trgu v višini 33 tisoč SIT, od tujih vrednostnih papirjev na tujem borznem trgu v višini 3.843 tisoč SIT in izgube od domačih obveznic na prostem trgu 1 tisoč SIT. Drugi odhodki zajemajo odhodke od obresti, tečajnih razlik in druge odhodke financiranja.

Čisti dobiček za razdelitev

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
ČISTI DOBIČEK	50.847	108.656
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni prodanega kupona	303.982	313.238
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni izplačanega kupona	-103.646	-24.357
ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	251.183	397.537

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

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
ČISTI DOBIČEK	50.847	108.656
Število kuponov na zadnji dan obračunskega obdobja	268.369,17	210.455,78
Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	189,47	516,29

STRUKTURA NALOŽB POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA HRAST

(v tisoč tolarjih)

SREDSTVA	2003		2002	%
KRATKOROČNA SREDSTVA	148.760	8,86	196.080	17,42
Denarna sredstva na transakcijskem računu	20.206	1,20	27.375	2,43
Devizni račun	8.504	0,51	13.985	1,24
Depoziti na odpoklic	19.000	1,13	54.000	4,80
Depoziti – kratkoročno vezani	-	-	100.000	8,89
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije	100.478	5,98	-	-
Terjatve	572	0,04	720	0,06
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	95	0,01	-	-
DOLGOROČNA SREDSTVA	1.530.305	91,14	929.264	82,58
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev	1.363.354	81,19	855.410	76,02
Obveznice Republike Slovenije – borzni trg	95.898	5,71	81.491	7,24
Obveznice gospodarskih družb – borzni trg	8.407	0,50	9.038	0,8
Obveznice gospodarskih družb - prosti trg	135.237	8,05	107.670	9,57
Obveznice – nekotirajoče	14.206	0,85	-	-
Delnice – borzni trg	974.106	58,01	568.773	50,54
Delnice - prosti trg	92.732	5,52	76.680	6,81
Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice	31.551	1,88	11.758	1,05
Drugi dolgoročni vrednostni papirji	11.217	0,67	-	-
Dolgoročni vrednostni papirji tujih izdajateljev	166.951	9,94	73.854	6,56
Delnice - borzni trg	166.951	9,94	73.854	6,56
SKUPAJ SREDSTVA	1.679.160	100,00	1.125.344	100,00

IZKAZ PREMOŽENJA

Pregled sredstev posebnega vzajemnega sklada HRAST na dan 31.12.2003

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednost v 000 SIT
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev				
Obveznice Republike Slovenije				
1	OBVEZNICA RS26	RS26	1.503	38.659
2	OBVEZNICA RS29	RS29	1.800	47.242
3	OBVEZNICA RS38	RS38	364	9.997
Skupaj obveznice Republike Slovenije				95.898
Delnice -borzna kotacija				
4	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	3.170	87.923
5	DROGA D.D. PORTOROŽ	DRPG	340	31.827
6	ETOL D.D. CELJE	ETOG	50	2.500
7	GORENJE VELENJE	GRVG	15.965	78.513
8	INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	9.726	52.369
9	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	1.837	18.768
10	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	11.771	69.870
11	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	2.943	153.589
12	LUKA KOPER D.D.	LKPG	2.727	19.682
13	MERCATOR REDNA	MELR	4.467	145.899
14	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.559	62.417
15	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	2.496	140.294
16	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	6.402	46.309
17	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	259	32.858
18	SAVA KRANJ	SAVA	170	4.701
19	NARAVNI PARK TERME 3000 MORAVSKE TOPLICE	ZMTG	727	1.668
20	ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	736	24.919
Skupaj delnice -borzna kotacija				974.106
Obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija				
21	BANKA CELJE 3. IZDAJA	BCE3	200	4.969
22	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	BTC1E	360	2.714
23	OBVEZNICA STANOVANJSKEGA SKLADA RS	SSR1E	91	652
24	OBVEZNICA BANKE VIPA 2	VPO2E	6	72
Skupaj obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija				8.407
Delnice -prosti trg				
25	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	10.339	11.538
26	CETIS CELJE D.D.	CETG	47	1.482
27	CINKARNA CELJE D.D.	CICG	389	10.621
28	DZS REDNE	DZS	3.524	16.915
29	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	234	145
30	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	GSBG	479	695
31	HELIOS DOMŽALE	HDOG	30	4.089
32	INTARA REDNE	INTR	736	4.416
33	JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	1.914	1.085
34	JUTEKS D.D.	JTKG	170	4.808
35	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	KDHR	852	6.780
36	MEDALJON, REDNE	MEDR	12.900	26.058
37	MELAMIN KOČEVJE	MKOG	750	3.091
38	SIJAJ HRASTNIK	SIHG	42	67
39	SVILA MARIBOR	SVMG	741	42
40	KOŠAKI TMI D.D. MARIBOR	TKMG	60	900
Skupaj delnice -prosti trg				92.732

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednost v 000 SIT
	Domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg			
41	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	SOS2E	10.810	135.217
42	OBVEZNICA BANKE VIPA	VPO1E	5	20
	Skupaj domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg			135.237
	Drugi vrednostni papirji- nekotirajoče delnice			
43	BANKA CELJE - PREDNOSTNE NA PRINOSNIKA	BCEP	59	3.337
44	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	BCER	197	11.092
45	GORENJSKA BANKA D.D.	GBKR	100	12.901
46	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.106	3.648
47	PROBANKA REDNE	PRBR	15	63
48	SLOVENSKA INVESTICIJSKA BANKA REDNE	SIBR	1.100	510
	Skupaj drugi vrednostni papirji- nekotirajoče delnice			31.551
	Obveznice nekotirajoče			
49	OBVEZNICA NLB 14	NLB14	60	14.206
	Skupaj obveznice nekotirajoče			14.206
	Drugi dolgoročni vrednostni papirji			
50	CD NOVA KBM	CD NKBM	1	11.217
	Skupaj drugi dolgoročni vrednostni papirji			11.217
	Tuje delnice - borzna kotacija			
51	ALLIANZ AG	ALV	800	18.950
52	BAYER AG	BAY	2.000	10.992
53	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW	1.500	13.048
54	COMMERZBANK	CBK	3.500	12.882
55	DEUTSCHE TELEKOM	DTE	10.312	35.415
56	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	HVM	2.200	9.550
57	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	1.000	2.608
58	MAN AG	MAN	1.000	5.692
59	RWE AG	RWE	4.750	35.269
60	SIEMENS	SIE	1.500	22.545
	Skupaj tuje delnice - borzna kotacija			166.951
	SKUPAJ DOGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.530.305
	Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije			
61	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA	TZ66	10.090	100.478
	Skupaj kratkoročni vrednostni papirji RS			100.478
	SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAIPRJI			100.478
	Denarna sredstva			47.710
	Terjatve			572
	Aktivne časovne razmejitev			95
	SKUPAJ SREDSTVA			1.679.160

Deset največjih naložb posebnega vzajemnega sklada HRAST na dan 31.12.2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Štev. lotov	Vrednost v 000 SIT	% v vseh sredstvih
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	2.943	153.589	9,15
2	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	4.467	145.899	8,69
3	PETROL D.D.LJUBLJANA	PETG	2.496	140.294	8,36
4	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	10.810	135.217	8,05
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	10.090	100.478	5,98
6	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	3.170	87.923	5,24
7	GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	15.965	78.513	4,68
8	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	11.771	69.870	4,16
9	MERKUR KRANJ D.D.	MER	2.559	62.417	3,72
10	INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	9.726	52.369	3,12
Skupaj 10 največjih naložb				1.026.569	61,14
OSTALE NALOŽBE				604.215	35,98
SKUPAJ				1.630.784	97,12

IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA
Nakupi vrednostnih papirjev (10 največjih nakupov) v letu 2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Nakupna vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ126	01.10.03	10	99.536
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	28.10.03	10.090	99.518
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ118	06.08.03	8	79.633
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ122	03.09.03	8	79.630
5	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	24.06.03	2.500	16.659
6	MAN AG	MAN	13.06.03	5.000	16.166
7	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	16.06.03	2.500	16.165
8	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.12.03	1.280	15.950
9	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	NLB14	26.11.03	60	14.101
10	ALLIANZ AG	ALV	24.06.03	800	13.787

Prodaje vrednostnih papirjev (10 največjih prodaj) v letu 2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Prodajna vrednost v 000 SIT	Iztrženi dobiček / izguba v 000 SIT
1	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	04.07.03	2.500	18.406	1.733
2	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	18.06.03	2.500	17.076	498
3	MAN AG	MAN	16.06.03	5.000	16.856	691
4	BAYER AG	BAY	09.05.03	4.033	16.281	2.265
5	ALLIANZ AG	ALV	02.10.03	900	15.764	161
6	ALLIANZ AG	ALV	04.06.03	1.000	15.463	(1.601)
7	ALLIANZ AG	ALV	06.06.03	918	14.800	(870)
8	SIEMENS AG	SIE	07.05.03	1.325	13.830	581
9	ALLIANZ AG	ALV	11.06.03	800	13.312	667
10	KRKA d.d.	KRKG	25.02.03	300	12.300	1.797

Povzetek letnega poročila posebnega vzajemnega sklada HRAST

KBM-INFOND, d.o.o, družba za upravljanje, Maribor, je v okviru projekta prevzema upravljanja Vzajemnega sklada Hrast 28.12.1994 sklenila pogodbo o prevzemu upravljanja Vzajemnega sklada Hrast z borznoposredniško hišo TMB, d.o.o., ki je s tem skladom upravljala pred tem.

Iz nje izhaja, da je KBM-Infond, d.o.o. dolžan pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev vložiti prošnjo za izdajo dovoljenja za upravljanje z vzajemnim skladom, kar je bilo realizirano 28.12.1994 .

Prav tako je KBM-Infond, d.o.o., dne 28.12.1994 sklenil pogodbi o poslih trgovanja in hrambi vrednostnih papirjev s TMB, d.o.o. in z MBH, d.o.o. (Mariborska borzno posredniška hiša).

V zvezi s pridobitvijo dovoljenja za upravljanje z vzajemnim skladom Hrast so bile odpravljene pomanjkljivosti, ki jih je ugotovila Agencija za trg vrednostnih papirjev in revizijska hiša Coopers & Lybrand. Dne 5.2.1997 je strokovni svet ATVP KBM-Infond-u, d.o.o., izdal dovoljenje za upravljanje z Vzajemnim skladom Hrast, s čimer so bili izpolnjeni tudi formalni pogoji za njegov obstoj.

Poslovanje poteka preko transakcijskega računa števil. 04515-0000491910, odprtega pri Novi KBM d.d. in je podprto s programsko opremo za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki ga je izdelal ITEO - Inštitut za trženje, ekonomiko in organizacijo d.o.o. S tem je zagotovljena uporaba predpisanega kontnega plana in pravilen obračun provizij, omogočeno je dnevno izdelovanje bilanc, vrednost enote premoženja pa je izračunana v skladu s predpisano metodologijo in se dnevno objavlja v tiskanih in elektronskih medijih.

Investicijska politika posebnega vzajemnega sklada Hrast je podčrtana z usmeritvijo o nerizičnosti sklada. Večji del naložb je v vrednostnih papirjih z nižjimi nihanji tržne vrednosti. Od vrednostnih papirjev, ki so v portfelju sklada, jih je preko 75 % takih, ki kotirajo na borznem trgu oz. jih je kot tržne opredelila Agencija za trg vrednostnih papirjev, tako da je zagotovljena primerna likvidnost sklada. Od 29.9.2000 lahko ima vzajemni sklad v skladu z zakonom o investicijskih skladih in družbah največ 10% svojih naložb v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev. Na podlagi odločitve uprave družbe za upravljanje je posebni vzajemni sklad Hrast v letu 2002 pričel z nalaganjem v tuje vrednostne papirje, v skladu z investicijsko politiko, zapisano v prospektu sklada. Razmerje med delnicami in obveznicami tujih izdajateljev ni vnaprej določeno.

Vpisna mesta posebnega vzajemnega sklada Hrast so navedena v prospektu in pravilih upravljanja.

V decembru 2002 je pričel veljati nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki določa, da se morajo vzajemni skladi v roku dveh let od njegove uveljavitve uskladiti z novimi določili glede strukture naložb, določitve banke-skrbnice in drugo. V avgustu 2003 so bili sprejeti številni podzakonski akti (s popravki v decembru 2003), ki so v pomoč pri uporabi zakonskih določil. S tem v zvezi so se že pričeli postopki za uskladitev z novelo zakona.

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

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

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

Poročilo o upravljanju Posebnega vzajemnega sklada HRAST v letu 2003

Skupna tržna kapitalizacija vseh slovenskih vzajemnih skladov je na dan 31.12.2003 znašala več kot 92 milijard tolarjev, od tega je bilo v vzajemnih skladih DZU KBM Infond vpisanih več kot 6 milijard tolarjev. Tržni delež družbe za upravljanje KBM Infond je tako znašal 6,49 odstotkov, kar družbo uvršča med tri največje upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji. V primerjavi z enakim obdobjem lani je čista vrednost sredstev v vzajemnih skladih KBM Infond porasla za 60,8 odstotkov. Rast premoženja v vzajemnih skladih je povezana z rastjo delniških tečajev, nižjimi obrestnimi merami na bančne depozite, s pričakovano uvedbo davka na obresti iz davčnih depozitov in večjo prepoznavnostjo vzajemnih skladov.

Trgovanje na Ljubljanski borzi je bilo v letu 2003 pestro. Najpomembnejši indeks slovenskega borznega trga, SBI 20, je v decembru presegel mejo 4.000 točk, in to kljub zelo neobetavnemu začetku leta, ko se je indeks večinoma nahajal v rdečih številkah in tako do konca junija izgubil skoraj 8 odstotkov svoje vrednosti. V drugi polovici leta se je borzno razpoloženje močno popravilo in indeks je pričel naraščati. Na zadnji trgovalni dan v letu 2003 je bil SBI 20 višji za 17,7 odstotkov.

Med najprometnejše delnice v preteklem letu so se uvrstile delnice Krke, Petrola, Mercatorja, Gorenja in Pivovarne Laško, pri obveznicah so po prometu izstopale obveznice 2. izdaje Slovenskega odškodninskega sklada, sledile pa so jim še državne obveznice 39. in 53. izdaje. Na prostem trgu so najpogosteje trgovali z delnicami investicijskih družb Triglav Steber 1, NFD 1 in Zlate Monete 1.

V borzni kotaciji se je vrednost zvišala 25 delnicam, na prostem trgu pa se je vrednost povečala 35 delnicam. Največ je pridobila Luka Koper, kar 57,1 odstotkov, nato Aerodrom Ljubljana 50,36 odstotkov, dobro pa so se odrezale tudi delnice Petrola, ki je porasel za 37 odstotkov in Salusa, ki je zabeležil 36-odstotno rast.

Pregled doseženih donosov in dinamika rasti sredstev v posebnem vzajemnem skladu Hrast

V letu 2003 je posebni vzajemni sklad Hrast dosegel 16,97-odstotno rast vrednosti enote premoženja. Kapitalizacija sklada se je iz 1.123,5 milijonov tolarjev na dan 1.1.2003 povečala na 1.675 milijonov tolarjev dne 31.12.2003, kar predstavlja 49 - odstotno rast. Pregled vplačil in izplačil v letu 2003 je prikazan v naslednji preglednici:

	VPLAČILA V 000 SIT	IZPLAČILA V 000 SIT
JANUAR	62.477	34.270
FEBRUAR	41.052	25.007
MAREC	15.517	6.076
APRIL	16.426	3.285
MAJ	6.146	4.886
JUNIJ	16.218	23.598
JULIJ	14.386	13.489
AVGUST	17.692	255
SEPTEMBER	37.969	2.563
OKTOBER	128.170	9.787
NOVEMBER	64.937	683
DECEMBER	77.338	51.977
SKUPAJ 2003	498.328	175.876

Preglednica kaže, da so mesečna vplačila presegala izplačila, izjema je bil le mesec junij, ko so izplačila presegla vplačila za 7,3 mio SIT. Z avgustom se je s porastom tečajev delnic na Ljubljanski borzi zanimanje za vzajemne sklade še bolj okrepilo, kar je razvidno iz porasta mesečnih vplačil.

Pri upravljanju smo povečali obseg naložb v delnice, ki predstavljajo največje slovenske družbe. Med njimi smo izbirali delnice, ki imajo ugodna razmerja med tečajem in dobičkom in delnice, ki bi bile zanimive iz vidika prevzema. Del sredstev smo investirali tudi v dolžniške vrednostne papirje. Konec decembra 2003 je v strukturi sklada znašal delež domačih delnic 65,41 odstotkov in delež tujih delnic 9,94 odstotkov. Preostala sredstva sklada pa so bila na ta dan vložena v domače obveznice (15,11 odstotkov) in kratkoročne vrednostne papirje Republike Slovenije (5,98 odstotkov).

Med največje tuje naložbe, ki so s pravili upravljanja omejene na največ 10 odstotkov vrednosti sklada, so na dan 31.12.2003 spadale delnice družb RWE, Deutsche Telekom, Siemens, Allianz in BMW. Nemški indeks DAX 30 je v letu 2003 porasel za 37 odstotkov, medtem ko so naložbe v tuje delnice v portfelju PVS Hrast porasle za 32,9 odstotkov.

V letošnjem letu pričakujemo umiritev rasti tečajev delnic slovenskih družb. Pozitiven dejavnik pri opaznejšem premiku cen vrednostnih papirjev bi lahko bil morebitni prevzem. Glede na trend upadanja obrestnih mer in napovedano obdavčitev prejetih obresti iz naslova bančnih vlog, pričakujemo tudi v prihodnje povečane prilive denarja v vzajemne sklade.

Po analizi makroekonomskih podatkov in naših predvidevanjih bodo tečaji delnic v tujini tudi v naslednjem letu rasli. Oviro za hitrejšo rast lahko predstavljajo šibak ameriški dolar, ki je posledica velikega trgovinskega primanjkljaja ZDA in ki obremenjuje evropska izvozno naravnana gospodarstva, mogoča podražitev nafte in morebitno zaostritev

svetovnih makropolitčnih razmer.

Glede na okoliščine bomo strukturo naložb v okviru Pravil upravljanja vzajemnega sklada prilagajali razmeram na trgu.

4.1.3. PRIKAZ ČISTEGA DOBIČKA NA ENOTO PREMOŽENJA PVS DELNIŠKI, PVS S.P.D IN PVS HRAST

Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan 31.12.2003 in 31.12.2002

	31.12.2003	31.12.2002
PVS DELNIŠKI	11,57	30,65
PVS S.P.D.	16,96	32,03
PVS HRAST	189,47	516,26

4.2. Revizorske gospodarske družbe

4.2.0. Firma in sedež pravne osebe, ki je oz. bo revidirala letna poročila vzajemnih skladov Delniški in S.P.D. in družbe za upravljanje:

Letno poročilo družbe za upravljanje bo v letu 2004 predvidoma revidirala družba Deloitte&Touche, d.o.o., Dunajska 22, Ljubljana, poslovanje vzajemnih skladov pa družba PricewaterhouseCoopers, d.d., Parmova 53, Ljubljana.

4.2.1. Izjave revizijske družbe o ugotovitvah pri pregledu poslovanja vzajemnih skladov in družbe za upravljanje:

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telephone (01) 4750 100
Facsimile (01) 4750 109
Matična št. : 5717159
Davčna št.: 35498161

Posebno poročilo revizorja za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo: računovodske izkaze Posebnega vzajemnega sklada Delniški (bilanco stanja na dan 31. decembra 2003, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto), usklajenost naložb in poslov z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o naložbah investicijskih skladov in omejitvah medsebojnih poslov, izračunavanje vrednosti enote premoženja na naključne datume, poročanje in obveščanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter obstoj in delovanje internih kontrol. Za navedeno je odgovorna uprava KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

V svojem poročilu smo o navedenih zadevah iz prvega odstavka podali pozitivno mnenje.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov, sestavljeni na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada, v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja Posebnega vzajemnega sklada Delniški na dan 31. decembra 2003, izkazov poslovnega in finančnega izida ter izkaza gibanja vrednosti enote premoženja za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba priložene povzetke računovodskih izkazov brati skupaj s poročilom pooblaščenega revizorja, iz katerega izhajajo.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

Ljubljana, 20. marec 2004

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telephone (01) 4750 100
Facsimile (01) 4750 109
Matična št. : 5717159
Davčna št.: 35498161

Posebno poročilo revizorja za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo: računovodske izkaze Posebnega vzajemnega sklada S.P.D. (bilanco stanja na dan 31. decembra 2003, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto), usklajenost naložb in poslov z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o naložbah investicijskih skladov in omejitvah medsebojnih poslov, izračunavanje vrednosti enote premoženja na naključne datume, poročanje in obveščanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter obstoj in delovanje internih kontrol. Za navedeno je odgovorna uprava KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

V svojem poročilu smo o navedenih zadevah iz prvega odstavka podali pozitivno mnenje.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov, sestavljeni na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada, v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja Posebnega vzajemnega sklada S.P.D. na dan 31. decembra 2003, izkazov poslovnega in finančnega izida ter izkaza gibanja vrednosti enote premoženja za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba priložene povzetke računovodskih izkazov brati skupaj s poročilom pooblaščenega revizorja, iz katerega izhajajo.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

Ljubljana, 20. marec 2004

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 4750 100

Facsimile (01) 4750 109

Matična št. : 5717159

Davčna št.: 35498161

Posebno poročilo revizorja za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo: računovodske izkaze Posebnega vzajemnega sklada Hrast (bilanco stanja na dan 31. decembra 2003, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto), usklajenost naložb in poslov z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o naložbah investicijskih skladov in omejitvah medsebojnih poslov, izračunavanje vrednosti enote premoženja na naključne datume, poročanje in obveščanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter obstoj in delovanje internih kontrol. Za navedeno je odgovorna uprava KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

V svojem poročilu smo o navedenih zadevah iz prvega odstavka podali pozitivno mnenje.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov, sestavljeni na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada, v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja Posebnega vzajemnega sklada Hrast na dan 31. decembra 2003, izkazov poslovnega in finančnega izida ter izkaza gibanja vrednosti enote premoženja za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba priložene povzetke računovodskih izkazov brati skupaj s poročilom pooblaščenega revizorja, iz katerega izhajajo.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 20. marec 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.
6

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **Lastnikom družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o.**

Revidirali smo bilanco stanja družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k izkazom, za obdobje, ki se je končalo na isti dan. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства za leto 2003. Za našete računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno posloводство družbe. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o računovodskih izkazih ter poročamo o skladnosti poslovnega poročila z drugimi sestavinami letnega poročila.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi računovodske standarde in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo posloводство, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, resnična in poštena slika finančnega stanja družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v letu, ki se je končalo z navedenim datumom, v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.


Alenka Podbevšek
Pooblaščená revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche revizija d.o.o.

revizija d.o.o.

Ljubljana, 12. marec, 2004

POGLAVJE 5:

PODATKI O OSEBAH ODGOVORNIH ZA IZDAJO PROSPEKTA

"Izjavljamo, da prospekt vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo moral izdajatelj prospekta navesti oz. ki jo izdajatelj prospekta pozna, njeno zamolčanje pa bi lahko oškodovalo imetnike investicijskih kuponov. Prospekt tudi ne navaja informacij, ki bi zavajale potencialne kupce ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine".

Vse podrobnejše informacije dobite pri:

Telefon:

1. svetovalec za naložbe: Andrej Kavčič

(02) 229 20 80

Maribor, 26.4.2004

Uprava:
predsednik
Stanko Brglez



Vse spremembe prospekta za javno ponudbo investicijskih kuponov vzajemnih skladov DELNIŠKI, S.P.D. in HRASST bodo tekoče evidentirane. Prospekt bomo dopolnjevali najmanj enkrat letno.

TABELA 1: Struktura naložb vzajemnih skladov Delniški, S.P.D. in HRAST na dan 15.4.2004

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 15.04.2004							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
A	VREDNOSTNI PAPIRJI		5.140.872.691,28		93,08		
1	LASTNIŠKI VP		4.122.626.684,61		74,65		
11	Izdajatelja -rezidenta RS		3.728.498.754,70		67,52		
111	organiziran trg		3.701.726.334,55		67,03		
1111	redne delnice		3.701.726.334,55		67,03		
		KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	535.968.126,96	0,23	9,70	0,23
		PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	525.957.587,99	0,38	9,52	0,38
		PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	494.609.926,34	0,72	8,96	0,72
		KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	294.298.349,52	1,44	5,33	1,44
		DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	275.343.147,78	1,53	4,99	1,53
		INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	261.177.507,40	0,53	4,73	0,53
		GORENJE VELENJE	GRVG	257.702.499,20	0,31	4,67	0,31
		MERCATOR REDNA	MELR	257.360.371,26	0,21	4,66	0,21
		MERKUR D.D. KRANJ	MER	253.671.855,32	0,71	4,59	0,71
		SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	142.992.000,00	0,37	2,59	0,37
		STRABENZ D.D. KOPER	ITBG	64.069.395,70	0,11	1,16	0,11
		LUKA KOPER D.D.	LKPG	37.545.719,20	0,03	0,68	0,03
		HELIOS DOMŽALE	HDOG	99.495.000,00	0,27	1,80	0,27
		KMEČKA DRUŽBA HOLDING	KDHR	92.684.062,82	0,68	1,68	0,68
		JUTEKS D.D.	JTKG	45.853.353,80	0,25	0,83	0,25
		DZS REDNE	DZS	21.942.258,48	0,32	0,40	0,32
		MEDALJON, REDNE	MEDR	10.558.720,00	0,27	0,19	0,27
		ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	8.211.941,55	0,06	0,15	0,06
		GEA D.D. SLOVENSKA	GSBG	5.584.800,00	0,51	0,10	0,51
		AERODROM LJUBLJANA D.D.	AELG	4.860.033,75	0,01	0,09	0,01
		PIVOVARNA UNION D.D.	PULG	258.296,46	0,00	0,00	0,00
		NIKA REDNE	NIKN	219.450,00	0,07	0,00	0,07
		INTARA REDNE	INTR	3.432.000,00	0,57	0,06	0,57
		CETIS CELJE D.D.	CETG	2.774.000,00	0,04	0,05	0,04
		JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	2.244.442,00	0,36	0,04	0,36
		LIP LESNA INDUSTRIJA BLEJ	LLBG	1.399.534,62	0,07	0,03	0,07
		AGROKOMBINAT D.D.	AKMG	1.014.000,00	0,20	0,02	0,20
		EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	380.738,40	0,27	0,01	0,27
		LESNINA EMMI SLOVENSKA	LSBG	99.160,00	0,02	0,00	0,02
		SVILA MARIBOR	SVMG	18.056,00	0,04	0,00	0,04
112	ki ne kotirajo na organiziranem trgu			26.772.420,15		0,49	

1112	redne delnice			26.772.420,15		0,49	
STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 15.04.2004 - nadaljevanje							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka		Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije
		KOMPAS INTERNATIONAL	KIRD	1.515.073,00	0,12	0,03	0,12
		PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	2.621.882,90	0,02	0,05	0,02
		BTC	BTC	15.464,25	0,00	0,00	0,00
		BANKA CELJE - NA	BCER	22.620.000,00	0,09	0,41	0,09
12	Izdajatelja - nerezidenta RS			394.127.929,91		7,13	
121	organiziran trg			394.127.929,91		7,13	
1211	redne delnice			394.127.929,91		7,13	
		DEUTSCHE TELEKOM	DTE	62.860.399,42		1,14	
		RWE AG	RWE	57.494.993,97		1,04	
		ALLIANZ AG	ALV	52.646.144,28		0,95	
		COMMERZBANK	CBK	51.307.806,12		0,93	
		BAYER AG	BAY	38.052.574,95		0,69	
		FRANCE TELECOM	FTE	28.145.690,25		0,51	
		VODAFONE GROUP PLC	VOD	28.004.191,11		0,51	
		INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	22.962.267,92		0,42	
		BAYERISCHE	HVM	20.981.891,41		0,38	
		DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	7.879.583,22		0,14	
		SIEMENS	SIE	7.285.279,71		0,13	
		VOLKSWAGEN	VOV	5.216.531,82		0,09	
		SCHERING AG	SCH	4.668.676,88		0,08	
		MAN AG	MAN	3.471.732,94		0,06	
		SAP AG	SAP	3.150.165,91		0,06	
2	DOLŽNIŠKI VP			1.018.246.006,67		18,43	
21	Izdajatelja - rezidenta RS			1.018.246.006,67		18,43	
211	dolgoročni			569.821.993,88		10,32	
2111	organiziran trg			569.821.993,88		10,32	
21111	državni			124.979.459,59		2,27	
		OBVEZNICA RS29	RS29	52.423.212,47	0,34	0,95	0,34
		OBVEZNICA REPUBLIKE	RS26	39.110.393,23	0,29	0,71	0,29
		OBVEZNICA RS39	RS39	33.445.853,89	0,11	0,61	0,11
21113	gospodarskih družb			444.842.534,29		8,05	
		OBVEZNICA SLOV.	SOS2E	258.241.071,19	0,19	4,68	0,19
		OBVEZNICA BANKA CELJE	BCE8	182.508.244,51	6,08	3,30	6,08
		OBVEZNICA BTC D.D. -	BTC1E	4.093.218,59		0,07	
212	kratkoročni			448.424.012,79		8,11	
2121	organizirani trg			448.424.012,79		8,11	
21211	državni			448.424.012,79		8,11	
		TRIMESEČNA ZAKLADNA	TZM 69	299.464.972,28		5,42	

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 15.04.2004 - nadaljevanje							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
		TRIMESEČNA ZAKLADNA	TZM 71	99.047.680,90	1,43	1,79	
		ENOMESEČNA ZAKLADNA	EZM 152	49.911.359,61	0,71	0,90	
B	Denarna sredstva		330.157.160,44		5,98		
		Denarna sredstva	330.157.160,44		5,98		
C	Vežane vloge pri bankah: kratkoroč. In dolgoroč.		0,00		0,00		
			0,00		0,00		
D	Ostale naložbe		51.941.118,26		0,94		
			0,00		0,00		
	Drugi dolgoročni vrednostni papirji		14.444.133,74		0,26		
		Potrdilo o vlogi CD BANKA CELJE 02	CD BANKA CELJE	14.444.133,74		0,26	
	Terjatve za prodane VP in deleže v kapitalu		37.496.984,52		0,68		
		Terjatve iz naslova financiranja		331.523,74		0,01	
		Terjatve za obresti in dividende		331.523,74		0,01	
		Terjatve za prodane VP in deleže na org.trgu		37.165.460,78		0,67	
		Terjatve za prodane vrednostne papirje		37.165.460,78		0,67	
	(A+B+C+D)		5.522.970.969,98	0,00	100,00		

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad S.P.D. na dan 15.04.2004							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
A	VREDNOSTNI PAPIRJI		1.349.984.370,16		91,27		
1	LASTNIŠKI VP		1.015.164.935,91		68,63		
11	Izdajatelja -rezidenta RS		898.554.011,93		60,75		
111	organiziran trg		875.896.581,52		59,21		
1111	redne delnice		875.896.581,52		59,21		
		AGROKOMBINAT D.D.	AKMG	10.000.000,00	2,00	0,68	2,00
		CINKARNA CELJE D.D.	CICG	9.864.403,64	0,04	0,67	0,04
		DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	57.465.499,62	0,32	3,89	0,32
		DZS REDNE	DZS	3.315.783,60	0,05	0,22	0,05
		GEA D.D. SLOVENSKA	GSBG	2.420.600,00	0,22	0,16	0,22
		GORENJE VELENJE	GRVG	72.616.460,80	0,09	4,91	0,09
		GORENJSKI TISK KRANJ	GTKG	979.694,80	0,03	0,07	0,03
		INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	69.643.141,20	0,14	4,71	0,14
		ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	12.225.062,35	0,02	0,83	0,02
		JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	1.644.802,00	0,26	0,11	0,26
		JUTEKS D.D.	JTKG	4.353.166,50	0,02	0,29	0,02
		KMEČKA DRUŽBA HOLDING	KDHR	2.197.995,53	0,02	0,15	0,02
		KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	63.817.522,72	0,31	4,31	0,31
		KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	133.470.923,60	0,06	9,02	0,06
		LIP LESNA INDUSTRIJA BLEĐ	LLBG	1.014.610,30	0,05	0,07	0,05
		LUKA KOPER D.D.	LKPG	14.583.874,40	0,01	0,99	0,01
		MEDALJON, REDNE	MEDR	9.625.340,00	0,25	0,65	0,25
		MERCATOR REDNA	MELR	117.048.954,63	0,09	7,91	0,09
		MERKUR D.D. KRANJ	MER	95.575.415,00	0,27	6,46	0,27
		MITOL REDNE	MISG	898.800,00	0,03	0,06	0,03
		NIKA REDNE	NIKN	217.800,00	0,07	0,01	0,07
		PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	104.476.919,29	0,08	7,06	0,08
		PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	59.204.474,04	0,09	4,00	0,09
		SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	24.048.000,00	0,06	1,63	0,06
		TEKSTINA AJDOVŠČINA D.D.	TEAG	3.346.095,00	0,40	0,23	0,40
		ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	1.841.242,50	0,01	0,12	0,01
112	ki ne kotirajo na organiziranem trgu		22.657.430,41		1,54		
1121	redne delnice		22.657.430,41		1,54		
		ZLATOROG MARIBOR	ZLAN	14.923,73	0,00	0,01	0,00
		PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	2.823.592,12	0,02	0,19	0,02
		HB BREŽICE PREDNOSTNI	HBP	0,00	0,18	0,00	0,18
		HB BREŽICE REDNE	HBR	0,00	0,01	0,00	0,01

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad S.P.D. na dan 15.04.2004 - nadaljevanje

		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije
		BORZNA KOTACIJA B - REDNE	DAD	0,00	0,04	0,00
		PRIMOFIN - PREDNOSTNA	PFNP	0,00	0,23	0,00
		KOMPAS INTERNATIONAL	KIRD	1.669.311,84	0,14	0,11
		GRUDA JURMES D.D. ŠENTJUR	JURR	119.602,72	0,03	0,01
12	Izdajatelja - nerezidenta RS		116.610.923,98		7,88	
121	organiziran trg		116.610.923,98		7,88	
1211	redne delnice		116.610.923,98		7,88	
		RWE AG	RWE	22.997.997,59		1,55
		INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	4.305.425,24		0,29
		BAYERISCHE HYPO	HVM	4.156.789,81		0,28
		SIEMENS	SIE	10.199.391,60		0,69
		BAYERISCHE MOTOREN	BMW	6.545.675,54		0,44
		DEUTSCHE TELEKOM	DTE	25.904.010,75		1,75
		COMMERZBANK	CBK	5.130.780,61		0,35
		SCHERING AG	SCH	5.602.412,26		0,38
		ALLIANZ AG	ALV	21.754.605,07		1,47
		BAYER AG	BAY	10.013.835,51		0,68
2	DOLŽNIŠKI VP		334.819.434,25		22,64	
21	Izdajatelja - rezidenta RS		334.819.434,25		22,64	
211	dolgoročni		244.979.624,03		16,57	
2111	organiziran trg		244.979.624,03		16,57	
21111	državni		64.249.768,36		4,35	
		OBVEZNICA RS29	RS29	35.627.425,95	0,23	2,41
		OBVEZNICA RS39	RS39	2.016.632,73	0,01	0,14
		OBVEZNICA REPUBLIKE	RS26	26.605.709,68	0,20	1,80
21113	gospodarskih družb		180.729.855,67		12,22	
		OBVEZNICA BANKA CELJE	BCE8	60.756.034,03	2,02	4,11
		OBVEZNICA BTC D.D. -	BTC1E	1.582.711,19		0,11
		BANKA CELJE 3. IZDAJA	BCE3	1.948.240,52		0,13
		OBVEZNICA SLOV.	SOS2E	116.442.869,93	0,09	7,87
212	kratkoročni		89.839.810,22		6,07	
2121	organizirani trg		89.839.810,22		6,07	
21211	državni		89.839.810,22		6,07	
		ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA 152	EZM 152	29.946.815,76	0,43	2,02
		TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA 69	TZM69	59.892.994,46		4,05
B	Denarna sredstva		75.944.716,05		5,13	
		Denarna sredstva	75.944.716,05		5,13	

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad S.P.D. na dan 15.04.2004 - nadaljevanje						
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije
C	Vezane vloge pri bankah: kratkoroč. in dolgoroč.		0,00		0,00	
D	Ostale naložbe		53.077.138,10		3,60	
	Drugi dolgoročni vrednostni papirji		20.644.619,38		1,40	
		Potrdilo o vlogi - CD NKBM	CD NKBM 20.644.619,38		1,40	
	Terjatve za prodane VP in deleže v kapitalu		32.432.518,72		2,20	
		Terjatve iz naslova financiranja	41.273,88		0,01	
		Terjatve za obresti in dividende	41.273,88		0,01	
		Terjatve za prodane VP in deleže na org.trgu	32.391.244,84		2,19	
		Terjatve za prodane vrednostne papirje	32.391.244,84		2,19	
	(A+B+C+D)		1.479.006.224,31		100,00	

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad HRAST na dan 15.04.2004							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
A	VREDNOSTNI PAPIRJI		2.176.939.163,32		87,89		
1	LASTNIŠKI VP		1.461.795.816,29		59,03		
11	Izdajatelja -rezidenta RS		1.327.950.566,88		53,63		
111	organiziran trg		1.296.399.797,64		52,36		
1111	redne delnice		1.296.399.797,64		52,36		
		AGROKOMBINAT D.D.	AKMG	10.339.000,00	2,07	0,42	2,07
		CETIS CELJE D.D.	CETG	1.786.000,00	0,02	0,07	0,02
		CINKARNA CELJE D.D.	CICG	10.541.903,89	0,05	0,43	0,05
		DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	85.563.942,60	0,47	3,45	0,47
		ETOL D.D. CELJE	ETOG	3.175.000,00	0,02	0,13	0,02
		EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	128.746,80	0,09	0,01	0,09
		GORENJE VELENJE	GRVG	125.239.225,20	0,15	5,06	0,15
		GEA D.D. SLOVENSKA	GSBG	622.700,00	0,06	0,03	0,06
		HELIOS DOMŽALE	HDOG	4.950.000,00	0,01	0,20	0,01
		INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	99.268.213,64	0,20	4,01	0,20
		INTARA REDNE	INTR	4.416.000,00	0,73	0,18	0,73
		ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	19.886.247,35	0,04	0,80	0,04
		JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	1.006.764,00	0,16	0,04	0,16
		JUTEKS D.D.	JTKG	4.933.588,70	0,03	0,20	0,03
		KMEČKA DRUŽBA HOLDING	KDHR	2.876.957,50	0,02	0,12	0,02
		KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	75.973.548,42	0,37	3,07	0,37
		KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	210.325.969,28	0,09	8,49	0,09
		LUKA KOPER D.D.	LKPG	19.408.964,76	0,02	0,78	0,02
		MEDALJON, REDNE	MEDR	29.154.000,00	0,74	1,18	0,74
		MERCATOR REDNA	MELR	183.657.137,49	0,15	7,41	0,15
		MERKUR D.D. KRANJ	MER	115.396.285,68	0,32	4,66	0,32
		MELAMIN KOČEVJE	MKOG	3.337.500,00	0,16	0,13	0,16
		PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	166.805.771,71	0,12	6,73	0,12
		PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	70.546.507,62	0,10	2,85	0,10
		SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	37.296.000,00	0,10	1,51	0,10
		SAVA KRANJ	SAVA	1.432.847,00	0,00	0,06	0,00
		KOŠAKI TMI D.D. MARIBOR	TKMG	966.006,00	0,14	0,04	0,14
		ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	7.364.970,00	0,06	0,30	0,06
112	ki ne kotirajo na organiziranem trgu		31.550.769,24		1,27		
1121	redne delnice		31.550.769,24		1,27		
		GORENJSKA BANKA D.D.	GBKR	12.901.000,00	0,03	0,52	0,03
		SLOVENSKA INVESTICIJSKA	SIBR	510.026,00	0,08	0,02	0,08
		PROBANKA REDNE	PRBR	63.182,17	0,00	0,00	0,00
		PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	3.647.999,29	0,02	0,15	0,02
		BANKA CELJE - NA	BCER	11.092.111,78	0,05	0,45	0,05

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad HRASST na dan 15.04.2004							
		Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
		BANKA CELJE - PREDNOSTNE	BCEP	3.336.450,00	0,01	0,13	0,01
12	Izdajatelja - nerezidenta RS			133.845.249,41		5,40	
121	organiziran trg			133.845.249,41		5,40	
1211	redne delnice			133.845.249,41		5,40	
		COMMERZBANK	CBK	11.971.821,43		0,48	
		ALLIANZ AG	ALV	17.403.684,06		0,70	
		RWE AG	RWE	43.696.195,42		1,76	
		BAYER AG	BAY	10.013.835,51		0,40	
		DEUTSCHE TELEKOM	DTE	35.616.287,85		1,44	
		INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	2.870.283,49		0,12	
		BAYERISCHE MOTOREN	BMW	12.273.141,65		0,50	
2	DOLŽNIŠKI VP			715.143.347,03		28,86	
21	Izdajatelja - rezidenta RS			715.143.347,03		28,86	
211	dolgoročni			476.344.921,01		19,23	
2111	organiziran trg			476.344.921,01		19,23	
21111	Državni			199.986.544,80		8,07	
		OBVEZNICA RS29	RS29	46.366.550,06	0,30	1,87	0,30
		OBVEZNICA RS38	RS38	12.966.748,21	0,05	0,52	0,05
		OBVEZBIC RS23	RS23	4.485.125,40	0,04	0,18	0,04
		OBVEZNICA REPUBLIKE	RS26	40.041.593,07	0,30	1,62	0,30
		OBVEZNICA RS48	RS48	27.583.116,19	0,18	1,11	0,18
		OBVEZNICA RS53	RS53	68.543.411,87	0,27	2,77	0,27
21113	gospodarskih družb			276.358.376,21		11,16	
		OBVEZNICA NLB 14	NLB14	14.503.642,91		0,59	
		OBVEZNICA BANKA CELJE	BCE8	96.056.970,79	3,2	3,88	3,2
		OBVEZNICA SLOV.	SOS2E	156.690.249,80	0,12	6,33	0,12
		BANKA CELJE 3. IZDAJA	BCE3	4.870.601,30		0,20	
		OBVEZNICA BTC D.D. -	BTC1E	3.508.473,08		0,14	
		OBVEZNICA	SSR1E	681.216,28		0,02	
		OBVEZNICA BANKE VIPA 2	VPO2E	47.222,05		0,00	
212	kratkoročni			238.798.426,02		9,63	
2121	organizirani trg			238.798.426,02		9,63	
21211	državni			238.798.426,02		9,63	
		TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA	TZM71	99.047.680,90	1,43	3,99	1,43
		ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA	ETZM152	39.929.087,69	0,57	1,61	0,57
		TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA	TZM69	99.821.657,43		4,03	
B	Denarna sredstva			289.238.544,49		11,67	

STRUKTURA NALOŽB Posebni vzajemni sklad HRAST na dan 15.04.2004						
	Izdajatelj vrednostnega papirja/ Oznaka	Znesek vrednostnih papirjev	Delež glas. pravic	% vrednosti premoženja	% celotne emisije	
	Denarna sredstva	289.238.544,49		11,67		
C	Vezane vloge pri bankah: kratkoroč. In dolgoroč.	0,00		0,00		
D	Ostale naložbe	11.057.705,10		0,44		
	Drugi dolgoročni vrednostni papirji	10.309.472,14		0,41		
	Potrdilo o vlogi -CD NOVA KBM 02	CD NKBM 10.309.472,14		0,41		
	Terjatve za prodane VP in deleže v kapitalu	748.232,96		0,03		
	Terjatve iz naslova financiranja	174.036,89		0,01		
	Terjatve za obresti in dividende	174.036,89		0,01		
	Terjatve za prodane VP in deleže na org.trgu	573.914,20		0,02		
	Terjatve za prodane vrednostne papirje	573.914,20		0,02		
	Druge terjatve	281,87		0		
	Druge terjatve	281,87		0		
	(A+B+C+D)	2.477.235.412,91	0,00	100,00		