

Moja finančna perspektiva

Krovni sklad Perspektiva

Letno poročilo 2013

LETNO POROČILO 2013
Krovni sklad Perspektiva

I. SKUPNI DEL	7
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	8
2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA	9
3. REVIZORJEVO POROČILO	12
4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA	13
4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2013	13
5. IZJAVA UPRAVE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.	15
6. OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	16
6.1. SPLOŠNO	16
6.2. DENARNA SREDSTVA	17
6.3. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	17
6.4. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP	17
6.5. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	17
6.6. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	18
6.7. DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	18
6.8. TERJATVE	18
6.9. POSLOVNE OBVEZNOSTI	18
6.10. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	18
6.11. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV	18
6.12. PRIHODKI	18
6.13. ODHODKI	19
6.14. IZKAZI KROVNEGA SKLADA	20
6.15. DAVEK OD DOHODKA	20
6.16. IZPLAČILA NALOŽBENIKOM	20
7. PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV (ČVS) IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) NA ZADNJI OBRAČUNSKI DAN POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA	20
7.1. ČISTA VREDNOST SREDSTEV (ČVS) NA ZADNJI OBRAČUNSKI DAN POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR	20
7.2. VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA (VEP) ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR	21
8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) ZA VSE PODSKLADE	21
II. POSEBNI DEL	22
1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX	23
1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	26
1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	27
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	28
1.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	29
1.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	29
1.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	30
1.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	31
2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	31
1.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	32
1.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	33
2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIA FLEXIBLE, mešani podsklad	36
2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	39
2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	40
2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	41
2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	42
2.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	42
2.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	43
2.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	44
2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	44
2.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	45

2.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	46
3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX	49
3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	52
3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	53
3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	54
3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	55
3.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	55
3.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	56
3.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	57
3.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	57
3.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	58
3.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	59
4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES FLEXIBLE, mešani podsklad	61
4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	64
4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	65
4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	66
4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	67
4.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	67
4.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	68
4.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	69
4.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	69
4.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	70
4.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	71
5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLD MIX	75
5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	78
5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	79
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	80
5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	81
5.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	81
5.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	82
5.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	83
5.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	83
5.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	85
5.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	86
6. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX	89
6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013	92
6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	93
6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	94
6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	95
6.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	95
6.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013	96
6.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	97
6.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	97
6.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	98
6.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013	99

I. SKUPNI DEL

1. SPLOŠNE INFORMACIJE

Ime krovnega sklada:	Krovni sklad Perspektiva
Datum ustanovitve:	10.10.2010
Ustanovitelj in upravljavec:	PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.
Sedež:	Dunajska cesta 156, Ljubljana
Matična številka:	5858127
Osebe, pooblaščenice za zastopanje:	Vesna Južna (predsednica uprave) Mitja Amon (član uprave)
Spletna stran:	www.perspektiva.si
Podskladi:	Perspektiva: Balkan Flexible, mešani podsklad (likvidiran 22.7.2013) Perspektiva: EmergingStox Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad Perspektiva: WorldMix Perspektiva: WorldStox Developed

2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

Globalno makroekonomsko okolje

Globalno ekonomijo je v letu 2013 zaznamovalo pospešeno napredovanje ključnih makroekonomskih pokazateljev razvitih držav, kot so Združene države Amerike in Velike Britanije, stabiliziranje ekonomije v EU in nadaljevanje ohlajevanja gospodarske rasti držav v razvoju.

Ekonomija Združenih držav Amerike je nadaljevala pozitivno rast v letu 2013, izboljševali so se vsi ključni makroekonomskih agregati. Omeniti velja predvsem nepremičninski sektor. Cene nepremičnin so se zviševale tekom celega leta. Nadaljevala se je količinska rast prodaje tako novih kot rabljenih stanovanjskih enot. Sektor industrije je nadaljeval rast v vseh svojih segmentih, tako pri izdelkih široke potrošnje kot trajnih dobrinah. Izjemno dobro je šlo tudi sektorju storitev, predvsem zaradi dobrega zaupanja potrošnikov. Omenimo avtomobilski sektor, ki je nadaljeval z izredno dobrimi prodajnimi rezultati. Eden bolj bistvenih pozitivnih rezultatov je nadaljevanje zmanjševanja stopnje nezaposlenosti tekom celega leta. Ključni dejavnik rasti ekonomije ZDA je izrazito ohlapna monetarna politika, ki traja že vse od leta 2009, nizek tečaj USD v primerjavi z ostalimi deviznimi valutami razvitega sveta ter uspešna globalna podjetja, ki so v vseh pogledih poslovanja popolnoma prilagojena trenutnim gospodarskim izzivom, tako doma kot v svetu, ter seveda izredno močno zaupanje potrošnikov. Podobne pozitivne gospodarske pokazatelje je v lanskem letu beležila ekonomija Velike Britanije, predvsem na področju nepremičninskega sektorja, novega zaposlovanja, industrijske proizvodnje in potrošnje.

Gospodarstvo EU je v lanskem letu zabeležilo rahlo gospodarsko rast, ki je bila je pod dolgoletnim povprečjem izpred kriznega obdobja. Gospodarska rast je izrazito anemična in ne omogoča zmanjševanja izrazito visoke stopnje nezaposlenosti. Kot že v preteklih letih imamo znotraj EU izrazita neravnovesja. Na eni strani gospodarstvo Nemčije, ki ima zgodovinsko najnižjo stopnjo nezaposlenosti. Kljub izredno močnemu EUR-u je gospodarstvo Nemčije beležilo nadaljevanje rasti izvoza (ima konstantni presežek izvoza nad uvozom), izrazito rast industrijske proizvodnje, rast gradbenega sektorja in rast notranje potrošnje. Mednarodna javnost zato svari Nemčijo, da mora povečati notranjo potrošnjo, ker ima prevelike presežke izvoza nad uvozom. Na drugi strani pa imamo t.i. periferne jugovzhodne države, ki se še naprej spopadajo z visoko stopnjo nezaposlenosti, visoko stopnjo javnega dolga, ki so posledica varčevalnih ukrepov in nekonkurenčnega gospodarstva. Pozitiven signal pri teh državah je, da so pokazale pozitivno gospodarsko rast v zadnji polovici leta 2013.

Na finančnih trgih EU je bilo v letu 2013 pozitivno to, da so se zahtevane stopnje donosa državnih obveznic, predvsem perifernih držav, močno znižale in v nekaterih primerih že dosegajo zahtevane donose 'urejenih' ekonomij znotraj EU in drugod po svetu.

Ekonomije držav v razvoju so v letu 2013 preživljale turbolentne čase, predvsem na področju zniževanja vrednosti svojih nacionalnih valut. Vrednosti nacionalnih valut držav v razvoju so začele močneje upadati s prvo napovedjo ameriške centralne banke (FED), da bo začela s postopnim umikanjem izredno ohlapne monetarne politike (postopno zniževanje količin novonatisanih dolarjev). Zniževanje vrednosti nacionalnih valut držav v razvoju povečuje inflacijo prek dražjega uvoza, kar onemogoča izvajanje dodatnih monetarnih stimulusov (predvsem prek zniževanja obrestnih mer). Na drugi strani so morale države v razvoju kot odgovor na inflacijo dvigovati obrestne mere, namesto da bi jih zniževale zaradi umirjanja gospodarske rasti.

Izpostaviti moramo Kitajsko, kot največjo gospodarsko silo držav v razvoju. Kitajska ni utrpela izrazito močnega znižanja svoje nacionalne valute, inflacija je v upadanju, kar je pozitiven signal v smislu morebitnih monetarnih stimulusov, je pa na drugi strani beležila večje padce stopenj gospodarske rasti, zniževanje stopenj rasti izvoza in stopenj rasti industrijske proizvodnje. Pozitivno je, da je imela Kitajska še vedno močno notranjo potrošnjo. Največji problem, ki lahko izbruhne v prihodnosti in je predmet mednarodnih strokovnih diskusij, je kreditni riziko bančnega sektorja, kreditni riziko lokalnih oblasti in kreditni riziko črnega dolžniškega trga. Omenjenih deležniki so namreč močno izpostavljeni nepremičninskemu sektorju (infrastruktura, poslovne in neposlovne nepremičnine).

Na splošno lahko rečemo, da so se gospodarstva držav v razvoju prilagajala trenutnemu nivoju svetovne gospodarske aktivnosti, ki jo zaznamuje predvsem ponovna rast ZDA, stabilizacija in anemična gospodarska rast v Evropi, Japonski poskus oživljanja gospodarske rasti prek tiskanja denarja ter velika valutna nihanja

nacionalnih valut držav v razvoju nasproti ameriškemu dolarju. Navkljub vsemu pa države v razvoju še vedno, v povprečju, dosegajo večjo gospodarsko rast kot razviti svet.

Gospodarske rasti in ključne makroekonomske pokazatelje pomembnejših svetovnih ekonomij prikazujemo v naslednji tabeli.

Regija, Država	Realni BDP v %		Rast cen potrošnih dobrin v %	Stopnja nazaposlenosti v %	Proračunski primanjkljaj (v % od BDP)	Temeljna obrestna mera v %
	2013	Napoved 2014				
Svet	2,07	2,80	2,49	7,87	-2,93	na
Evropa	0,14	1,61	1,46	9,89	-2,83	0,33
Države BRIC	5,57	5,43	4,75	5,01	-1,59	7,06
Azija	6,28	6,22	3,71	3,88	-2,05	5,51
Srednji vzhod	4,11	3,94	3,27	na	9,88	2,91
ZDA	1,90	2,70	1,48	7,40	-4,10	0,25
Velika Britanija	1,90	2,80	2,57	7,63	-5,83	0,50
Nemčija	0,40	1,90	1,60	6,87	0,00	0,25
Francija	0,20	1,00	0,99	10,28	-4,30	0,25
Slovenija	-1,10	0,50	0,70	13,10	-6,40	0,25
Kitajska	7,70	7,40	2,63	4,05	-1,86	6,00
Brazilijska	2,28	1,80	6,21	5,39	2,97	10,00

Vir: UMAR, Bloomberg

Domače makroekonomsko okolje

Slovensko makroekonomsko okolje je v letu 2013 nadaljevalo s stagnacijo. Po podatkih Urada RS za makroekonomske analize in razvoj – UMAR, je domači bruto družbeni proizvod v letu 2013 zabeležil padec v višini 1,1 %. V prvih treh mesecih je bila dinamika padanja podobna kot v letu 2012, zadnje četrletje pa je slovenski bruto družbeni proizvod zabeležil medletno rast v višini 1,2 %. Ponovno, kot tudi že leto poprej, je svetla točka slovenskega gospodarstva izvozni sektor, ki je v letu 2013 povečal izvoz za 2,9 % glede na leto 2012. Domača potrošnja se je še naprej zniževala in sicer je zasebna potrošnja zabeležila padec v višini 2,7 % glede na leto 2012, državna potrošnja pa 2,0 % glede na leto prej. Malenkostno so se v letu 2013 povečale investicije v osnovna sredstva in sicer v višini 0,2 %, predvsem zaradi večjih investicij v energetske sektorju, ostala investicijska dejavnost pa se je v letu 2013 zmanjšala.

Registrirana stopnja brezposelnosti se je v letu 2013 povečala na 13,1 % oziroma 119,8 tisoč registriranih brezposelnih v povprečju, kar predstavlja v povprečju 8,8 % več kot leta 2012.

Cene življenjskih potrebščin so se v letu 2013 zvišale manj kot v letu 2012 in sicer je bilo zvišanje na letni ravni enako 0,7 % in to kljub zvišanju DDV. Razlog je v stagnaciji gospodarstva ter nižji zasebni in državni potrošnji ter zniževanju cen nafte in ostalih surovin.

Slovenija je v letu 2013 zabeležila enega največjih proračunskih primanjkljajev znotraj evropske unije in sicer v višini približno 6,4 % bruto družbenega proizvoda.

Bančni sistem je tudi v letu 2013 zmanjševal obseg kreditov domačim nebančnim družbam. Obseg kreditov domačemu nebančnemu sektorju se je zmanjšal za 5,2 mrd EUR. Tako velik padec pripisujejo predvsem prenosu slabih terjatev na Družbo za upravljanje terjatev bank (DUTB). V letu 2013 so se zmanjšale vloge gospodinjstev za 463 mio EUR in vloge države za 1,3 mrd EUR. Proti koncu leta je vlada s pomočjo Banke Slovenije izvedla sanacijo bančnega sistema. Ugotovljen je bil kapitalski primanjkljaj bančnega sistema v višini 4,8 mrd EUR, ob primeru uresničitve neugodnega gospodarskega scenarija do konca leta 2015. Na podlagi tega je država dokapitalizirala tri največje slovenske banke v pretežni državni lasti v višini 2,8 mrd EUR, na že izvedeno dokapitalizacijo 400 mrd EUR dveh bank, ki sta v postopku nadzorovanega prenehanja poslovanja. Preostale banke pa bodo morale tekom leta 2014 zagotoviti dodatnih 1 mrd EUR kapitala do konca leta 2014.

Izvedena sanacija slovenskega bančnega sistema je ob odobritvi Evropske komisije izvedena, po mnenju strokovne javnosti, na protiustavni noveli Zakona o bančništvu. Na njeni podlagi je Banka Slovenije z odredbo v popolnoma razlastnili vse obstoječe delničarje bank in lastnike podrejenega dolga bank, prejemnic državne pomoči (dokapitalizacije). Taka poteza Banke Slovenije ima velik vpliv na zaupanje obstoječih in potencialnih vlagateljev in varčevalcev v banke v pretežnem državnem lastništvu, ki bodo v prihodnosti dvakrat premislili, če gre zaupati svoj denar državnim bankam.

V letu 2013 se je možno znižala zahtevana donosnost slovenskih državnih obveznic vseh ročnosti. To je dober signal za državo, ker se ceneje zadolžuje. Posledično pa naj bi s saniranim bančnim sistemom, tudi državne banke, lažje in ceneje prihajale do dolgoročnih virov zadolževanja, podjetja pa naj bi se ceneje zadolževala.

Makroekonomske napovedi za Slovenijo v letu 2014 niso spodbudne, lahko jih kvečjemu opredelimo kot nevtralne. Pričakuje se zelo majhna gospodarska rast bruto domačega proizvoda, v višini 0,5 %, ob nespremenjenih napovedih evropske in svetovne gospodarske rasti. Še vedno bo najmočnejši generator gospodarske rasti izvozni sektor. Število registriranih brezposelnih se še ne bo začelo zmanjševati, saj zaradi izjemno majhne gospodarske rasti, še vedno šibke notranje potrošnje in prezadolženih podjetij, gospodarstvo ne bo uspelo generirati novih delovnih mest. Zaradi proračunskega primanjkljaja pa bodo po vsej verjetnosti pod pritiskom tudi državne investicije v večje infrastrukturne projekte. Zniževanje brezposelnosti in povečanje potrošnje se napoveduje šele v letu 2015-2016. Leto 2014 in 2015 bo namreč v znamenju razdolževanja podjetij.

Glede na gospodarske napovedi za leto 2014 in celo vrsto negativnih dogodkov od konca leta 2013, smo v družbi zelo zaskrbljeni glede razmer, ki nas bodo spremljale v letu 2014, in ki se ne izboljšujejo kot bi si želeli, ter vplivajo na vse nas, na vse vlagatelje in slehernega posameznika naše države. Veliko pričakujemo tudi od predvidene privatizacije vsaj enega večjega državnega podjetja, ki bi ob vrsti manjših privatizacij na slovenski finančni trg prinesla sveža likvidna sredstva. Nedvomno bomo naredili vse potrebno, kar je v naši moči, da zaščitimo in branimo interese vsakega vlagatelja.

3. REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov (Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldMix, Perspektiva: WorldStox). Računovodski izkazi Krovnega sklada PERSPEKTIVA vključujejo izkaz bilanco stanja na dan 31. decembra 2013 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanj števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijski skladih in družbah za upravljanje in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov (Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldMix, Perspektiva: WorldStox) na dan 31. decembra 2013 ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijski skladih in družbah za upravljanje.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.


Katarina Gašperin
pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 25. april 2014

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


mag. Simona Korošec Lavrič
strokovna direktorica

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA

4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012 prilagojen ¹
SREDSTVA		
Denarna sredstva	897.044	2.408.265
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.850.399	13.765.686
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	349.299	197.702
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	46	400.707
Terjatve	861.083	916.117
Skupaj sredstva	9.957.871	17.688.477
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	635.086	247.050
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	10.712
- obveznosti iz upravljanja	16.855	27.330
- obveznosti iz naslova vplačil in izplačil	618.231	209.008
Pasivne časovne razmejitev	6.734	17.893
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	9.316.051	17.423.534
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.300.415	14.564.385
- vplačani presežek enot premoženja	590.403	658.321
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(787.999)	4.261.617
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(786.768)	(2.060.789)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	9.957.871	17.688.477

¹ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnili k točki I.6.14 in II.5.7.k.

4.2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KROVNEGA SKLADA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012 prilagojen ²
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	200.549	667.009
Prihodki od dividend	204.901	334.902
Drugi finančni prihodki	424.693	1.174.227
Iztrženi dobički pri naložbah	698.493	1.796.404
Neiztrženi dobički pri naložbah	913.960	449.881
Drugi prihodki	2.991	138.258
Skupaj prihodki	2.445.587	4.560.681
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(305.513)	(571.595)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(26.471)	(42.185)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(11.650)	(14.886)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(480)	(1.920)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(34.016)	(120.186)
Odhodki za obresti	(28.977)	(81.881)
Drugi finančni odhodki	(890.716)	(1.312.526)
Iztržene izgube pri naložbah	(904.009)	(1.442.949)
Neiztržene izgube pri naložbah	(214.640)	(2.894.708)
Odhodki iz naslova slabitve naložb	(815.228)	0
Drugi odhodki	(655)	(138.635)
Skupaj odhodki	(3.232.355)	(6.621.471)
Čisti dobiček ali izguba	(786.768)	(2.060.790)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	107.375	90.336
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	479.051	555.969
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(200.342)	(1.414.485)

² Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnili k točki I.6.14 in II.5.7.k.

5. IZJAVA UPRAVE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Uprava družbe PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada Perspektiva za poslovno leto 2013, na straneh od 12 do 13 in od 22 do 100.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja krovnega sklada in izidov njegovega poslovanja.

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

Poslovodstvo je odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in za preprečevanje ter odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonitosti.


Ljubljana, 24.4.2014

PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Predsednica uprave
Vesna Južna



Član uprave
Mitja Amon



6. OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z naslednjo zakonodajo in akti:

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 77/11 z dopolnitvami in spremembami; v nadaljevanju ZISZDU-2)
- Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 43/12)
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 54/12),
- Slovenskega računovodskega standarda 38 in smiselno tudi SRS od 1 do 19,
- Prospekta Krovnega sklada Perspektiva z vključenimi pravili upravljanja.

6.1. SPLOŠNO

Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Postavke sredstev in obveznosti do virov sredstev, ki se glasijo na tujo valuto, so po stanju na dan izkaza stanja preračunane v EUR z uporabo pogodbeno določenega tečaja, če pa ta ni določen, pa z uporabo referenčnega tečaja ECB.

Vrednotenje finančnih naložb

Naložbe se ob začetnem pripoznanju v skladu s SRS 3 razvrstijo med:

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

Vrednotenje finančnih naložb je odvisno od razvrstitve finančne naložbe. Pretežni del naložb podskladov je uvrščen med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (npr. vsi vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranih trgih), ki se vrednotijo po metodi poštene vrednosti prek poslovnega izida. Manjši del naložb pa je uvrščen med finančne naložbe v posesti do zapadlosti (npr. depoziti, diskontirani dolžniški vrednostni papirji, potrdila o vlogi), ki se vrednotijo po metodi efektivnih obresti, ali med za prodajo razpoložljiva sredstva (npr. vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu), ki se vrednotijo po nabavni vrednosti.

Pri upoštevanju naložb se upoštevajo naslednje posebnosti:

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev. Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Obresti se pripisujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo po vrednosti enote premoženja, zmanjšani za izstopne stroške.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, in se vrednotijo v skladu s SRS 3.

Pri vrednotenju vrednostnih papirjev ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Pri vrednotenju porabe zaloge vrednostnih papirjev se uporablja metoda povprečnih cen.

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja s ceno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj tega trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

V poslovnem letu se računovodske usmeritve in ocene niso pomembneje spremenile.

6.2. DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva zajemajo denarna sredstva in devize na transakcijskih računih ter dodatna likvidna sredstva.

6.3. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili, ter naložbe v posojila za varovanje pred tečajnimi tveganji.

Razvrščeni so med finančne naložbe v posojila in terjatve in se izkazujejo v neodplačani vrednosti, skladno s pogodbenimi določili.

6.4. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP

Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, domačih ali tujih izdajateljev.

Razvrščeni so med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

6.5. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV

Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev zajemajo naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidni in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.

Razvrščeni so med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

6.6. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV

Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajemajo naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Razvrščeni so med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

6.7. DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

Postavka zajema ostale naložbe (npr. potrdila o vlogi, vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu). Dolžniškim instrumentom se dnevno pripisujejo obresti.

Razvrščeni so med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in so vrednoteni po nabavni vrednosti ali po odplačni vrednosti.

6.8. TERJATVE

Terjatve zajemajo terjatve za prodane ali zapadle naložbe, terjatve iz financiranja (za obresti, dividende, ipd.), terjatve do bank ter druge terjatve iz poslovanja.

6.9. POSLOVNE OBVEZNOSTI

Poslovne obveznosti zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja, obveznosti za plačilo davkov, druge poslovne obveznosti.

6.10. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Pasivne časovne razmejitve so vnaprej vračunani stroški, ki se povečujejo dnevno, na podlagi ocenjenega letnega stroška (npr. stroškov revidiranja, obveščanja vlagateljev, ipd.)

6.11. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV

Investicijski kuponi zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja,
- presežek iz prevrednotenja,
- preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih obračunskih obdobij in
- nerazdeljeni čisti poslovni izid obračunskega obdobja.

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je število enot premoženja pomnoženo z izhodiščno vrednostjo enote premoženja. Pri podskladih Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad, Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad, Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad in Perspektiva: WorldStox Developed, znaša izhodiščna vrednost enote premoženja 10,00 EUR. Podsklad Perspektiva: WorldMix ima izhodiščno vrednost 0,4172926 EUR (100,00 tolarjev).

Vplačani presežek enot premoženja vsebuje vračunan sprtni poslovni izid v ceni prodanega (izplačanega) kupona, vplačani presežek enot premoženja in znesek splošnega prevrednotovalnega popravka enot premoženja.

6.12. PRIHODKI

Prihodke podskladov sestavljajo prihodki od obresti, prihodki od dividend, drugi finančni prihodki, iztrženi dobički pri naložbah, neiztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki.

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se prikažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend zajemajo obračunane dividende. Dividende se pripoznajo kot prihodek na dan prenehanja pravice do izplačila dividende.

Iztrženi dobički pri naložbah so pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Neiztrženi dobički pri naložbah so povečanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Drugi finančni odhodki so pozitivne tečajne razlike in ostali finančni prihodki.

Drugi prihodki zajemajo vse ostale prihodke.

6.13. ODHODKI

Odhodke podskladov sestavljajo odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, odhodki v zvezi s trgovanjem, odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodki iz naslova oslabitev naložb in drugi odhodki.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje se obračunavajo odstotkih od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov. Višina odstotka je prikazana v sledeči tabeli.

Ime podsklada	% upravljalске provizije
Perspektiva: EmergingStox	2,25
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad	2,25
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	2,25
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	2,90
Perspektiva: WorldMix	2,00
Perspektiva: WorldStox Developed	2,00

Odhodki v zvezi z banko skrbnico se obračunavajo v višini 0,05 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev pri čemer zaračunava skrbnik dodatno še stroške KDD, transakcijske stroške in stroške hrambe tujih vrednostnih papirjev.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so stroški za revidiranje letnega poročila podskladov.

Odhodki v zvezi z obveščanjem vlagateljev so odhodki iz naslova javnih objav in neposrednega obveščanja naložbenikov.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova nakupov, prodaj in drugih transakcij z vrednostnimi papirji in zajemajo borzne, KDD in borznoposredniške provizije.

Odhodki za obresti predstavljajo ob nakupu obveznic vračunane obresti, ki so izkazane kot odhodek in v istem znesku kot prihodek.

Drugi finančni odhodki so negativne tečajne razlike in ostali finančni odhodki.

Iztržene izgube pri naložbah so negativne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Neiztržene izgube pri naložbah so zmanjšanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Odhodki iz naslova slabitev naložb so zmanjšanja naložb, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in so razvrščeni med vrednostne papirje v posesti do zapadlosti ali med vrednostne papirje razpoložljive za prodajo.

Drugi odhodki zajemajo vse ostale odhodke.

6.14. IZKAZI KROVNEGA SKLADA

Zbirna bilanca stanja krovnega sklada je seštevek postavk iz posameznih bilanc stanj vseh podskladov. Zbirna bilanca stanja prikazuje zneske v dveh stolpcih: v prvem na dan, na katerega se sestavi, v drugem pa na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega sklada je seštevek postavk iz posameznih izkazov poslovnega izida vseh podskladov. Izkaz poslovnega izida prikazuje zneske v dveh stolpcih: v prvem podatke v obravnavanem obračunskem obdobju in v drugem v enakem prejšnjem obračunskem obdobju.

Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi podrobnejše pojasnilo k točki II.5.7.k.

Družba za upravljanje je dne 12.7.2013 zaključila s postopkom likvidacije podsklada Perspektiva:BalkanStox. V izkazu poslovnega izida krovnega sklada za leto 2013 niso vključeni podatki podsklada Perspektiva BalkanStox.

6.15. DAVEK OD DOHODKA

Podskladi niso zavezaneci za plačilo davka od dohodka pravnih oseb.

6.16. IZPLAČILA NALOŽBENIKOM

Podskladi v skladu s pravili upravljanja ne delijo prihodkov in dobička ampak dobiček reinvestirajo.

7. PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV (ČVS) IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) NA ZADNJI OBRAČUNSKI DAN POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA

7.1. ČISTA VREDNOST SREDSTEV (ČVS) NA ZADNJI OBRAČUNSKI DAN POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR

Ime podsklada	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Perspektiva: Balkan Flexible, mešani podsklad	0	168.057	147.843
Perspektiva: EmergingStox	616.778	1.634.765	1.948.235
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad	773.736	606.005	522.742
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	144.336	218.952	259.214
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	579.606	653.377	646.156
Perspektiva: WorldMix	3.016.756	10.823.645 ³	30.260.968
Perspektiva: WorldStox Developed	4.184.839	3.318.734	2.191.144

³ Primerjalni podatek za leto 2012 se zaradi spremembe vrednotenja nekaterih obveznic za nazaj razlikuje od revidiranega podatka za leto 2012. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

7.2. VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA (VEP) ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR

Ime podsklada	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Perspektiva: Balkan Flexible, mešani podsklad	-	8,7413	7,7752
Perspektiva: EmergingStox	8,3189	8,9989	8,8286
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad	6,6497	6,1835	5,9959
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	6,8241	7,0953	7,4647
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	4,3391	4,5497	4,5869
Perspektiva: WorldMix	1,7797	2,1555 ⁴	2,4603
Perspektiva: WorldStox Developed	8,2827	7,3561	7,2067

8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR

Ime podsklada	2013	2012	2011
Perspektiva: EmergingStox	2,66	2,70	2,48
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad	2,71	3,36	3,04
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	3,89	4,63	2,98
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	4,60	3,95	3,51
Perspektiva: WorldMix	2,16	2,09	2,08
Perspektiva: WorldStox Developed	2,13	2,26	2,20

⁴ Primerjalni podatek za leto 2012 se zaradi spremembe vrednotenja nekaterih obveznic za nazaj razlikuje od revidiranega podatka za leto 2012. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

II. POSEBNI DEL

1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX

1.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX

Podsklad Perspektiva: EmergingStox je v letu 2013 zabeležil upad vrednosti enote premoženja v višini 7,6 %.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2013 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam. Struktura naložb se med letom ni bistveno spreminjala, saj smo skozi celotno leto zasledovali nekoliko bolj konservativnejšo politiko investiranja, kar je zagotavlja podskladu manjše nihanje in manjše tveganje znižanja vrednosti enote premoženja.

Gospodarstva regije Azija-Pacifik so se v prvi polovici leta 2012 odrezala relativno dobro, kljub nekoliko slabšim gospodarskim razmeram v razvitih gospodarstvih, posebno v Evropi. Gospodarstva so dosegala relativno visoke stopnje gospodarske rasti, tudi izvoz se je popravljal, inflacija je bila obvladljiva. Razmere so se začele zaostrovati v drugi polovici leta, ko so v ameriški centralni banki (FED) napovedali zmanjšanje programa »kvantitativnega sproščanja« (postopno zmanjševanje tiskanja denarja). Prišlo je do večjih odlivov denarja iz omenjenih gospodarstev, kar je povzročilo znižanje vrednosti lokalnih valut, kar je pomenilo dražji uvoz, posledično pa je prišlo tudi do višje inflacije ter primanjkljaja na trgovinski bilanci držav. Glavno vodilo gospodarske rasti je pomenila domača potrošnja (v večji meri državna) ter kljub vsem problemom tudi izvoz. Razmere so se nekoliko umirile šele proti koncu leta, kar se je odrazilo tudi na rasti kapitalskih trgov v državah JV Azije.

Kitajsko gospodarstvo se je nekoliko stabiliziralo ter zabeležilo enako stopnjo gospodarske rasti kot v letu 2012, in sicer 7,7 %, kar pa je ena od najnižjih stopnja rasti po letu 1999 (nižja je bila le leta 2008). Glavne razloge za slabšo gospodarsko aktivnost lahko najdemo v upadanju izvoza ter v prizadevanjih kitajske vlade, da ohladi finančni sektor, predvsem posojila nekreditnih institucij oz. tako imenovani »shadow banking«.

Nekoliko slabšo gospodarsko aktivnost so beležili tudi v Indiji. Glavni problemi države, in sicer, upočasnjevanje stopnje gospodarske rasti, visoka inflacija, ter proračunski primanjkljaj, so povzročili dodatne pritiske na privatno potrošnjo in investicije. Stopnja gospodarske rasti je znašala 4,9 % in je najpočasnejša v zadnjih letih. Gospodarska rast se je upočasnila tudi v ostalih državah JV Azije, tako je v Indoneziji znašala 5,7 %, Maleziji 5,1 %, na Filipinih 6,5 % ter na Tajski 0,6 % (kar so najnižje stopnje rasti po letu 2009).

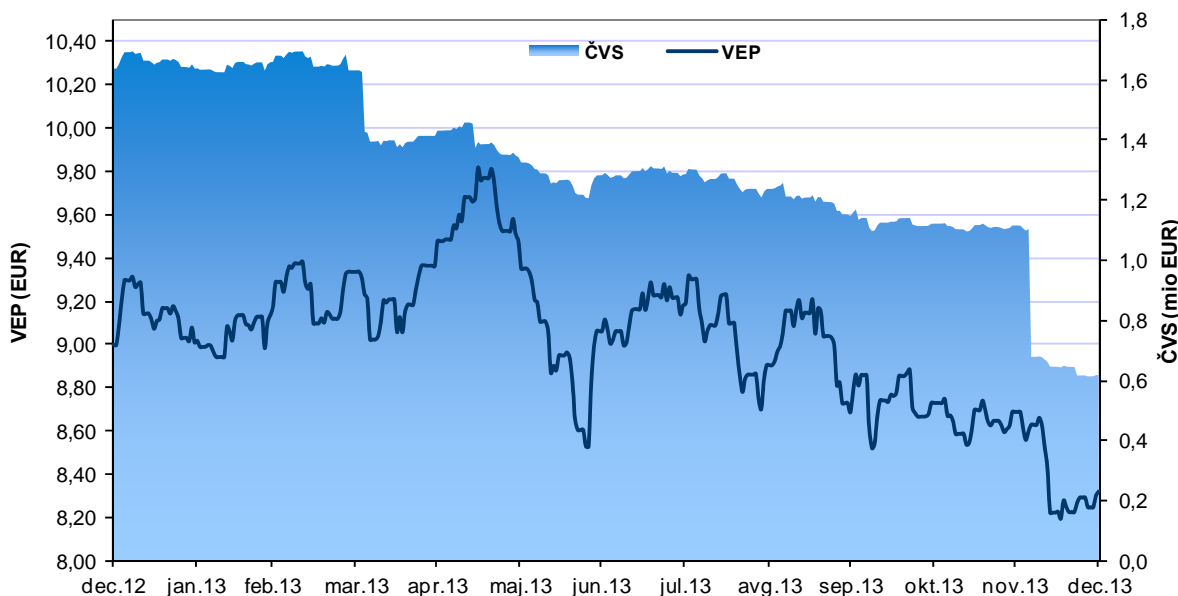
Brazilsko gospodarstvo je bilo v preteklih letih eno od najhitreje rastočih gospodarstev in je v letu 2011 postalo celo šesto največje na svetu. V letu 2013 pa je Brazilija beležila gospodarsko rast le 1,9 %. Glavni razlog za

slabo rast gospodarstva tiči v nižji privatni potrošnji (prezadolženost gospodinjstev), relativno visoki inflaciji in posledično dvigu ključne obrestne mere s strani centralne banke na 10 % ter nižji stopnji rasti v ostalih državah v razvoju (nižji izvoz surovin). Kljub številnim spodbudam brazilski vladi ni uspelo ponovno zagnati rasti gospodarstva.

V razvijajočih gospodarstvih sta bila v letu 2013 največji problem inflacija, nižje stopnje izvoza, povečevanje dolga ter nepregleden finančni sektor na Kitajskem.

V nasprotju z ostalimi razvijajočimi gospodarstvi je bilo slovensko makroekonomsko okolje v letu 2013 izredno slabo. Gospodarska recesija v Sloveniji se je nadaljevala in poglobljala. Slovenska ekonomija je utrpela občuten padec gospodarske aktivnosti, kar se je izrazilo v 1,4 % padcu BDP. Stopnja nezaposlenosti se je povečala in je konec leta 2013 znašala približno 13,5 % oziroma okoli 130.000 uradno registriranih brezposelnih. Ekonomija je bila dodatno pod pritiskom izredno zadolženega gospodarstva in slabega bančnega sistema, ki trpi zaradi visokih slabih terjatev in pasivnosti države pri reševanju le-tega. Država je pričela z reševanjem bank v posredni ali neposredni državni lasti šele konec leta 2013, in sicer preko nove dokapitalizacije ter z razlastnitvenjem obstoječih lastnikov delnic ter podrejenega dolga. Izredno velike težave bančnega sistema so se namreč odrazile v vrednosti obveznic bank. Decembra 2013 pa je bil podrejeni dolg slovenskih bank v celoti izbrisan s sklepom Banke Slovenije.

Gibanje ČVS in VEP podklada Perspektiva: EmergingStox v letu 2013



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox se je v letu 2013 zmanjšala za 62,3 %, na 616,8 tisoč EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica izplačil vlagateljev ter novih vrednotenj naložbe v bančno obveznico NLB Float 49, ki je bila konec leta 2013 s sklepom Banke Slovenije tudi razvrednotena. Neposreden vpliv novega vrednotenja hibridne bančne obveznice NLB Float 49, na znižanje čiste vrednosti sredstev podklada, je znašal -11,6 %.

Struktura naložb

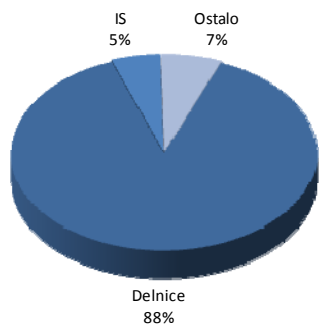
Ob koncu leta je bilo 88 % sredstev vzajemnega sklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 5 %, preostala sredstva podklada pa predstavljajo denarna sredstva in ostale naložbe, kot so terjatve za prodane vrednostne papirje in terjatve za dividende.

Pri geografski strukturi imamo konec leta največji delež sredstev naloženih v vrednostne papirje kitajskih podjetij (39 %), naložbe v Latinsko Ameriko predstavljajo 19 % in v preostalo Azijo 16 % vse sredstev podklada.

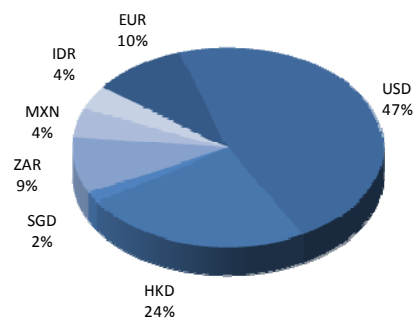
Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD (47 % vseh sredstev podsklada), tudi na račun naložb v ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. S 24 % sredstev podsklada sledi HKD (hongkonški dolar) v katerem so naložbe iz Kitajske.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31.12.2013

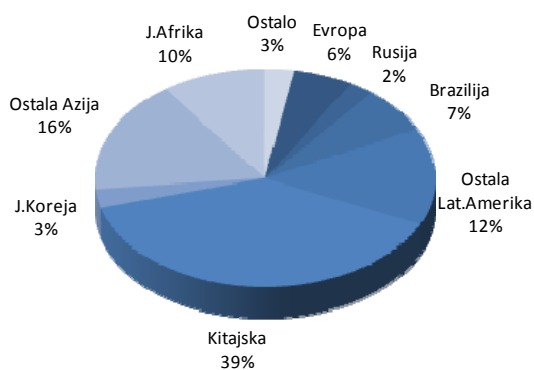
Struktura glede na vrsto naložb



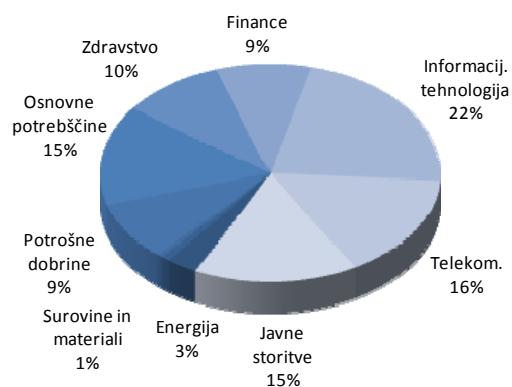
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Denarna sredstva	42.109	145.750
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	544.766	1.511.830
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	32.243	37.713
Terjatve	0	7.832
Skupaj sredstva	619.118	1.703.125
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	1.400	66.098
- obveznosti iz upravljanja	1.400	2.938
- druge poslovne obveznosti	0	63.160
- obveznosti iz naslova izplačil enot premoženja	0	63.160
Pasivne časovne razmejitev	940	2.262
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	616.778	1.634.765
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	741.415	1.816.634
- vplačani presežek enot premoženja	7.155	(4.543)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(74.229)	(212.799)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(57.563)	35.473
Skupaj obveznosti do virov sredstev	619.118	1.703.125

1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	3.905	5.379
Prihodki od dividend	26.634	35.316
Drugi finančni prihodki	27.525	114.043
Iztrženi dobički pri naložbah	166.509	170.763
Neiztrženi dobički pri naložbah	88.107	187.916
Drugi prihodki	482	138.258
Skupaj prihodki	313.162	651.675
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(29.633)	(43.776)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.505)	(6.504)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.720)	(1.900)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(4.215)	(11.369)
Drugi finančni odhodki	(104.222)	(136.947)
Iztržene izgube pri naložbah	(54.724)	(167.189)
Neiztržene izgube pri naložbah	(34.038)	(110.006)
Odhodki iz naslova slabitve naložb	(138.435)	0
Drugi odhodki	(153)	(138.311)
Skupaj odhodki	(370.725)	(616.202)
Čisti dobiček ali izguba	(57.563)	35.473
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	0	119
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	7.155	(4.662)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(50.408)	30.930
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,78)	0,20

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	1.748	3.240
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(962.172)	(288.928)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(960.424)	(285.688)
Prejemki pri prodaji naložb	1.241.524	2.724.238
Izdatki pri nakupu naložb	(340.547)	(2.402.589)
Prejemki od udenarjenih terjatev	27.079	38.291
Izdatki za plačilo obveznosti	(71.273)	(47.986)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	856.783	311.954
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(103.641)	26.266
Končno stanje denarnih sredstev	42.109	145.750
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(103.641)	26.266
Začetno stanje denarnih sredstev	145.750	119.484

1.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

1.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013	1.816.634	-	-	(181.869)	-	1.634.765
- vplačani investicijski kuponi	1.942	0	-	(194)	-	1.748
- izplačani investicijski kuponi	(1.077.161)	-	7.155	107.834	-	(962.172)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	0	(57.563)	(57.563)
Stanje 31.12.2013	741.415	0	7.155	(74.229)	(57.563)	616.778

1.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	2.206.734	-	-	(258.499)	-	1.948.235
- vplačani investicijski kuponi	3.428	119	-	(402)	-	3.145
- izplačani investicijski kuponi	(393.528)	-	(4.662)	46.102	-	(352.088)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	0	35.473	35.473
Stanje 31.12.2012	1.816.634	119	(4.662)	(212.799)	35.473	1.634.765

1.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012
+ Začetno stanje 1.1.	181.663,4110	220.673,4778
+ Prodaja (vplačila)	194,1744	342,8289
– Odkupi (izplačila)	(107.716,1249)	(39.352,8957)
= Končno stanje 31.12.	74.141,4605	181.663,4110

2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EmergingStox v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 74.141,4605 enot.
- b) Pri vrednotenju finančne naložbe v obveznice NOVALJ FLOAT 49 je bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja. Sprejeti model vrednotenja predvideva dnevno vrednotenje obveznice z upoštevanjem aritmetične sredine objavljenih indikacij ponudnikov PRST, AURI in MLIN z informacijske postaje Bloomberg ali pa zadnje znane transakcijske cene, ki ne sme biti starejša od 6 mesecev. Učinek slabitev po tem modelu znaša 118.125 EUR. Na podlagi odločbe banke Slovenije o izbrisu podrejenih obveznic, je posklad dne 13.12.2013 opravil dodatno slabitev v višini 9.991 EUR, tako da je bila naložba v celoti oslabiljena. Ker je naložba v te obveznice na 31.12.2013 popravljena v celoti, znaša delež te naložbe v ČVS 0,0%.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: EmergingStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: EmergingStox je v skladu s sprejetim modelom vrednotenja tekom leta oblikoval popravek vrednosti naložbe v obveznice NOVALJ FLOAT 49. Ob sprejemu odločbe Banke Slovenije o izbrisu podrejenih obveznic pa je bil oblikovan 100% popravek v višini 128.116 EUR, kolikor znaša popravek tudi na 31.12.2013. Oblikovan je bil tudi popravek terjatev za obresti obveznic NOVALJ FLOAT 49 v višini 10.319 EUR.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	12	80
50.000	∞	0	5
Skupaj		12	85

- f) Podsklad Perspektiva: EmergingStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: EmergingStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

1.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012
Stroški provizije za upravljanje	(29.633)	(43.776)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4.215)	(11.369)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.720)	(1.900)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(3.505)	(6.504)
Celotni stroški	(39.210)	(63.803)

Krovni sklad Perspektiva ni imel skupnih stroškov in jih ni razporedil med podsklade.

1.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji	
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						544.766	87,99	-	
Delnice						544.766	87,99	-	
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	170	EUR	20.664	20.664	3,34	0,00	
Skupaj delnice v EUR						20.664	20.664	3,34	-
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK)	CNE1000002H1	CN	29.000	HKD	169.650	15.865	2,56	0,00	
TENCENT HOLDINGS LIMITED (700 HK)	KYG875721485	KY	400	HKD	197.840	18.501	2,99	0	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED (27 HK)	HK0027032686	HK	3.000	HKD	208.650	19.512	3,15	0	
SHENGUAN HOLDINGS GROUP (829 HK)	KYG8116M1087	KY	44.000	HKD	152.240	14.237	2,30	0	
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS GROUP (460 HK)	BMG8162K1137	BM	27.000	HKD	191.160	17.877	2,89	0	
TOWNGAS CHINA COMPANY (1083 HK)	KYG8972T1067	KY	18.000	HKD	161.820	15.133	2,44	0	
KINGSOFT CORPORATION LTD (3888 HK)	KYG5264Y1089	KY	8.000	HKD	178.800	16.721	2,70	0	
LENOVO GROUP LIMITED (992 HK)	HK0992009065	HK	20.000	HKD	188.600	17.637	2,85	0	
POWER ASSETS HOLDINGS (6HK)	HK0006000050	HK	2.000	HKD	123.300	11.531	1,86	0	
Skupaj delnice v HKD						1.572.060	147.014	23,74	0,00
AMBEV SA (ABEV US)	US02319V1035	BR	2.575	USD	18.926	13.724	2,22	0,00	
AMERICA MOVIL SAB DE (AMX US)	US02364W1053	MX	850	USD	19.864	14.404	2,33	0,00	
BAIDU (BIDU US)	US0567521085	KY	120	USD	21.346	15.478	2,50	0,00	
CIA PARANAENSE ENER –SP (ELP US)	US20441B4077	BR	1.340	USD	17.608	12.768	2,06	0,00	
COCA COLA FEMSA S.A.B. DE C.V. (KOF US)	US1912411089	MX	140	USD	17.048	12.362	2,00	0,00	
ENERSIS (ENI US)	US29274F1049	CL	1.265	USD	18.962	13.750	2,22	0,00	
EMPRESA NAC ELEC-CHIL-SP-ADR (EOC US)	US29244T1016	US	435	USD	19.392	14.062	2,27	0,00	
HDFC BANK (HDB US)	US40415F1012	IN	520	USD	17.908	12.986	2,10	0,00	
HUANENG POWER INTERNATIONAL (HNP US)	US4433041005	CN	380	USD	13.775	9.988	1,61	0,00	
ICICI BANK (IBN US)	US45104G1040	IN	500	USD	18.585	13.476	2,18	0,00	
INFOSYS TECHNOLOGIES LIMITED (INFY US)	US4567881085	IN	345	USD	19.527	14.159	2,29	0,00	
MELCO CROWN ENTERTAINMENT (MPEL US)	US5854641009	KY	530	USD	20.787	15.073	2,43	0,00	

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
MINDRAY MEDICAL INT. LIMITED (MR US)	US6026751007	KY	425	USD	15.453	11.205	1,81	0,00
MOBILE TELESYSTEMS (MBT US)	US6074091090	RU	860	USD	18.602	13.488	2,18	0,00
PETROCHINA COMPANY (PTR US)	US71646E1001	CN	165	USD	18.107	13.130	2,12	0,00
QIHOO 360 TECHNOLOGY (QIHU US)	US74734M1099	KY	220	USD	18.051	13.089	2,11	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS, LTD (SMSN LI)	US7960508882	KR	33	USD	21.549	15.625	2,52	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY (TSM US)	US8740391003	TW	1.250	USD	21.800	15.807	2,55	0,00
TURKCELL ILETISIM HIZMET –ADR (TKC US)	US9001112047	TR	1.250	USD	16.688	12.100	1,96	0,00
Skupaj delnice v USD					353.978	256.674	41,46	0,00
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR (INDF IJ)	ID10000057003	ID	33.500	IDR	221.099.954	13.188	2,13	0,00
PT PERUSAHAAN GAS NEGRA PERSERO (PGAS IJ)	ID1000111602	ID	41.000	IDR	183.474.926	10.944	1,77	0,00
Skupaj delnice v IDR					404.574.880	24.132	3,90	0,00
GRUPO HERDEZ S.A.B. (HERDEZ*MM)	MX01HE010008	MX	5.600	MXN	260.232	14.399	2,33	0,00
GENOMMA LAB INTERNATIONAL (LABB MM)	MX01LA010006	MX	6.600	MXN	241.692	13.373	2,16	0,00
Skupaj delnice v MXN					501.924	27.772	4,49	0,00
AVI LTD (AVI SJ)	ZAE000049433	ZA	3.350	ZAR	192.223	13.197	2,13	0,00
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS PTE (LHC SJ)	ZAE000145892	ZA	4.800	ZAR	200.928	13.794	2,23	0,00
MTN GROUP LIMITED (MTN SJ)	ZAE000042164	ZA	970	ZAR	210.509	14.452	2,33	0,00
NASPERS (NPN SJ)	ZAE000015889	ZA	210	ZAR	230.162	15.801	2,55	0,00
Skupaj delnice v ZAR					833.822	57.244	9,24	0,00
M1 LTD (M1 SP)	SG1U89935555	SG	6.000	SGD	19.620	11.267	1,82	0,00
Skupaj delnice v SGD					19.620	11.267	1,82	0,00
Obveznice						0	0,00	-
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	9	EUR	0	0	0,00	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						32.243	5,21	-
Investicijski skladi								
ISHARES S&P LATIN AMERICAN 40 INDEX FUND (ILF US)	US4642873909	US	450	USD	16.668	12.086	1,95	0,00
ISHARES MSCI THAILAND CAPPED ETF (THD US)	US4642866242	US	230	USD	15.790	11.449	1,85	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
ISHARES MSCI PHILIPINES ETF (EPHE US)	US46429B4086	US	380	USD	12.008	8.707	1,41	-
Skupaj investicijski skladi v USD					44.466	32.243	5,21	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						42.109	6,80	-
SKUPAJ SREDSTVA						619.118	100,00	-

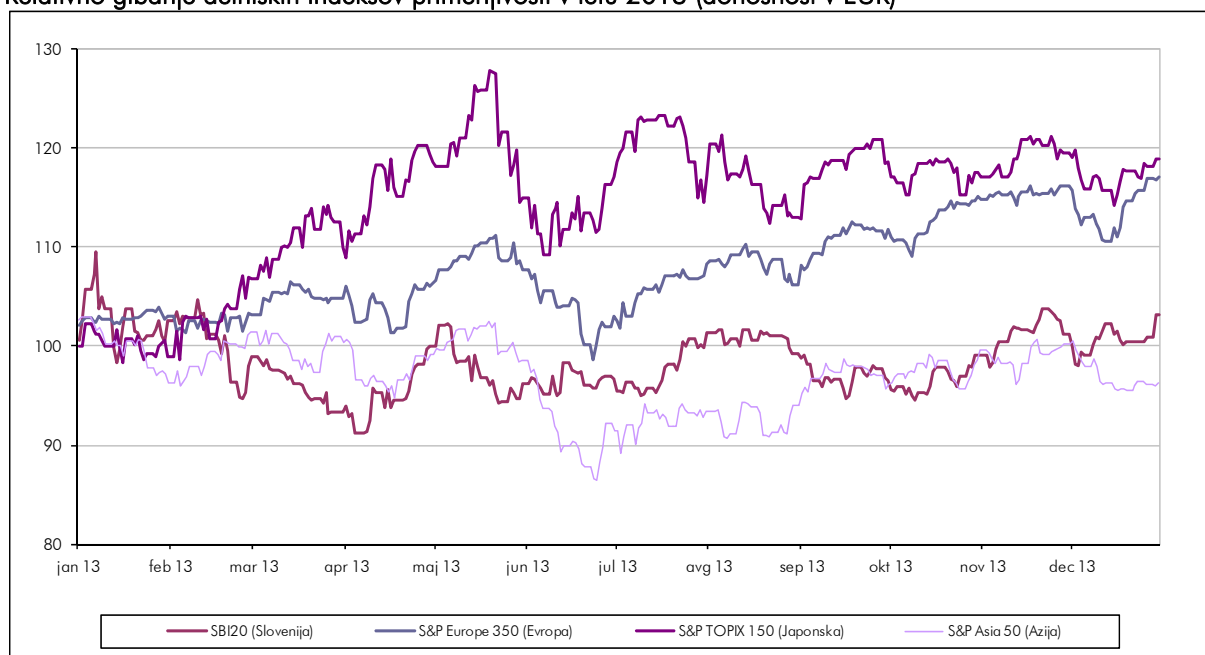
2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIA FLEXIBLE, mešani podsklad

2.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASI FLEXIBLE, mešani podsklad

Poslovanje podsklada Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad

Podsklad Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad je v letu 2013 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 7,5 %.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2013 (donosnost v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

V prvi polovica leta 2013 je na svetovnih kapitalskih trgih vladalo pozitivno razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev kazala na izboljšanje gospodarske aktivnosti v večini evropskih gospodarstev. Prav tako smo bili priča stabilizaciji gospodarskih razmer na Kitajskem ter v Indiji, japonska vlada pa je napovedala boj za končanje desetletne deflacije in ničelne gospodarske rasti ter pričela z ekspanzivno monetarno politiko (tiskanje denarja), ekspanzivno fiskalno politiko (višja državna potrošnja) ter napovedala številne strukturne reforme. Prav zaradi omenjenih dejavnikov smo naložbeno strukturo podsklada prilagodili še vedno negotovim, vendar nekoliko izboljšanim razmeram na kapitalskih trgih, in obdržali nekoliko bolj konservativno naložbeno strukturo, kar se je izkazalo za dobro potezo. V sredini leta 2013 je ameriška centralna banka (FED) napovedala postopno zmanjševanje »kvantitativnega sproščanja« (postopno zmanjševanje tiskanja denarja), kar je povzročilo upadanje delniških tečajev v trgih v razvoju. Napovedani ukrep so najbolj čutila gospodarstva JV Azije (Indonezija, Tajska, Filipini, Malezija), saj so investitorji pričeli seliti denar nazaj v razvita gospodarstva (predvsem v ZDA in Evropo). Razmere so se nekoliko umirile proti koncu leta 2013, kar se je odrazilo tudi na rasti kapitalskih trgov v državah JV Azije.

Gospodarstva evropske regije so relativno dobro poslovala, kljub še vedno slabšim razmeram v nekaterih prezadolženih evropskih državah (Italija, Španija, Grčija, Portugalska, Irska, Ciper, Slovenija). Države Evropske unije so imele 0,25 % gospodarsko rast, kar je nekoliko bolje kot v letu 2012, ko je le ta znašala -0,15 %.

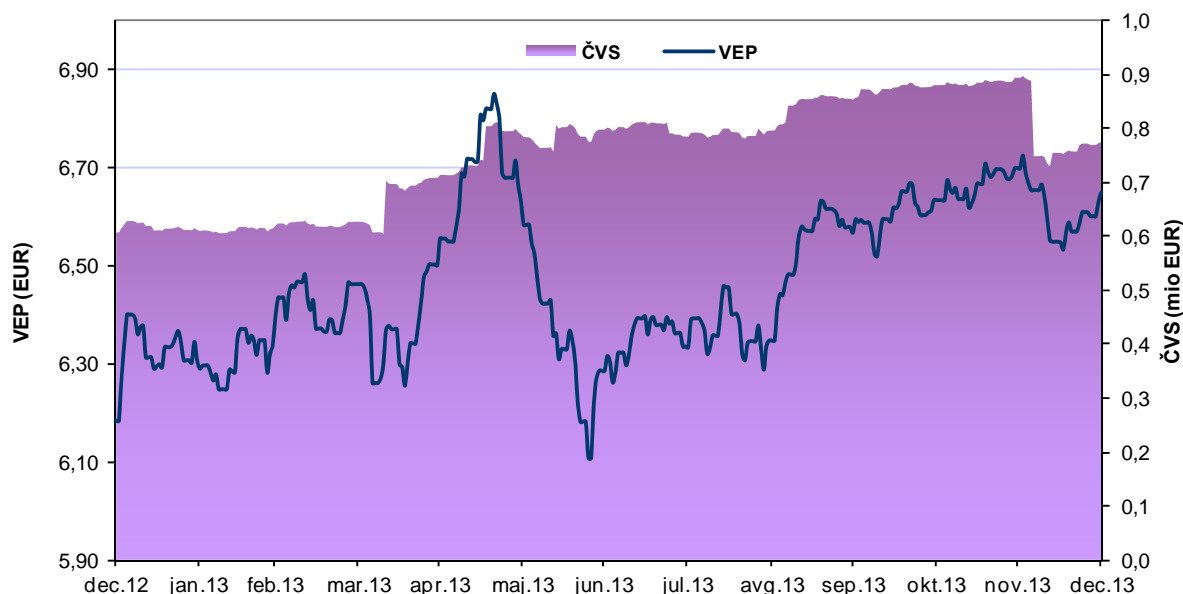
Kitajsko gospodarstvo se je nekoliko stabiliziralo ter zabeležilo enako stopnjo gospodarske rasti kot v letu 2012, in sicer 7,7 %, kar pa je ena od najnižjih stopnja rasti po letu 1999 (nižja je bila le leta 2008). Glavne razloge za slabšo gospodarsko aktivnost lahko najdemo v upadanju izvoza ter v prizadevanjih kitajske vlade, da ohladi finančni sektor, predvsem posojila nekreditnih institucij oz. tako imenovani »shadow banking«.

Nekoliko slabšo gospodarsko aktivnost so beležili tudi v Indiji. Glavni problemi države, in sicer, upočasnjevanje stopnje gospodarske rasti, visoka inflacija, ter proračunski primanjkljaj, so povzročili dodatne pritiske na

privatno potrošnjo in investicije. Stopnja gospodarske rasti je znašala 4,9 % in je najpočasnejša v zadnjih letih. Gospodarska rast se je upočasnila tudi v ostalih državah JV Azije, tako je v Indoneziji znašala 5,7 %, Maleziji 5,1 %, na Filipinih 6,5 % ter na Tajski 0,6 % (kar so najnižje stopnje rasti po letu 2009).

Nekoliko konservativnejšo naložbeno politiko smo ohranili do konca leta 2013, saj so gospodarske razmere ostale dokaj negotove (predvsem v evropskih državah v dolžniških težavah ter v državah JV Azije).

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad v letu 2013



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: EurAsia Flexible se je v letu 2013 povečala za 27,7 %, na 774 tisoč EUR. Povečanje čiste vrednosti sredstev je posledica tako novih vplačil kot tudi rasti vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

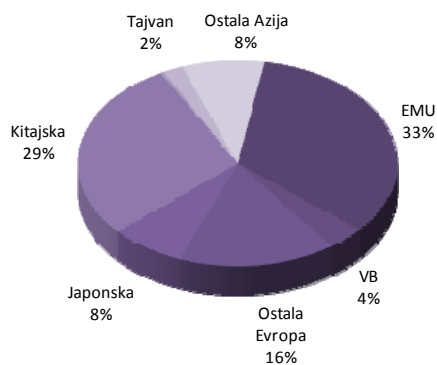
Konec leta 2013 je bilo 68 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev in 19 % v investicijske sklade.

Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta 2013 znašal 13 % sredstev podsklada. Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v EUR (33 % sredstev), večji delež so predstavljale še naložbe v HKD (22 % sredstev) in USD (23 % sredstev). Naložbe v USD vključujejo tudi ADR (American Depositary Receipt), s katerimi iz razlogov boljše likvidnosti ter nižjih stroškov pokrivalo večji del naložb s področja Azije, ter indeksne delnice, ki pokrivajo nekatere manjše trge.

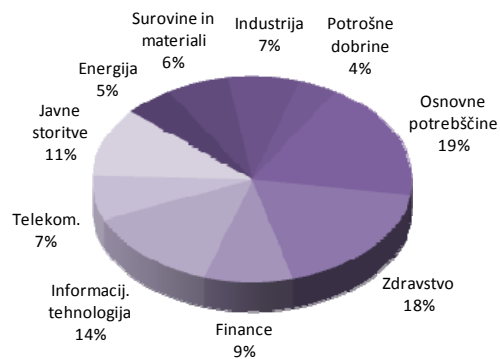
V panožni strukturi naložb imajo največji delež naložbe iz necikličnih sektorjev, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, gledano na negotove razmere v nekaterih večjih svetovnih gospodarstvih, najnižja. Prevladujejo predvsem naložbe iz sektorja osnovnih potrebščin (19 % sredstev) in zdravstva (18 % sredstev), pomembnejši delež pa zavzemajo tudi naložbe v podjetja iz področja informacijske tehnologije (14 % sredstev).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EurAsia flexible, mešani podsklad na dan 31.12.2013

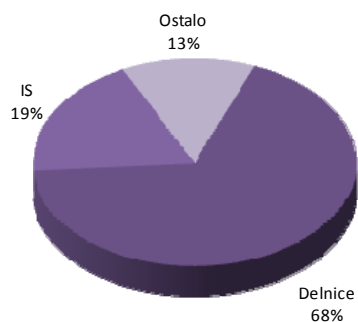
Geografska struktura naložb*



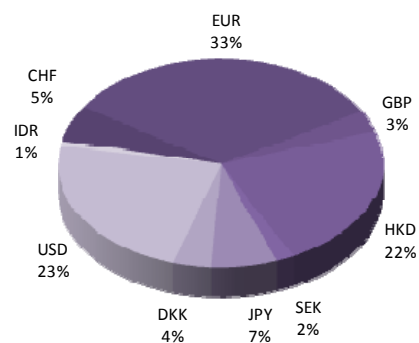
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Denarna sredstva	105.457	93.913
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	524.830	478.163
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	145.192	36.693
Terjatve	647	555
Skupaj sredstva	776.126	609.324
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	1.450	1.057
- obveznosti iz upravljanja	1.450	1.057
Pasivne časovne razmejitev	940	2.262
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	773.736	606.005
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.163.562	980.036
- vplačani presežek enot premoženja	4.114	(230)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(444.074)	(392.416)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	50.134	18.615
Skupaj obveznosti do virov sredstev	776.126	609.324

2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	15.968	11.419
Drugi finančni prihodki	19.813	32.854
Iztrženi dobički pri naložbah	39.847	36.595
Neiztrženi dobički pri naložbah	88.990	39.505
Drugi prihodki	482	0
Skupaj prihodki	165.100	120.373
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(16.959)	(12.096)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.617)	(3.804)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.720)	(1.900)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(1.535)	(2.664)
Drugi finančni odhodki	(51.105)	(38.587)
Iztržene izgube pri naložbah	(20.555)	(27.976)
Neiztržene izgube pri naložbah	(21.246)	(14.477)
Drugi odhodki	(149)	(54)
Skupaj odhodki	(114.966)	(101.758)
Čisti dobiček ali izguba	50.134	18.615
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	15.960	2.168
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(11.846)	(2.398)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	54.248	18.385
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,43	0,19

2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	313.029	99.999
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(195.432)	(35.351)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	117.597	64.648
Prejemki pri prodaji naložb	246.611	542.148
Izdatki pri nakupu naložb	(347.370)	(618.896)
Prejemki od udenarjenih terjatev	15.753	12.686
Izdatki za plačilo obveznosti	(21.047)	(16.714)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(106.053)	(80.776)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	11.544	(16.128)
Končno stanje denarnih sredstev	105.547	93.913
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	11.544	(16.128)
Začetno stanje denarnih sredstev	93.913	110.041

2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

2.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013	980.036	-	-	(374.031)	-	606.005
- vplačani investicijski kuponi	480.422	15.960	-	(183.353)	-	313.029
- izplačani investicijski kuponi	(296.896)	-	(11.846)	113.310	-	(195.432)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	50.134	50.134
Stanje 31.12.2013	1.163.562	15.960	(11.846)	(444.074)	50.134	773.736

2.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	871.831	-	-	(349.089)	-	522.742
- vplačani investicijski kuponi	163.164	2.168	-	(65.333)	-	99.999
- izplačani investicijski kuponi	(54.959)	-	(2.398)	22.006	-	(35.351)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	18.615	18.615
Stanje 31.12.2012	980.036	2.168	(2.398)	(392.416)	18.615	606.005

2.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012
+ Začetno stanje 1.1.	98.003,6506	87.183,1479
+ Prodaja (vplačila)	48.042,1447	16.316,4078
- Odkupi (izplačila)	(29.689,6554)	(5.495,9051)
= Končno stanje 31.12.	116.356,1399	98.003,6506

2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EurAsia Flexible mešani podsklad v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 116.356,1399 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	33	13
50.000	∞	2	1
Skupaj		35	14

- f) Podsklad Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

2.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012
Stroški provizije za upravljanje	(16.959)	(12.096)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(1.535)	(2.664)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.720)	(1.900)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(1.617)	(3.804)
Celotni stroški	(21.968)	(20.718)

Krovni sklad Perspektiva ni imel skupnih stroškov in jih ni razporedil med podsklade.

2.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						524.830	67,61	-
Delnice						524.830	67,61	-
ARKEMA (AKE FP)	FR0010313833	FR	133	EUR	11.277	11.277	1,45	0,00
CARL ZEISS MEDITEC AG (AFX GY)	DE0005313704	DE	520	EUR	12.592	12.592	1,62	0,00
CASINO GUICHARD PERRACHON (CO FP)	FR0000125585	FR	140	EUR	11.728	11.728	1,51	0,00
DESSAULT SYSTEMES (DSY FP)	FR0000130650	FR	142	EUR	12.813	12.813	1,65	0,00
EYDAP ATHENS WATER SUPPLY SEWAGE COMPANY SA (EYDAP GA)	GRS359353000	GR	1.600	EUR	12.400	12.400	1,60	0,00
KONINKLIJKE AHOLD NV (AH NA)	NL0006033250	NL	970	EUR	12.658	12.658	1,63	0,00
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	320	EUR	19.200	19.200	2,47	0,00
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	DE	65	EUR	9.883	9.883	1,27	0,00
SAP AG (SAP GY)	DE0007164600	DE	160	EUR	9.970	9.970	1,28	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	630	EUR	16.320	16.320	2,10	0,00
Skupaj delnice v EUR					128.841	128.841	16,58	-
NESTLE (NESN VX)	CH0038863350	CH	215	CHF	14.039	11.436	1,47	0,00
NOVARTIS AG (NOVN VX)	CH0012005267	CH	250	CHF	17.800	14.500	1,87	0,00
ROCHE HOLDING AG (ROG CX)	CH0012032048	CH	80	CHF	19.936	16.240	2,09	0,00
Skupaj delnice v CHF					51.775	42.176	5,43	-
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	105	DKK	104.370	13.992	1,80	0,00
ROYAL UNIBREW A/S (RBREW DC)	DK0010242999	DK	155	DKK	114.080	15.294	1,97	0,00
Skupaj delnice v DKK					218.450	29.286	3,77	-
DEVRO PLC (DVO LN)	GB0002670437	GB	3.000	GBP	8.640	10.364	1,34	0,00
VODAFONE GROUP (VOD LN)	GB00B16GWD56	GB	5.100	GBP	12.087	14.498	1,87	0,00
Skupaj delnice v GBP					20.727	24.862	3,21	-
ANHUI EXPRESSWAY CO.LTD (995 HK)	CNE1000001X0	CN	16.000	HKD	68.800	6.434	0,83	0,00
CHINA BLUECHEMICAL LTD. (3983 HK)	CNE1000002D0	CN	28.000	HKD	135.800	12.700	1,64	0,00
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY (1800 HK)	CNE1000002F5	CN	12.000	HKD	75.000	7.014	0,90	0,00
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK)	CNE1000002H1	CN	19.000	HKD	111.150	10.394	1,34	0,00

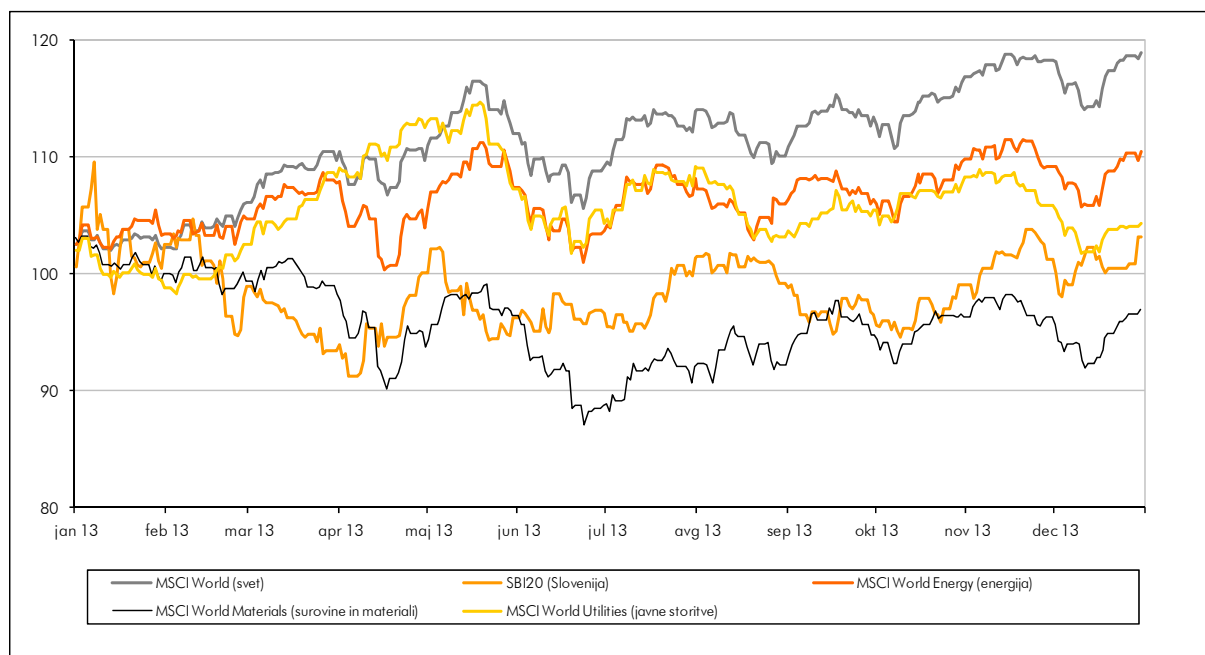
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
CHINA RESOURCES GAS GROUP (1193 HK)	BMG2113B1081	BM	6.000	HKD	162.000	15.150	1,95	0,00
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK)	CNE1000002R0	CN	4.000	HKD	97.800	9.146	1,18	0,00
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL HOLDINGS (3311 HK)	KYG216771363	KY	8.000	HKD	111.200	10.399	1,34	0,00
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP (27 HK)	HK0027032686	HK	3.000	HKD	208.650	19.512	2,51	0,00
HUADIAN FUXIN ENERGY CORP (816 HK)	CNE100001F60	CN	30.000	HKD	92.100	8.613	1,11	0,00
LENOVO GROUP LIMITED (992 HK)	HK0992009065	HK	14.000	HKD	132.020	12.346	1,59	0,00
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA (2318 HK)	CNE1000003X6	HK	1.830	HKD	127.093	11.885	1,53	0,00
POWER ASSETS HOLDINGS (6HK)	HK0006000050	HK	2.500	HKD	154.125	14.413	1,86	0,00
SHENGUAN HOLDINGS LIMITED (829 HK)	KYG8116M1087	KY	28.000	HKD	96.880	9.060	1,17	0,00
TENCENT HOLDINGS LIMITED (700 HK)	KYG875721485	KY	300	HKD	148.380	13.876	1,79	0,00
Skupaj delnice v HKD					1.720.998	160.942	20,74	-
ASAHI BREWERIES (2502 JP)	JP3116000005	JP	700	JPY	2.074.800	14.337	1,85	0,00
KOMATSU (6301 JP)	JP3304200003	JP	800	JPY	1.709.600	11.813	1,52	0,00
NIHON KOHDEN CORP. (6849 JP)	JP3706800004	JP	400	JPY	1.468.001	10.144	1,31	0,00
PARAMOUNT BED HOLDINGS (7817 JP)	JP3781620004	JP	600	JPY	2.115.000	14.614	1,88	0,00
Skupaj delnice v JPY					7.367.401	50.908	6,56	-
HDFC BANK (HDB US)	US40415F1012	IN	360	USD	12.398	8.990	1,16	0,00
ICICI BANK LIMITED (IBN US)	US45104G1040	IN	355	USD	13.195	9.568	1,23	0,00
MOBILE TELESYSTEMS (MBT US)	US6074091090	RU	860	USD	18.602	13.488	1,74	0,00
QIHU 360 TECHNOLOGY CO. (QIHU US)	US74734M1099	KY	225	USD	18.461	13.386	1,72	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAKTORING COMPANY (TSM US)	US8740391003	TW	1.065	USD	18.574	13.468	1,74	0,00
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR (TRC US)	US9001112047	TR	815	USD	10.880	7.889	1,02	0,00
Skupaj delnice v USD					92.110	66.789	8,61	-
PT PERUSAHAAN GAS NEGRA PERSERO (PGAS IJ)	ID1000111602	ID	26.500	IDR	118.587.515	7.074	0,91	0,00
Skupaj delnice v IDR					118.587.515	7.074	0,91	-
AARHUSKARLSHAMM AB (AAK SS)	SE0001493776	SE	300	SEK	123.600	13.952	1,80	0,00
Skupaj delnice v SEK					123.600	13.952	1,80	-

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						145.192	18,73	-
Investicijski skladi						145.192	18.73	-
ISHARES BARCLAYS EURO GOVERNMENT BOND 3-5 (IBCN GY)	DE000A0LGQD2	IE	155	EUR	24.499	24.499	3,17	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO GOVERNMENT BOND 1-3 (IBCA GY)	DE000A0J21A7	IE	170	EUR	24.114	24.114	3,11	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO TREASURY BOND (EUNH GY)	DE000A0YBRZ7	IE	215	EUR	23.201	23.200	2,99	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO AGGREGATE BOND (EUN4 GY)	DE000A0RM447	IE	215	EUR	23.790	23.790	3,07	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					95.604	95.604	12,34	-
ABF HONK KONG BOND INDEX FUND (2819 HK)	HK2819031405	HK	1.500	HKD	146.250	13.677	1,76	0,00
Skupaj investicijski skladi v HKD					146.250	13.677	1,76	-
ABF PAN ASIA BOND INDEX FUND (2821 HK)	SG9999002026	SG	155	USD	18.832	13.655	1,76	0,00
ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND (EWM US)	US4642868305	US	880	USD	13.922	10.095	1,30	0,00
ISHARES MSCI THAILAND CAPPED ETF (THD US)	US4642866242	US	120	USD	8.238	5.974	0,77	0,00
ISHARES MSCI PHILIPPINES ETF (EPHE US)	US46429B4086	US	270	USD	8.532	6.187	0,80	0,00
Skupaj investicijski skladi v USD					49.524	35.911	4,63	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						106.104	13,66	-
SKUPAJ SREDSTVA						776.126	100,00	-

3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

3.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2013 (donosnost v EUR)

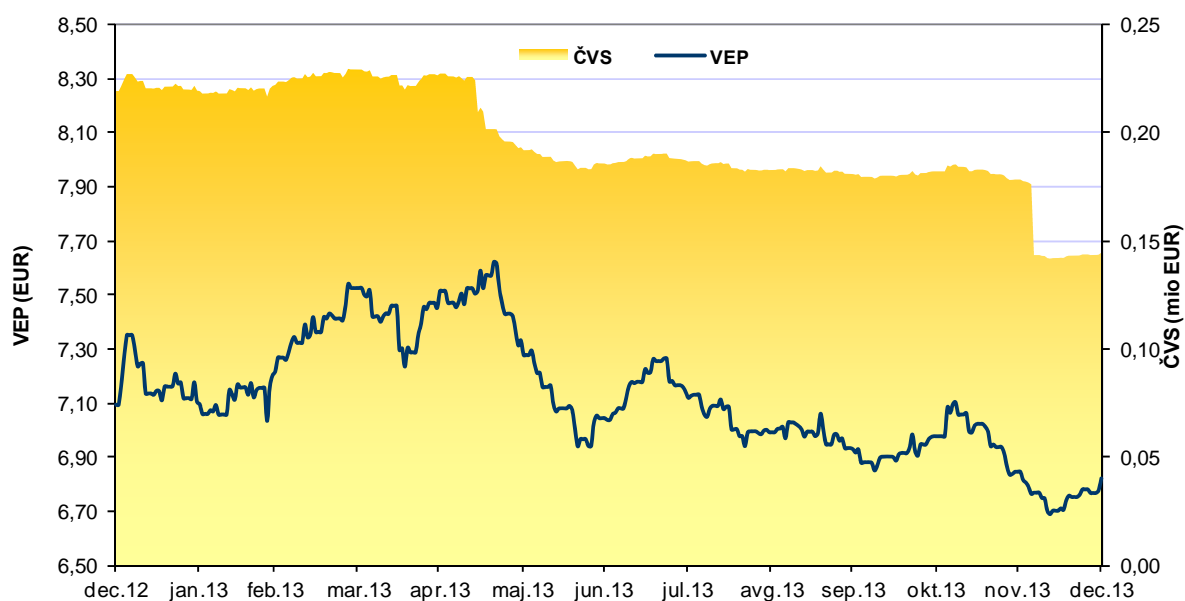


Podsklad Perspektiva: Resource Flexible je v letu 2013 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 3,8 %.

V letu 2013 je na svetovnih kapitalskih trgih vladalo pozitivno razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev kazala na izboljšanje gospodarske aktivnosti v ZDA in v večini evropskih gospodarstev. Gospodarstva evropske regije so relativno dobro poslovala, kljub še vedno slabšim razmeram v nekaterih prezadolženih evropskih državah (Italija, Španija, Grčija, Portugalska, Irska, Ciper, Slovenija). Države Evropske unije so imele 0,25 % gospodarsko rast, kar je nekoliko bolje kot v letu 2012, ko je le ta znašala -0,15 %. Kljub temu je relativno nizka svetovna gospodarska rast vplivala na povpraševanje po dobrinah, ki jih zagotavljajo podjetja iz sektorja javne oskrbe.

Kitajsko gospodarstvo se je nekoliko stabiliziralo ter zabeležilo enako stopnjo gospodarske rasti kot v letu 2012, in sicer 7,7 %, kar pa je ena od najnižjih stopnja rasti po letu 1999 (nižja je bila le leta 2008). Nižja gospodarska aktivnost je negativno vplivala na svetovno povpraševanje po surovinah in materialih in s tem na poslovanje podjetij iz te panoge. Dodaten negativni vpliv je povzročilo tudi ohlajanje brazilskega gospodarstva. V letu 2013 pa je Brazilija beležila le 1,9 % gospodarsko rast.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: Resource Flexible v letu 2013



Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: Resource Flexible se je v letu 2013 zmanjšala za 34,1 %, na 144 tisoč EUR. Skoraj celotni del zmanjšanja sredstev je posledica neto izplačil.

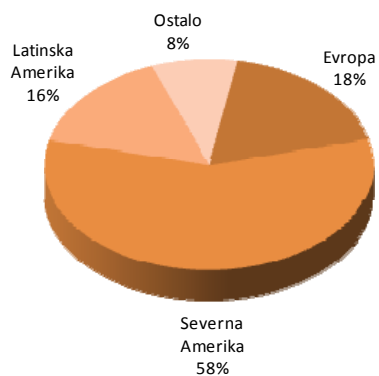
Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 47 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. 40 % sredstev sklada je bilo naloženih v dolžniške vrednostne papirje. Skupni delež naložb v denarju je ob koncu leta znašal 13 %.

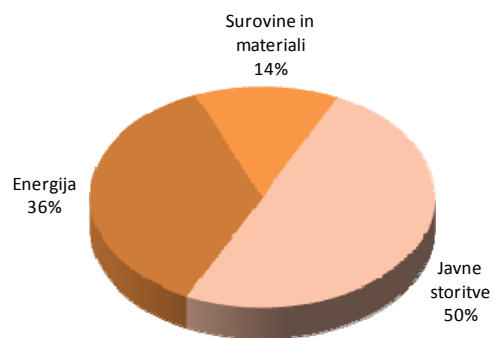
Po valutni strukturi je 50 % naložb v USD, med katerimi so pretežno naložbe v lastniške vrednostne papirje. S 47 % sledijo naložbe v EUR, med katerimi so predvsem naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: Resource Flexible na dan 31. 12. 2013

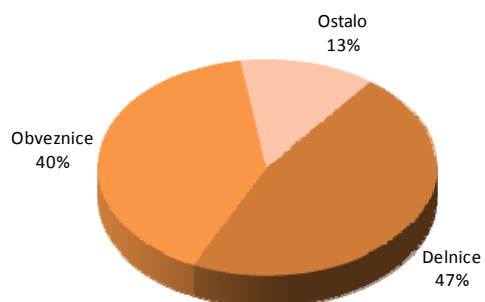
Geografska struktura naložb



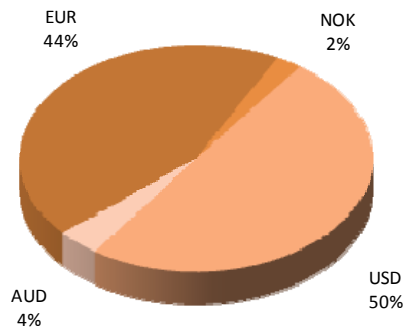
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Denarna sredstva	19.973	28.160
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	125.536	193.366
Terjatve	45	70
Skupaj sredstva	145.554	221.596
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	278	383
- obveznosti iz upravljanja	278	383
Pasivne časovne razmejitev	940	2.261
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	144.336	218.952
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	211.508	308.586
- vplačani presežek enot premoženja	(307)	(368)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(61.436)	(78.236)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(5.429)	(11.030)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	145.554	221.596

3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	2.112	0
Prihodki od dividend	3.665	5.817
Drugi finančni prihodki	16.960	16.552
Iztrženi dobički pri naložbah	13.121	13.931
Neiztrženi dobički pri naložbah	3.166	4.621
Drugi prihodki	514	0
Skupaj prihodki	39.538	40.921
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(4.419)	(5.275)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.369)	(3.188)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.720)	(2.143)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(560)	(1.367)
Odhodki za obresti	(899)	0
Drugi finančni odhodki	(22.442)	(19.464)
Iztržene izgube pri naložbah	(3.292)	(10.634)
Neiztržene izgube pri naložbah	(10.096)	(9.626)
Drugi odhodki	(90)	(54)
Skupaj odhodki	(44.967)	(51.951)
Čisti dobiček ali izguba	(5.429)	(11.030)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	0	0
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(307)	(368)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(5.736)	(11.398)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,26)	(0,36)

3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	0	0
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(69.187)	(29.232)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(69.187)	(29.232)
Prejemki pri prodaji naložb	169.937	319.618
Izdatki pri nakupu naložb	(104.918)	(297.850)
Prejemki od udenarjenih terjatev	4.600	6.143
Izdatki za plačilo obveznosti	(8.621)	(10.265)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	61.000	17.646
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(8.187)	(11.586)
Končno stanje denarnih sredstev	19.973	28.160
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(8.187)	(11.586)
Začetno stanje denarnih sredstev	28.160	39.746

3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

3.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013	308.586	-	-	(89.634)	-	218.952
						0
- izplačani investicijski kuponi	(97.078)	-	(307)	28.198	-	(69.187)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(5.429)	(5.429)
Stanje 31.12.2013	211.508	0	(307)	(61.436)	(5.429)	144.336

3.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	347.254	-	-	(88.040)	-	259.214
- izplačani investicijski kuponi	(38.668)	-	(368)	9.804	-	(29.232)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(11.030)	(11.030)
Stanje 31.12.2012	308.586	0	(368)	(78.236)	(11.030)	218.952

3.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012
+ Začetno stanje 1.1.	30.858,5916	34.725,3932
+ Prodaja (vplačila)	0	0
- Odkupi (izplačila)	(9.707,7673)	(3.866,8016)
= Končno stanje 31.12.	21.150,8243	30.858,5916

3.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 21.150,8243 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	0	26
50.000	∞	0	0
Skupaj		0	26

- f) Podsklad Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

3.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012
Stroški provizije za upravljanje	(4.419)	(5.275)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(560)	(1.367)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.720)	(2.143)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(1.369)	(3.188)
Celotni stroški	(8.205)	(12.227)

Krovni sklad Perspektiva ni imel skupnih stroškov in jih ni razporedil med podsklade.

3.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						125.536	86,24	-
Delnice						67.227	46,19	-
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	125	EUR	3.238	3.238	2,22	0,00
Skupaj delnice v EUR						3.238	2,22	-
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	5.400	AUD	5.690	5.689	3,91	0,00
Skupaj delnice v AUD						5.690	3,91	-
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY (TGS NO)	NO0003078800	NO	180	NOK	28.944	3.461	2,38	0,00
Skupaj delnice v NOK						28.944	3,461	2,38
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM US)	US30231G1022	US	98	USD	9.918	7.191	4,94	0,00
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	295	USD	9.729	7.055	4,85	0,00
GOLDCORP (GG US)	CA3809564097	CA	235	USD	5.092	3.693	2,54	0,00
ITC HOLDINGS CORP. (ITC US)	US4656851056	US	120	USD	11.498	8.338	5,73	0,00
PETROLEO BRASILEIRO (PBR US)	US71654V4086	BR	500	USD	6.890	4.996	3,43	0,00
STATOILHYDRO ASA (STO US)	US85771P1021	NO	320	USD	7.722	5.599	3,85	0,00
THE SOUTHERN COMPANY (SO US)	US8425871071	US	205	USD	8.428	6.111	4,20	0,00
VALE (VALE US)	US91912E1055	BR	495	USD	7.549	5.474	3,76	0,00
XCEL ENERGY (XEL US)	US98389B1008	US	315	USD	8.801	6.382	4,38	0,00
Skupaj delnice v USD						75.627	54,839	37,68
Obveznice						58.309	40,05	-
SHELL INTERNATIONAL FINANCE (RDSALN 4 1/2 02/09/16)	XS0412968876	NL	6	EUR	6.723	6.723	4,62	0,00
THYSSENKRUPP (TKAGR 4 08/27/18)	DE000A1R08U3	DE	7	EUR	7.429	7.429	5,10	0,00
LINDE FINANCE BV (LINGR 1 3/4 06/11/19)	XS0790015548	NL	6	EUR	6.088	6.088	4,18	0,00
TOTAL SA (TOTAL 3 1/8 09/22)	XS0541787783	FR	7	EUR	7.432	7.432	5,11	0,00
BASF SE (BASGR 2 12/05/22)	DE000A1R0XG3	DE	7	EUR	6.832	6.832	4,69	0,00
OMV AG (OMVAV 4 1/4 10/21)	XS0690406243	AT	7	EUR	7.972	7.972	5,48	0,00
THYSSENKRUPP (TKAGR 4 3/8 03/18/15)	XS0214238239	DE	5	EUR	5.331	5.331	3,66	0,00
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX (HEIGR 7 1/2 10/31/14)	XS0458230082	LU	5	EUR	5.319	5.319	3,65	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
ARCELOMIZZALL FINANCE (MTNA 4 5/8 11/07/14)	XS0204395213	LU	5	EUR	5.183	5.183	3,56	0,00
Skupaj obveznice v EUR					58.309	58.309	40,05	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						20.018	13,76	-
SKUPAJ SREDSTVA						145.554	100,00	-

4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES FLEXIBLE, mešani podsklad

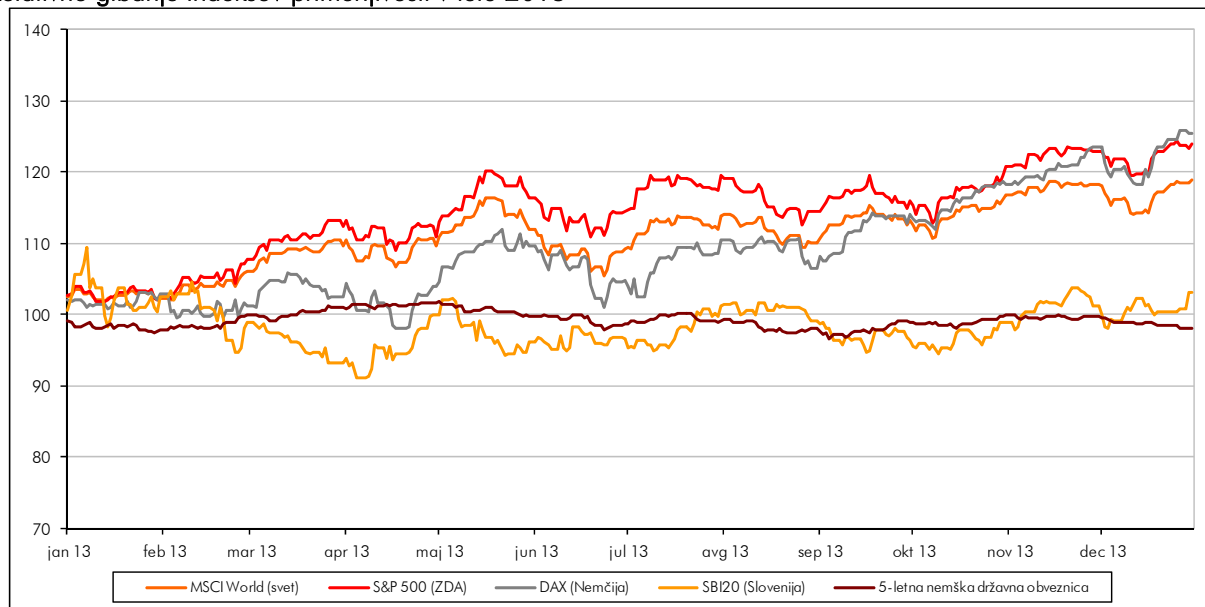
4.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES FLEXIBLE, mešani podsklad

Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad, je v primerjavi z razpršenim svetovnim delniškim portfeljem bolj tvegan, zato so večja nihanja vrednosti enote premoženja na krajši rok pričakovana, številne naložbene priložnosti, ki jih izkorišča podsklad, pa višjo donosnost dosežejo v daljšem časovnem obdobju.

Zaradi negotovih gospodarskih razmer v Evropi in poglobljajoči dolžniški krizi, smo naložbeno strukturo podsklada med letom spreminjali predvsem v smeri zniževanja tveganja in posledično varovanja pred morebitnim znižanjem vrednosti enote premoženja.

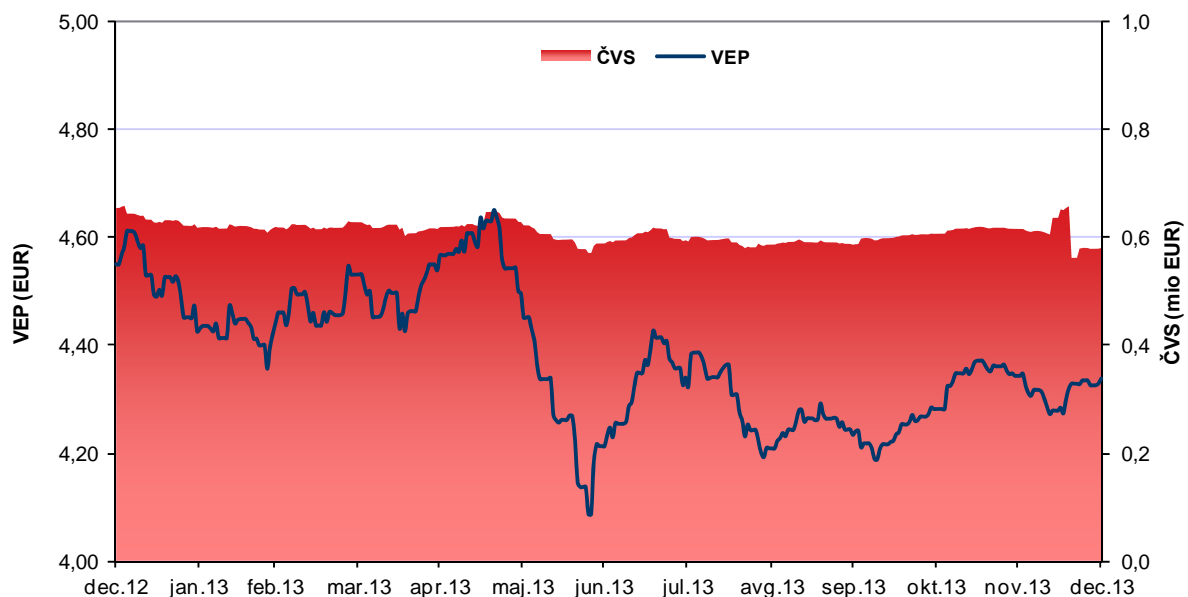
Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad, je v letu 2013 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 4,6 %.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2013



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad, v letu 2013



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible se je v letu 2013 zmanjšala za 11,3 %, na 580 tisoč EUR. Upad čiste vrednosti sredstev je v največji meri posledica izplačil sredstev vlagateljev ter upada VEP podsklada.

Struktura naložb

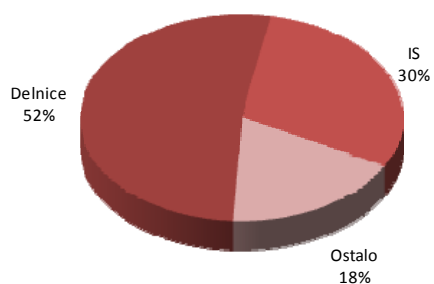
Ob koncu leta je bilo 52 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, 30 % sredstev je bilo naloženih v investicijske sklade, 18 % pa so predstavljala denarna sredstva in depoziti.

Podsklad nima omejitev glede panožne in geografske strukture naložb, temveč izkorišča različne naložbene priložnosti, ne glede na geografsko in panožno alokacijo. Glede na geografsko sestavo sredstev v podskladu, brez upoštevanja denarnih sredstev, je bilo konec leta 54 % sredstev naloženih v Severno Ameriko, 45 % sredstev pa v Evropo (skupaj s Slovenijo). Panožna struktura naložb podsklada ima poudarek na necikličnih sektorjih, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, glede na negotove razmere v nekaterih večjih svetovnih gospodarstvih, najmanjša. Prevladujejo predvsem naložbe iz sektorjev osnovnih potrebščin (18 % sredstev), informacijske tehnologije (16 % sredstev), zdravstva (13 % sredstev), javnih storitev (10 % sredstev) in industrije (13 % sredstev).

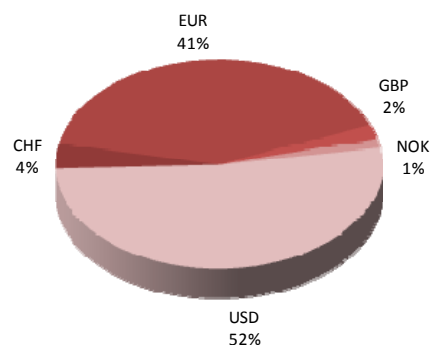
Po valutni strukturi največji delež, natančneje 52 % sredstev podsklada, predstavljajo naložbe v USD, vključno z ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Sledijo naložbe v EUR s 41 % vseh sredstev podsklada.

Struktura naložb podsklada Perspektiva:SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad, na dan 31.12. 2013

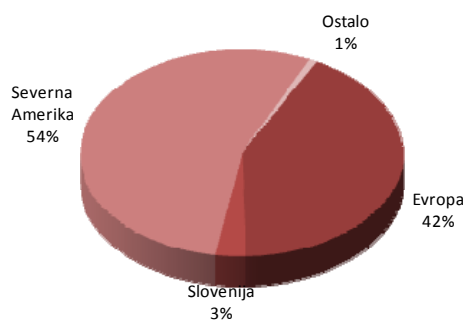
Struktura glede na vrsto naložb



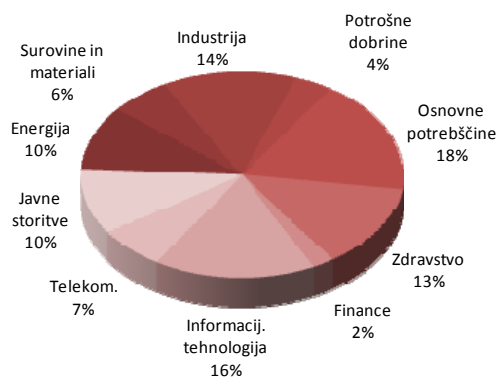
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Denarna sredstva	107.499	195.142
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	301.994	352.971
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	171.864	118.995
Drugi prenosljivi vrednostni papirji	46	0
Terjatve	585	733
Skupaj sredstva	581.988	667.841
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	1.443	12.203
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	10.712
- obveznosti iz upravljanja	1.443	1.491
Pasivne časovne razmejitve	940	2.262
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	579.605	653.376
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.335.789	1.436.129
- vplačani presežek enot premoženja	610	2.482
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(728.064)	(777.397)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(28.730)	(7.838)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	581.988	667.841

4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	1.532	4.013
Prihodki od dividend	12.575	5.936
Drugi finančni prihodki	28.160	117.544
Iztrženi dobički pri naložbah	56.012	95.813
Neiztrženi dobički pri naložbah	26.912	9.048
Drugi prihodki	549	0
Skupaj prihodki	125.740	232.354
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(17.683)	(19.674)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(7.988)	(4.977)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.720)	(1.900)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(5.031)	(6.504)
Odhodki z naslova obresti	0	(3.261)
Drugi finančni odhodki	(50.176)	(122.105)
Iztržene izgube pri naložbah	(70.131)	(58.587)
Neiztržene izgube pri naložbah	(1.512)	(22.930)
Drugi odhodki	(149)	(54)
Skupaj odhodki	(154.470)	(240.192)
Čisti dobiček ali izguba	(28.730)	(7.838)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(5.274)	4.615
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	5.884	(2.133)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(28.120)	(5.356)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,22)	(0,05)

4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	106.023	59.400
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(151.064)	(44.068)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(45.041)	15.332
Prejemki pri prodaji naložb	1.251.161	2.070.137
Izdatki pri nakupu naložb	(1.299.532)	(2.106.602)
Prejemki od udenarjenih terjatev	34.270	5.841
Izdatki za plačilo obveznosti	(28.501)	(30.468)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(42.602)	(61.092)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(87.643)	(45.760)
Končno stanje denarnih sredstev	107.499	195.142
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(87.643)	(45.760)
Začetno stanje denarnih sredstev	195.142	240.902

4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

4.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013	1.436.129	-	-	(782.753)		653.376
- vplačani investicijski kuponi	244.630	(5.274)	-	(133.333)	-	106.023
- izplačani investicijski kuponi	(344.970)	-	5.884	188.022	-	(151.064)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(28.730)	(28.730)
Stanje 31.12.2013	1.335.789	(5.274)	5.884	(728.064)	(28.730)	579.605

4.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	1.408.685	-	-	(762.529)		646.156
- vplačani investicijski kuponi	118.841	4.615	-	(64.330)	-	59.126
- izplačani investicijski kuponi	(91.397)	-	(2.133)	49.462	-	(44.068)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(7.838)	(7.838)
Stanje 31.12.2012	1.436.129	4.615	(2.133)	(777.397)	(7.838)	653.376

4.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012
+ Začetno stanje 1.1.	143.610,2122	140.868,5185
+ Prodaja (vplačila)	24.462,4802	11.883,9715
– Odkupi (izplačila)	(34.496,4028)	(9.142,2778)
= Končno stanje 31.12.	133.576,2896	143.610,2122

4.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 133.576,2896 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	16	13
50.000	∞	0	1
Skupaj		16	14

- f) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

4.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012
Stroški provizije za upravljanje	(17.683)	(19.674)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(5.031)	(6.504)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.720)	(1.900)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(7.988)	(4.977)
Celotni stroški	(32.559)	(33.309)

Krovni sklad Perspektiva ni imel skupnih stroškov in jih ni razporedil med podsklade.

4.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						301.994	51,88	-
Delnice						301.994	51,88	-
AIR LIQUIDE SA (AI FP)	FR0000120073	FR	57	EUR	5.860	5.860	1,01	0,00
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	IT	335	EUR	5.859	5.859	1,01	0,00
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY (AIR FP)	NL0000235190	NL	134	EUR	7.478	7.478	1,28	0,00
HENKEL AG & CO. (HEN3 GY)	DE0006048432	DE	78	EUR	6.578	6.578	1,13	0,00
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	DE	40	EUR	6.082	6.082	1,05	0,00
PETROL d.d. (PETG SV)	SI0031102153	SI	26	EUR	5.668	5.668	0,97	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	245	EUR	6.346	6.346	1,09	0,00
SAP AG (SAP GY)	DE0007164600	DE	108	EUR	6.729	6.729	1,16	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	70	EUR	8.508	8.508	1,46	0,00
ZODIAC AEROSPACE (ZC FP)	FR0000125684	FR	51	EUR	6.566	6.566	1,13	0,00
Skupaj delnice v EUR					65.674	65.674	11,29	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	145	CHF	9.468	7.713	1,33	0,00
NOVARTIS AG (NOVN VX)	CH0012005267	CH	105	CHF	7.476	6.090	1,05	0,00
ROCHE HOLDING AG (ROG VX)	CG0012032048	CH	35	CHF	8.722	7.106	1,22	0,00
Skupaj delnice v CHF					25.666	20.909	3,60	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	GB0002875804	GB	155	GBP	5.019	6.020	1,03	0,00
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC (RR/LN)	GB00B63H8491	GB	445	GBP	5.674	6.805	1,17	0,00
Skupaj delnice v GBP					10.693	12.825	2,20	-
MARINE HARVEST (MHG NO)	NO0003054108	NO	9.100	NOK	67.203	8.036	1,38	0,00
Skupaj delnice v NOK					67.203	8.036	1,38	-
APPLE INC. (AAPL US)	US0378331005	US	20	USD	11.220	8.136	1,40	0,00
AT & T INC. (T US)	US00206R1023	US	235	USD	8.263	5.992	1,03	0,00
CELGENE CORPORATION (CELG US)	US1510201049	US	51	USD	8.617	6.248	1,07	0,00
CHURCH & DWIGHT CO. INC (CHD US)	US1713401024	US	135	USD	8.948	6.488	1,11	0,00
CHEVRON CORP. (CVX US)	US1667641005	US	63	USD	7.869	5.706	0,98	0,00
CITIGROUP INC. (C US)	US1729674242	US	180	USD	9.380	6.802	1,17	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION (CTSH US)	US1924461023	US	96	USD	9.694	7.029	1,21	0,00
DANAHER CORP. (DHR US)	US2358511028	US	116	USD	8.955	6.493	1,12	0,00
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND COMPANY (DD US)	US2635341090	US	134	USD	8.706	6.313	1,08	0,00
MCDONALD'S CORPORATION (MCD US)	US5801351017	US	83	USD	8.053	5.840	1,00	0,00
GOOGLE INC. (GOOG US)	US38259P5089	US	10	USD	11.207	8.126	1,40	0,00
GILEAD SCIENCES (GILD US)	US3755581036	US	128	USD	9.613	6.970	1,20	0,00
GREAT PLAINS ENERGY (GXP US)	US3911641005	US	355	USD	8.605	6.240	1,07	0,00
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP. (IBM US)	US4592001014	US	42	USD	7.879	5.713	0,98	0,00
ITC HOLDINGS CORP. (ITC US)	US4656851056	US	90	USD	8.624	6.253	1,07	0,00
JOHNSON & JOHNSON (JNJ US)	US4781601046	US	90	USD	8.243	5.977	1,03	0,00
NEXTERA ENERGY INC (NEE US)	US65339F1012	US	100	USD	8.562	6.208	1,07	0,00
DUKE ENERGY CORP. (DUK US)	US26441C2044	US	120	USD	8.281	6.005	1,03	0,00
NORTHEAST UTILITIES (NU US)	US6643971061	US	195	USD	8.266	5.994	1,03	0,00
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM US)	US30231G1022	US	90	USD	9.108	6.604	1,13	0,00
GENERAL ELECTRIC COMPANY (GE US)	US3696041033	US	330	USD	9.250	6.707	1,15	0,00
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP. (OXY US)	US6745991058	US	86	USD	8.179	5.931	1,02	0,00
ORACLE CORP. (ORCL US)	US68389X1054	US	240	USD	9.182	6.658	1,14	0,00
PRICELINE COM INC. (PCLN US)	US7415034039	US	8	USD	9.299	6.743	1,16	0,00
PROCTER & GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	101	USD	8.222	5.962	1,02	0,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC. (VZ US)	US92343V1044	US	170	USD	8.354	6.058	1,04	0,00
PRECISION CASTPARTS CORP (PCP US)	US7401891053	US	35	USD	9.425	6.834	1,17	0,00
PFIZER INC. (PFE US)	US7170811035	US	330	USD	10.108	7.329	1,26	0,00
PHILIP MORRIS INTERNAT (PM US)	US7181721090	US	95	USD	8.277	6.002	1,03	0,00
THE COCA COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	240	USD	9.914	7.189	1,24	0,00
Skupaj delnice v USD					268.303	194.550	33,41	-

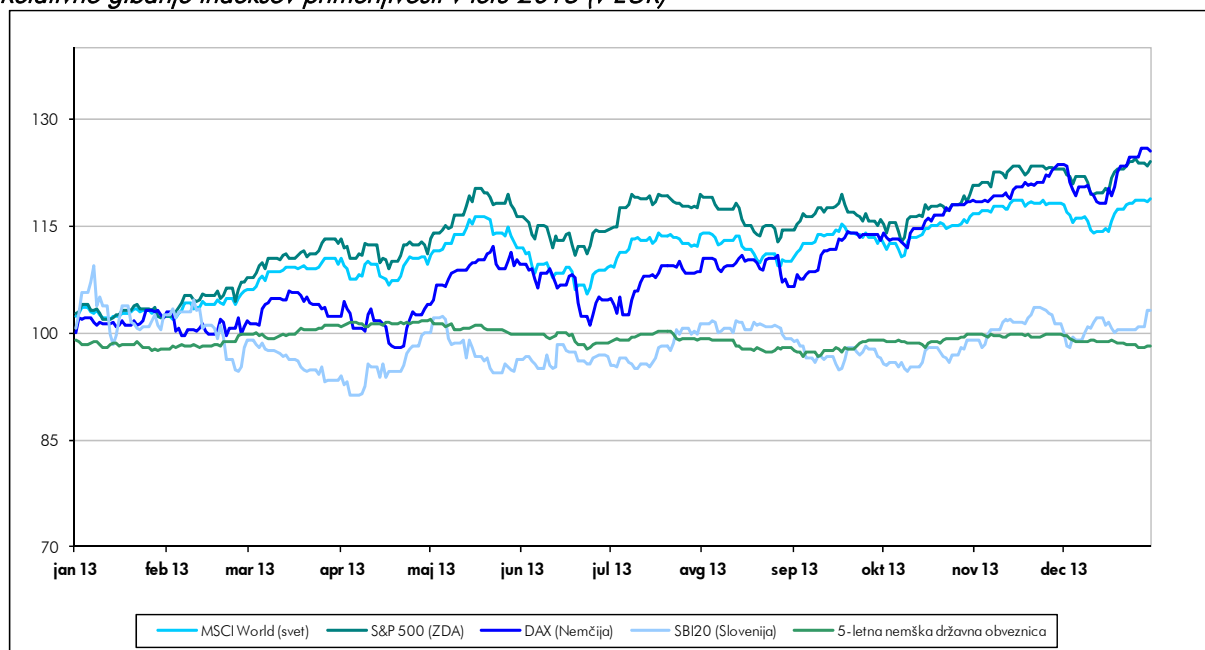
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Investicijski skladi in delnice ciljnih skladov						171.865	29,53	-
Investicijski skladi						171.865	29,53	
DB X-TRACKERS II IBOXX EUR SOVEREIGNS EUROZONE UCITS ETF (XGLE GY)	LU0290355717	LU	80	EUR	15.521	15.521	2,67	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO GOVERNMENT BOND 3-5 (IBCN GY)	DE000A0LGQD2	IE	100	EUR	15.806	15.806	2,72	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO GOVERNMENT BOND 1-3 (IBCA GY)	DE000A0J21A7	IE	112	EUR	15.887	15.887	2,73	0,00
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS 1-5 YR UCITS ETF (EUNS GY)	DE000A0YEEY2	IE	83	EUR	8.896	8.896	1,53	0,00
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS UCITS ETF (EUNR GY)	DE000A0YEEX4	IE	80	EUR	8.782	8.782	1,51	0,00
ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF (IBCS GY)	DE0002511243	IE	70	EUR	8.910	8.910	1,53	0,00
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3 YR UCITS ETF (IUSU GY)	DE000A0J2078	IE	91	EUR	8.739	8.739	1,50	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO TREASURY BOND (EUNH GY)	DE000A0YBRZ7	IE	145	EUR	15.647	15.647	2,69	0,00
ISHARES BARCLAYS EURO AGGREGATE BOND (EUN4 GY)	DE000A0RM447	IE	143	EUR	15.823	15.823	2,72	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					114.011	114.011	19,60	-
VANGUARD INTERMEDIATE TERM BOND ETF (BIV US)	US9219378190	US	195	USD	15.931	11.552	1,98	0,00
SPDR BARCLAYS HIGH YIELD DOND ETF (JNK US)	US78464A4177	US	590	USD	23.930	17.352	2,98	0,00
SPDR BARCLAYS SHORT TERM CORPORATE BOND ETF (SCPB US)	US78464A4748	US	780	USD	23.938	17.358	2,98	0,00
VANGUARD SHORT TERM BOND ETF (BSV US)	US9219378273	US	200	USD	15.986	11.592	1,99	0,00
Skupaj investicijski skladi v USD					79.785	57.854	9,93	-

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji	
Drugi prenosljivi vrednostni papirji						46	0,01	-	
Delnice						46	0,01		
ROLLS ROYCE HOLDINGS – PRF C (0886231D LN)	GB00BCKFJS99	GB	38.270	GBP	38	46	0,01	0,00	
Skupaj delnice, ki ne kotirajo na borzi v GBP						38	46	0,01	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						108.084	18,58	-	
SKUPAJ SREDSTVA						581.988	100,00	-	

5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLD MIX

5.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLD MIX

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2013 (v EUR)



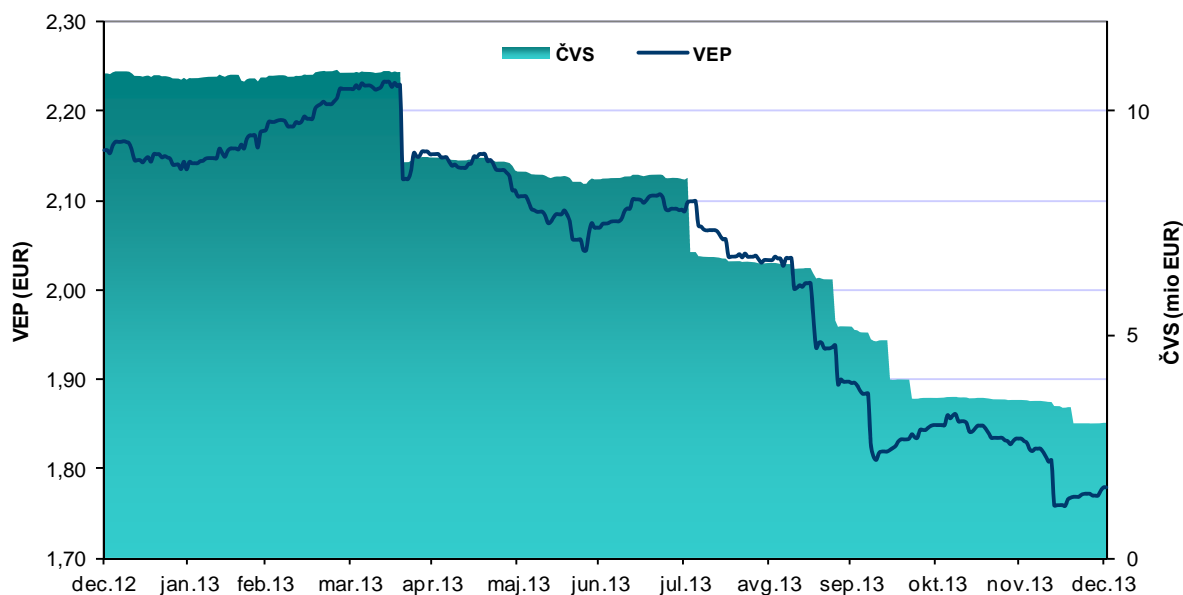
Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Podsklad Perspektiva: WorldMix je v letu 2013 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 17,4 %. Negativni donos lahko v celoti pripišemo izbrisu podrejenih obveznic slovenskih bank, ki ga je omogočil sprejem zakona o bančništvu. Neposreden vpliv bančnih obveznic na znižanje čiste vrednosti sredstev podsklada, je znašal -19,2 %.

V letu 2013 je na svetovnih kapitalskih trgih vladalo pozitivno razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev kazala na izboljšanje gospodarske aktivnosti v ZDA in v večini evropskih gospodarstev. Gospodarstva evropske regije so relativno dobro poslovala, kljub še vedno slabšim razmeram v nekaterih prezadolženih evropskih državah (Italija, Španija, Grčija, Portugalska, Irska, Ciper, Slovenija). Države Evropske unije so imele 0,25 % gospodarsko rast, kar je nekoliko bolje kot v letu 2012, ko je le ta znašala -0,15 %.

Japonska vlada je napovedala boj za končanje desetletne deflacije in ničelne gospodarske rasti ter pričela z ekspanzivno monetarno politiko (tiskanje denarja), ekspanzivno fiskalno politiko (višja državna potrošnja) ter napovedala številne strukturne reforme.

Kljub temu, da je bilo več kot štiri petine sredstev sklada naložena na tuje razvite kapitalske trge, na katerih je zaradi odločnega ukrepanja centralnih bank prevladovala visoka likvidnost, je bilo poslovanje sklada v preteklem letu izrazito zahtevno in nepredvidljivo. K temu je botrovalo izredno slabo gospodarsko okolje v Sloveniji, politična nestabilnost in reševanje slovenskega bančnega sistema. Gospodarska recesija v Sloveniji se je nadaljevala in poglobljala. Slovenska ekonomija je utrpela občuten padec gospodarske aktivnosti, kar se je izrazilo v 1,4 % padcu BDP. Stopnja nezaposlenosti se je povečala in je konec leta 2013 znašala približno 13,5 % oziroma okoli 130.000 uradno registriranih brezposelnih. Ekonomija je bila dodatno pod pritiskom izredno zadolženega gospodarstva in slabega bančnega sistema, ki trpi zaradi visokih slabih terjatev in pasivnosti države pri reševanju le-tega. Država je pričela z reševanjem bank v posredni ali neposredni državni lasti šele konec leta 2013, in sicer preko nove dokapitalizacije ter z razlastnitvenjem obstoječih lastnikov delnic ter podrejenega dolga. Izredno velike težave bančnega sistema so se namreč odrazile v vrednosti obveznic bank. Decembra 2013 pa je bil podrejeni dolg slovenskih bank v celoti izbrisan s sklepom Banke Slovenije.

Gibanje ČVS in VEP vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix v letu 2013

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix se je v letu 2013 zmanjšala za 72,1 %, na 2,8 milijona EUR. Pretežni del zmanjšanja sredstev lahko pripišemo neto izplačilom, delno pa je k temu pripomogel odpis podrejenih obveznic.

Struktura naložb

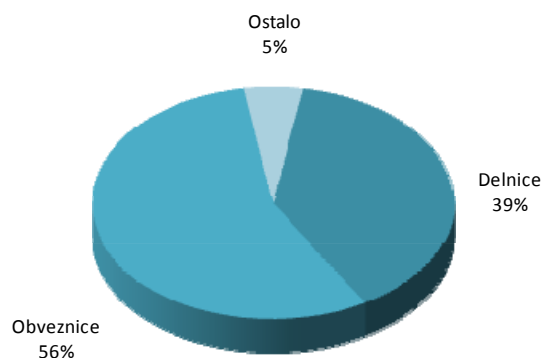
56 % sredstev podsklada je bilo ob koncu leta naloženih v vrednostne papirje s fiksnim donosom, od katerih je skoraj 34 % obveznic imelo najboljšo bonitetno oceno, 13 % vseh obveznic pa je imelo vsaj enojni A. 24 % obveznic je imelo bonitetno oceno BBB, 12 % pa BB. 9 % sredstev sklada predstavljajo kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (komercialni zapisi), ki nimajo bonitetne ocene. Ročnost oziroma dospelost vrednostnih papirjev s fiksnim donosom se je v primerjavi z začetkom leta pomembno zmanjšala. 39 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v delnice. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 5 %.

Po valutni strukturi so prevladovale naložbe v EUR, ki predstavljajo 54 % sredstev podsklada. Vsi vrednostni papirji s fiksnim donosom (obveznice) so zaradi obvladovanja valutnega tveganja nenominirani v EUR. 32 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v USD, med katerimi prevladujejo delniške naložbe v ZDA.

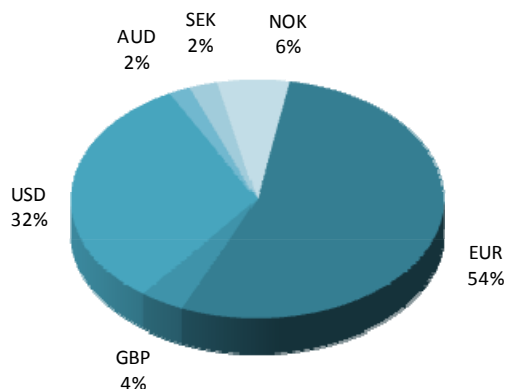
Struktura delniškega portfelja ob koncu leta kaže povečano izpostavljenost do dveh sektorjev osnovne potrebnosti in javne storitve.

Struktura naložb vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix na dan 31. 12. 2013

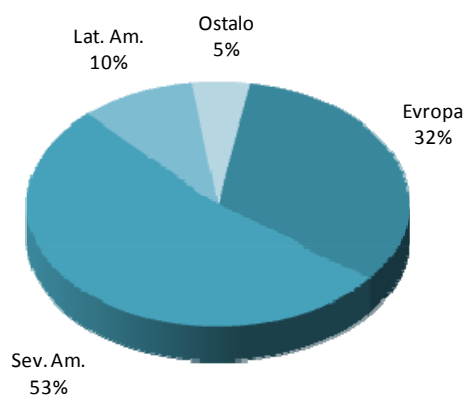
Struktura glede na vrsto naložb



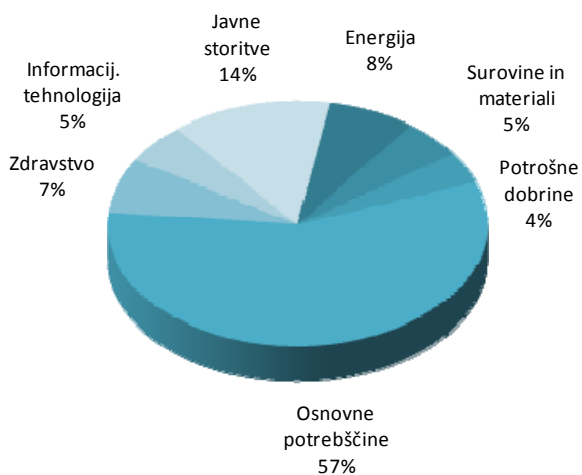
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012 prilagojen ⁵
SREDSTVA		
Denarna sredstva	152.766	1.663.105
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.632.702	8.022.487
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	400.707
Terjatve	856.931	903.463
- terjatve iz financiranja	576	36.263
- terjatve do družbe za upravljanje ⁶	856.355	866.936
- terjatve do skrbnika	0	264
Skupaj sredstva	3.642.399	10.989.762
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	623.609	161.768
- obveznosti iz upravljanja	5.378	15.920
- druge poslovne obveznosti	618.231	145.848
- obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja ⁶	618.231	145.848
Pasivne časovne razmejitev	2.034	4.349
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	3.016.756	10.823.645
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.795.620	5.319.219
- vplačani presežek enot premoženja	533.034	587.677
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.855.628	7.025.443
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(1.167.526)	(2.108.694)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	3.642.399	10.989.762

⁵ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

⁶ Glej pojasnilo k točki II.5.7.k.

5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012 prilagojen ⁷
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	177.887	633.847
Prihodki od dividend	65.667	216.367
Drugi finančni prihodki	253.748	733.167
Iztrženi dobički pri naložbah	291.397	1.248.514
Neiztrženi dobički pri naložbah	121.520	98.696
Drugi prihodki	482	0
Skupaj prihodki	910.701	2.930.591
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(154.574)	(430.519)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(8.591)	(15.218)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(3.050)	(3.000)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(720)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(16.783)	(82.786)
Odhodki za obresti	(28.078)	(67.470)
Drugi finančni odhodki	(384.312)	(750.792)
Iztržene izgube pri naložbah	(717.480)	(1.052.594)
Neiztržene izgube pri naložbah	(88.429)	(2.636.133)
Odhodki iz naslova slabitve naložb	(676.793)	0
Drugi odhodki	(57)	(54)
Skupaj odhodki	(2.078.227)	(5.039.286)
Čisti dobiček ali izguba	(1.167.526)	(2.108.695)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(2.078)	(2.985)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	531.136	578.646
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(638.468)	(1.533.033)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,69)	(0,37)

⁷ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	22.176	111.419
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(6.661.501)	(18.150.110)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(6.639.325)	(18.038.691)
Prejemki pri prodaji naložb	7.633.909	33.774.468
Izdatki pri nakupu naložb	(3.069.048)	(16.212.399)
Prejemki od udenarjenih terjatev	722.674	840.743
Izdatki za plačilo obveznosti	(158.549)	(508.420)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	5.128.986	17.894.392
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(1.510.339)	(144.299)
Končno stanje denarnih sredstev	152.766	1.663.105
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(1.510.339)	(144.299)
Začetno stanje denarnih sredstev	1.663.105	1.807.404

5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

5.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vplačani presežek	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013 (prilagojeno)⁸	2.095.436	3.223.783	11.986	-	-	5.492.440	-	10.823.645
- vplačani investicijski kuponi	4.689	7.242	-	(2.078)	-	12.285	-	22.138
- izplačani investicijski kuponi	(1.392.760)	(2.142.770)	(8.010)	0	531.136	(3.649.097)	-	(6.661.501)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	-	-	(1.167.526)	(1.167.526)
Stanje 31.12.2013	707.365	1.088.255	3.976	(2.078)	531.136	1.857.628	(1.167.526)	3.016.756

⁸ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

5.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vplačani presežek	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	5.132.640	7.896.432	29.565	-	-	17.202.331	-	30.260.968
- vplačani investicijski kuponi	19.331	29.852	-	(2.985)	0	64.776	-	110.974
- izplačani investicijski kuponi	(3.056.535)	(4.702.501)	(17.579)	-	578.676	(10.241.664)	-	(17.439.603)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	-	-	(2.108.694)	(2.108.694)
Stanje 31.12.12 (prilagojeno)⁹	2.095.436	3.223.783	11.986	(2.985)	578.676	7.025.443	(2.108.694)	10.823.645

⁹ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

5.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012 prilagojeno ¹⁰
+ Začetno stanje 1.1.	5.021.502,1568	12.299.859,0112
+ Prodaja (vplačila)	11.237,4779	46.325,4941
- Odkupi (izplačila)	(3.337.610,0206)	(7.324.681,3485)
= Končno stanje 31.12.	1.695.129,6141	5.021.502,1568

5.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldMix v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 1.695.129,6141 enot.

b) Pri vrednotenju finančne naložbe v obveznice NOVALJ FLOAT 49 je bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja. Sprejeti model vrednotenja predvideva dnevno vrednotenje obveznice z upoštevanjem aritmetične sredine objavljenih indikacij ponudnikov PRST, AURI in MLIN z informacijske postaje Bloomberg ali pa zadnje znane transakcijske cene, ki ne sme biti starejša od 6 mesecev. Učinek slabitev po tem modelu znaša 577.500 EUR. Na podlagi odločbe banke Slovenije o izbrisu podrejenih obveznic, je posklad dne 13.12.2013 opravil dodatno slabitev v višini 48.846 EUR, tako da je bila naložba v celoti oslABLJENA. Ker je naložba v te obveznice na 31.12.2013 popravljena v celoti, znaša delež te naložbe v ČVS 0,0%.

Pri vrednotenju finančne naložbe v obveznice ABVIP FLOAT 12/49 je bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja. Sprejeti model vrednotenja predvideva dnevno vrednotenje obveznice z upoštevanjem aritmetične sredine objavljenih indikacij ponudnikov PRST in AURI z informacijske postaje Bloomberg ali pa zadnje znane transakcijske cene, ki ne sme biti starejša od 6 mesecev. Učinek slabitev po tem modelu znaša 410.750 EUR. Podsklad je naložbo v obveznice ABVIP FLOAT 12/49 16.9.2013 prodal v celoti in realiziral še dodatno izgubo v višini 128.525 EUR. Naložbe v te obveznice na 31.12.2013 v portfelju ni več.

c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.

č) Podsklad Perspektiva: WorldMix nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.

d) Podsklad Perspektiva: WorldMix je v skladu s sprejetim modelom vrednotenja tekom leta oblikoval popravek vrednosti naložbe v obveznice NOVALJ FLOAT 49. Za neprodane obveznice je bil ob sprejemu odločbe Banke Slovenije o izbrisu podrejenih obveznic oblikovan 100% popravek v višini 626.346 EUR, kolikor znaša popravek vrednosti tudi na 31.12.2013. Oblikovan je bil tudi popravek terjatev za obresti obveznic NOVALJ FLOAT 49 v višini 50.447 EUR.

e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	26	90
50.000	∞	0	13
Skupaj		26	103

¹⁰ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATPV popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

- f) Podsklad Perspektiva: WorldMix je imel druge poslovne obveznosti v višini 623.609 EUR, ki predstavljajo dodatne obveznosti do vlagateljev ki so izstopili iz podsklada v obdobju od 15.11.2012 do 31.12.2013 po preizku izračunani vrednosti enote premoženja. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldMix se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.
- k) V skladu z odredbo ATVP št. 06022-8/2012-6 z dne 7.5.2013 je družba za upravljanje spremenila vrednotenje naložb v nekatere podrejene obveznice v obdobju od 24.5.2012 do 19.11.2012, zaradi česar sta se spremenila ČVS in VEP podsklada Perspektiva: WorldMix. Posledično so se v obdobju od 24.5.2012 do 9.2.2014 spremenili tudi zneski vplačil/izplačil enot premoženja oz. število vplačanih enot premoženja tako kot predvideva 7.člen Sklepa o izračunu ČVS in VEP vzajemnega sklada. Za preveč izplačana sredstva vlagateljem v obdobju od 24.5.2012 do 19.11.2012 (previsok VEP), je bila vzpostavljena terjatev do družbe za upravljanje v višini 856.355,07. Za premalo izplačana sredstva vlagateljem v obdobju od 20.11.2012 do 9.2.2014 (prenizek VEP) pa je podsklad vzpostavil dodatno obveznost do vlagateljev v višini 621.617,43 EUR. Družba za upravljanje je dne 10.2.2014 nakazala podskladu Perspektiva: WorldMix 856.355,07 EUR in izvršila ostale ukrepe in dne 21.2.2014 od ATVP prejela odločbo, s katero je ATVP ugotovila, da je bila odredba z dne 7.5.2013 v celoti izvršena.

Zaradi navedenga so v letnem poročilu podsklada Perspektiva: WorldMix primerjalni izkazi podsklada za leto 2012 in izkazi Krovnega sklada Perspektiva prilagojeni.

5.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012 prilagojen ¹¹
Stroški provizije za upravljanje	(154.574)	(430.519)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(16.783)	(82.786)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(3.050)	(3.000)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(720)
Stroški skrbniških storitev	(8.591)	(15.217)
Celotni stroški	183.135	532.296

Krovni sklad Perspektiva ni imel skupnih stroškov in jih ni razporedil med podsklade.

¹¹ Družba za upravljanje je v skladu z odredbo ATVP popravila vrednotenje naložb nekaterih obveznic podsklada Perspektiva: WorldMix, zaradi česar so računovodski izkazi za leto 2012 prilagojeni. Glej tudi pojasnilo k točki II.5.7.k.

5.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						2.632.702	72,29	-
Delnice						1.072.354	29,45	
BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN)	GB0002875804	GB	1.200	GBP	38.856	46.606	1,28	0,00
DEVRO PLC (DVO LN)	GB0002670437	GB	17.800	GBP	51.264	61.490	1,69	0,00
Skupaj delnice v GBP					90.120	108.096	2,97	-
AUSTEVOLL SEAFOOD (AUSS NO)	NO0010073489	NO	8.830	NOK	313.465	37.482	1,03	0,00
MARINE HARVEST (MHG NO)	NO0003054108	NO	65.500	NOK	483.717	57.840	1,59	0,00
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY (TGS NO)	NO0003078800	NO	1.550	NOK	249.240	29.803	0,82	0,00
LEROEY SEAFOOD GROUP ASA (LSG NO)	NO0003096208	NO	2.210	NOK	391.170	46.774	1,28	0,00
Skupaj delnice v NOK					1.437.592	171.899	4,72	-
ALEXION PHARMACEUTICALS INC. (ALXN US)	US0153511094	US	790	USD	104.978	76.121	2,09	0,00
MEAD JOHNSON NUTRITION COMPANY (MJN US)	US5828391061	US	1.120	USD	93.811	68.024	1,87	0,00
MCDONALD'S CORPORATION (MCD US)	US5801351017	US	620	USD	60.159	43.622	1,20	0,00
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. (MDLZ US)	US6092071058	US	2.140	USD	75.542	54.776	1,50	0,00
ITC HOLDINGS CORPORATION (ITC US)	US4656851056	US	600	USD	57.492	41.688	1,14	0,00
MOTOROLA SOLUTIONS INC (MSI US)	US6200763075	US	1.170	USD	78.975	57.266	1,57	0,00
CHURCH & DWIGHT (CHD US)	US1713401024	US	1.070	USD	70.920	51.424	1,41	0,00
PETROLEO BRASILEIRO S.A. (PBR US)	US71654V4086	BR	5.000	USD	68.900	49.960	1,37	0,00
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	2.220	USD	73.216	53.089	1,46	0,00
VALE SA (VALE US)	US91912E1055	BR	5.000	USD	76.250	55.290	1,52	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	2.140	USD	88.403	64.102	1,76	0,00
THE HEIN CELESTIAL GROUP INC.	US4052171000	US	850	USD	77.163	55.952	1,54	0,00

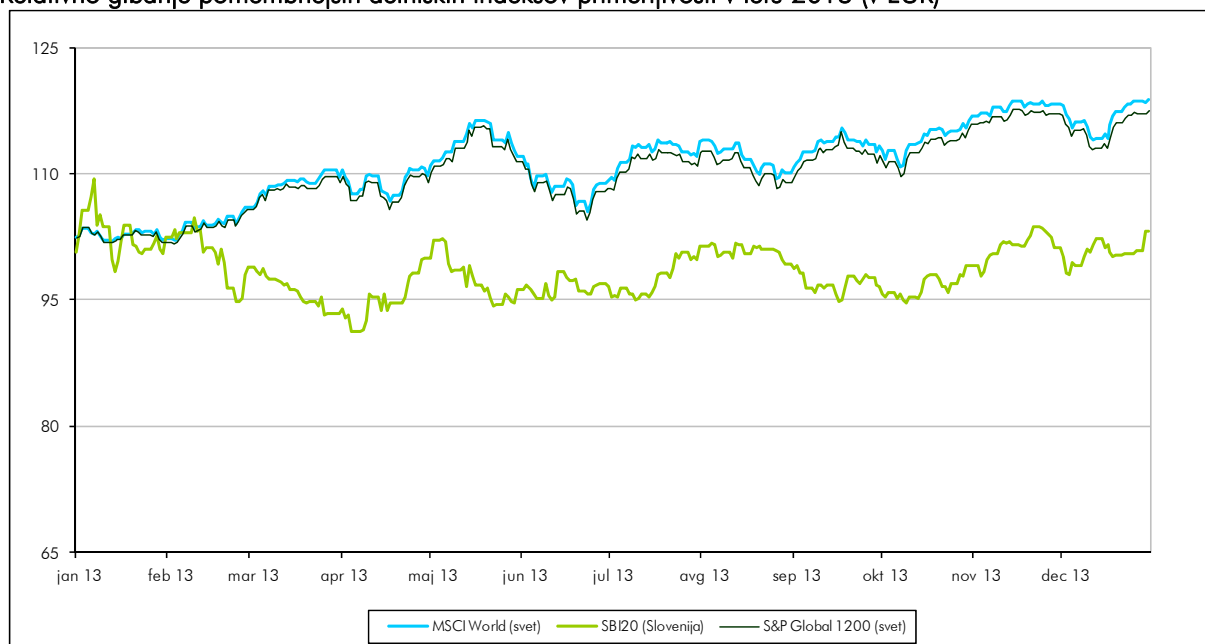
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
(HAIN US)								
Skupaj delnice v USD					925.809	671.314	18,43	-
AARHHUSKARLSHAMM AB (AAAK SS)	SE0001493776	SE	1.470	SEK	605.640	68.364	1,88	0,00
Skupaj delnice v SEK					605.640	68.364	1,88	-
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	50.000	AUD	81.250	52.681	1,45	0,00
Skupaj delnice v AUD					81.250	52.681	1,45	-
Obveznice						1.312.002	36,02	
ARCELORMITTALL FINANCE (MTNA 4 5/8 11/07/14)	XS0204395213	LU	62	EUR	64.267	64.267	1,76	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	3.760.000	EUR	54.481	54.481	1,50	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	70	EUR	51.396	51.396	1,41	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 2 1/4 09/0421)	DE0001135457	DE	5.166.000	EUR	54.779	54.779	1,50	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/24)	DE0001134922	DE	73	EUR	54.265	54.265	1,49	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/04/30)	DE0001135143	DE	3.530.000	EUR	54.579	54.579	1,50	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 3 1/4 01/04/20)	DE0001135390	DE	4.805.000	EUR	55.357	55.357	1,52	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/2 07/27)	DE0001135044	DE	68	EUR	52.606	52.606	1,44	0,00
FINNISH GOVERMENT (RFGB 4 07/04/25)	FI4000006176	FI	48	EUR	56.567	56.567	1,55	0,00
FINNISH GOVERMENT (RFGB 2 3/4 07/28)	FI4000037635	FI	53	EUR	54.350	54.350	1,49	0,00
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX (HEIGR 7 1/2 10/31/14)	XS0458230082	LU	60	EUR	63.833	63.833	1,75	0,00
UBS AG LONDON (UBS 3 1/8 01/18/16)	XS0732496194	GB	60	EUR	64.664	64.664	1,78	0,00
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE (REPS 4 5/8 10/8 10/08/14)	XS0202649934	NL	62	EUR	64.393	64.393	1,77	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
RENAULT SA (RENAUL 6 10/13/14)	FR0010809236	FT	62	EUR	65.100	65.100	1,79	0,00
OMV AG (OMVAV 6 ¼ 04/07/14)	XS0422624980	AT	83	EUR	88.034	88.034	2,42	0,00
GERMAN POST PENS (GPPS 3.375 01/16)	XS0222473877	DE	1	EUR	54.447	54.447	1,49	0,00
METRO FINANCE BV (MEOGR4 ¼ 02/22/17)	DE000A1C92S3	GB	63	EUR	70.714	70.714	1,94	0,00
GLAXOSMITHKLINE CALITAL PLC. (GSK5 5/8 12/13/17)	XS0335134705	GB	40	EUR	46.894	46.894	1,29	0,00
SMITHS GROUP PLC (SMINLN 4 1/8 05/05/17)	XS0506435576	GB	58	EUR	63.839	63.839	1,75	0,00
MOL HUNGARIAN OIL&GAS (MOLHB 3 7/8 10/05/15)	XS0231264275	HU	110	EUR	113.464	113.464	3,12	0,00
THYSSENKRUPP (TKAGR 4 3/8 03/18/15)	XS0214238239	DE	60	EUR	63.973	63.973	1,76	0,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	44	EUR	0	0	0,00	0,00
Skupaj obveznice v EUR					1.312.002	1.312.002	36,02	-
Komericalni zapisi						248.346	6,82	
GEN I D.O.O. (GEN 01)	SI0032500512	SI	100	EUR	99.513	99.513	2,73	0,00
PETROL D.D. (PEK04)	SI0032500678	SI	150	EUR	148.833	148.833	4,09	0,00
Skupaj komercialni zapisi v EUR					248.346	248.346	6,82	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						1.009.697	27,71	-
SKUPAJ SREDSTVA						3.642.399	100,00	-

6. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

6.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2013 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg

Podsklad Perspektiva: WorldStox Developed je v letu 2013 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 12,6%.

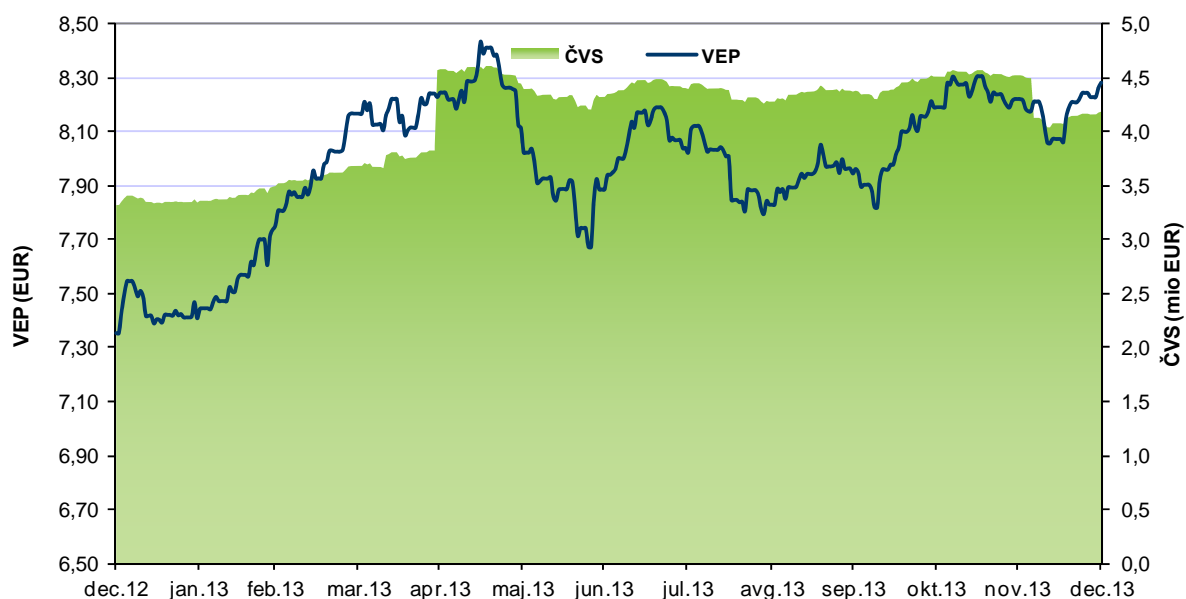
V letu 2013 je na svetovnih kapitalskih trgih vladalo pozitivno razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev kazala na izboljšanje gospodarske aktivnosti v ZDA in v večini evropskih gospodarstev. Gospodarstva evropske regije so relativno dobro poslovala, kljub še vedno slabšim razmeram v nekaterih prezadolženih evropskih državah (Italija, Španija, Grčija, Portugalska, Irska, Ciper, Slovenija). Države Evropske unije so imele 0,25 % gospodarsko rast, kar je nekoliko bolje kot v letu 2012, ko je le ta znašala -0,15 %.

Japonska vlada je napovedala boj za končanje desetletne deflacije in ničelne gospodarske rasti ter pričela z ekspanzivno monetarno politiko (tiskanje denarja), ekspanzivno fiskalno politiko (višja državna potrošnja) ter napovedala številne strukturne reforme.

Poslovanje sklada je bilo v preteklem letu relativno stabilno. Nihanje premoženja sklada je bilo v primerjavi z delniškimi trgi iz razvitih držav izrazito nižje, kar je odraz naložbene strukture sklada.

Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam. Struktura naložb se med letom ni bistveno spreminjala, saj smo skozi celotno leto zasledovali nekoliko bolj konservativnejšo politiko investiranja, kar je zagotavlja podskladu manjše nihanje in manjše tveganje znižanja vrednosti enote premoženja.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: WorldStox Devepoled v letu 2013



Vir: Perspektiva DZU

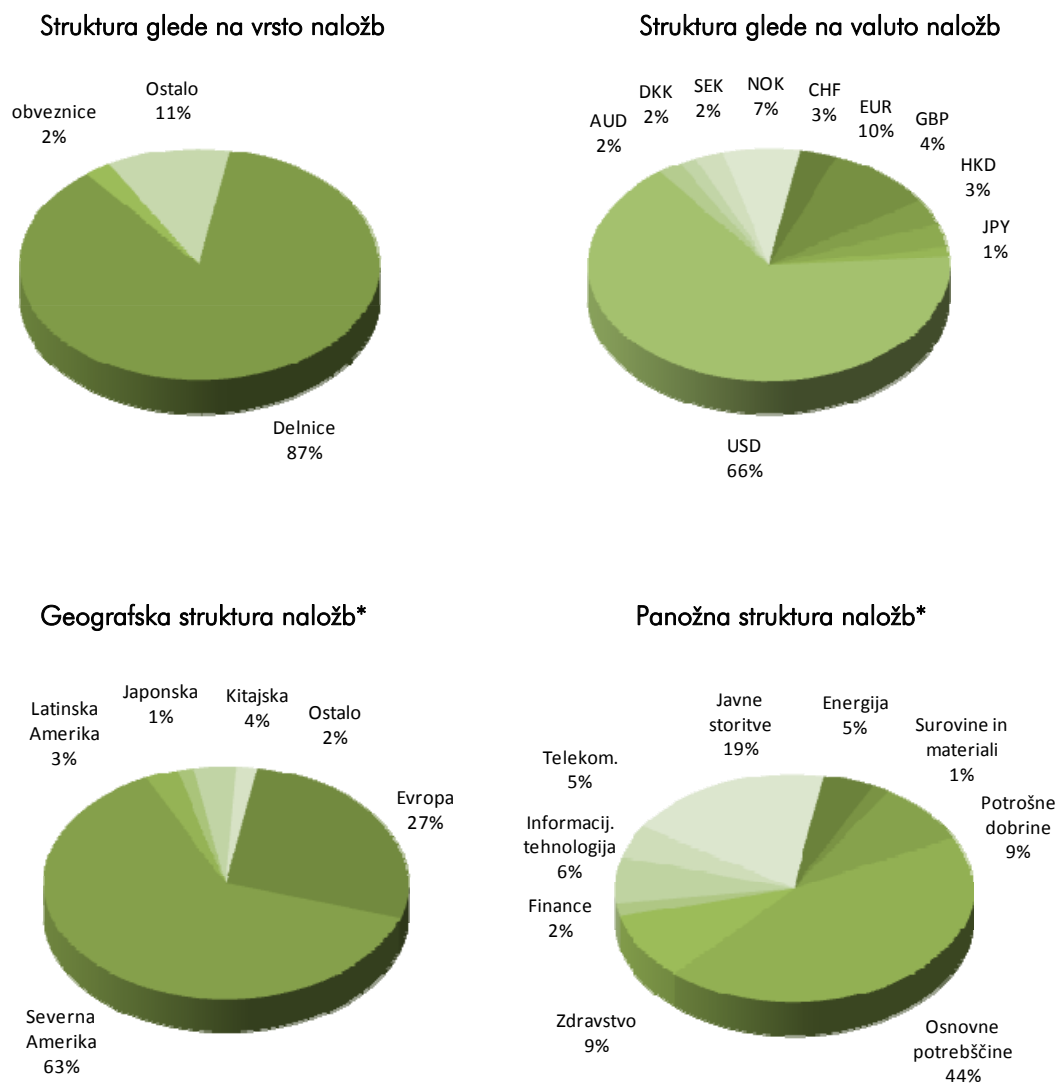
Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: WorldStox Developed je konec leta znašala 4,2 milijona EUR in se je v letu 2013 povečala za 26,1 %. Pretežni del povečanja sredstev lahko pripišemo neto vplačilom.

Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 87 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 11 %. Manjši del sredstev je bil naložen v kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjih.

Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v USD, ki predstavljajo skoraj dve tretjini sredstev podsklada. 10 % sredstev predstavljajo naložbe v EUR, kateremu sledijo naložbe v NOK z 7%.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: WorldStox Developed na dan 31. 12. 2013



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2013

	V EUR	
	31.12.2013	31.12.2012
SREDSTVA		
Denarna sredstva	469.240	268.326
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.720.571	3.054.427
Terjatve	2.875	3.464
Skupaj sredstva	4.192.686	3.326.217
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	6.906	5.221
* obveznosti iz upravljanja	6.906	5.221
Pasivne časovne razmejitve	940	2.262
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	4.184.840	3.318.734
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.052.521	4.511.523
- vplačani presežek enot premoženja	45.797	73.313
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(1.335.824)	(1.260.204)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	422.346	(5.898)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	4.192.686	3.326.217

6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	15.113	23.770
Prihodki od dividend	80.392	54.267
Drugi finančni prihodki	78.487	152.645
Iztrženi dobički pri naložbah	131.607	215.179
Neiztrženi dobički pri naložbah	585.265	89.813
Drugi prihodki	482	0
Skupaj prihodki	891.346	535.674
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(82.245)	(56.347)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.401)	(5.239)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.720)	(1.900)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(80)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(5.892)	(14.122)
Odhodki za obresti	0	(11.150)
Drugi finančni odhodki	(278.459)	(234.926)
Iztržene izgube pri naložbah	(37.827)	(119.062)
Neiztržene izgube pri naložbah	(59.319)	(98.572)
Drugi odhodki	(57)	(54)
Skupaj odhodki	(469.000)	(541.572)
Čisti dobiček ali izguba	422.346	(5.898)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	98.768	86.374
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(52.971)	(13.061)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	468.143	67.415
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,84	(0,01)

6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

	V EUR	
	2013	2012
Prejemki od vplačil enot premoženja	952.499	1.535.540
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(508.733)	(402.333)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	443.766	1.133.207
Prejemki pri prodaji naložb	1.395.583	3.225.996
Izdatki pri nakupu naložb	(1.760.793)	(4.249.107)
Prejemki od udenarjenih terjatev	196.823	62.972
Izdatki za plačilo obveznosti	(74.465)	(81.311)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(242.852)	(1.041.450)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	200.914	91.757
Končno stanje denarnih sredstev	469.240	268.326
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	200.914	91.757
Začetno stanje denarnih sredstev	268.326	176.569

6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

6.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2013	4.511.523	-	-	(1.192.789)	-	3.318.734
- vplačani investicijski kuponi	1.160.568	98.768	-	(306.843)	-	952.493
- izplačani investicijski kuponi	(619.570)	-	(52.971)	163.808	-	(508.733)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-		422.346	422.346
Stanje 31.12.2013	5.052.521	98.768	(52.971)	(1.335.824)	422.346	4.184.840

6.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2013

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	3.040.407	-	-	(849.263)	-	2.191.144
- vplačani investicijski kuponi	2.010.861	86.374	-	(561.714)	-	1.535.521
- izplačani investicijski kuponi	(539.745)	-	(13.061)	150.773	-	(402.033)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-		(5.898)	(5.898)
Stanje 31.12.2012	4.511.523	86.374	(13.061)	(1.260.204)	(5.898)	3.318.734

6.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2013	2012
+ Začetno stanje 1.1.	451.152,3718	304.040,7211
+ Prodaja (vplačila)	116.056,7789	201.086,1526
– Odkupi (izplačila)	(61.957,0768)	(53.974,5019)
= Končno stanje 31.12.	505.252,0739	451.152,3718

6.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldStox v obtoku na dan 31.12.2013 znaša 505.252,0739 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Instrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: WorldStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: WorldStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	2	2
50.000	∞	26	45
Skupaj		28	47

- f) Podsklad Perspektiva: WorldStox developed nima drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2013 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldStox Developed se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2013 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

6.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2013	2012
Stroški provizije za upravljanje	(82.245)	(56.347)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(5.892)	(14.122)
Stroški plačilnega prometa	(57)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.720)	(1.900)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(80)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(3.401)	(5.239)
Celotni stroški	(93.395)	(77.862)

6.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2013

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						3.720.571	88,73	-
Delnice						3.621.349	86,36	-
DEUTSCHE TELEKOM AG (DTE GY)	DE0005557508	DE	2.400	EUR	29.832	29.832	0,71	0,00
VISCOFAN SA (VIS SM)	ES0184262212	ES	1.900	EUR	78.565	78.565	1,87	
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	3.420	EUR	88.595	88.595	2,11	
Skupaj delnice v EUR					196.992	196.992	4,69	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	1.605	CHF	104.806	85.375	2,04	0,00
ROCHE HOLDING AG (ROG VX)	CH0012032048	CH	270	CHF	67.284	54.809	1,31	0,00
Skupaj delnice v CHF					172.090	140.184	3,35	-
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	660	DKK	656.040	87.949	2,10	0,00
Skupaj delnice v DKK					656.040	87.949	2,10	-
ASAHI BREWERIES (2502 JP)	JP3116000005	JP	2.700	JPY	8.001.800	55.298	1,32	0,00
Skupaj delnice v JPY					8.001.800	55.298	1,32	-
CHINA RESOURCES GAS GROUP (193 HK)	BMG2113B1081	BM	26.600	HKD	718.200	67.163	1,60	0,00
TOWNGAS CHINA COMPANY (1083)	KYG8972T1067	KY	81.000	HKD	728.190	68.098	1,62	0,00
Skupaj delnice v HKD					1.446.390	135.261	3,22	-
MARINE INVEST (MHG NO)	NO0003054108	NO	112.500	NOK	830.812	99.344	2,37	0,00
LEROEY SEAFOOD GROUP ASA (LSG NO)	NO0003096208	NO	3.600	NOK	637.200	76.193	1,82	0,00
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY (TGS NO)	NO0003078800	NO	1.500	NOK	241.200	28.841	0,69	0,00
AUSTEVOLL SEAFOOD (AUSS NO)	NO0010073489	NO	20.250	NOK	718.875	85.959	2,05	0,00
Skupaj delnice v NOK					2.428.087	290.337	6,93	-
AARHUSKARLSHAMM (AAK SS)	SE0001493776	SE	2.270	SEK	935.240	105.568	2,52	0,00
Skupaj delnice v SEK					935.240	105.568	2,52	-
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	63.000	AUD	102.375	66.378	1,58	0,00
Skupaj delnice v AUD					102.375	66.378	1,58	-
ALEXION PHARMACEUTICALS (ALXN US)	US0153511094	US	1.135	USD	150.823	109.364	2,61	0,00
AT&T INC. (T US)	US00206R1023	US	3.340	USD	117.434	85.153	2,03	0,00
CHURCH & DWIGHT CO. (CHD US)	US1713401024	US	1.800	USD	119.304	86.509	2,06	0,00
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC. (CMG US)	US1696561059	US	315	USD	167.826	121.692	2,90	0,00
EXELON CORP (EXC US)	US30161N1019	US	3.480	USD	95.317	69.116	1,65	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
FULTON FINANCIAL CORP.(FULT US)	US3602711000	US	7.000	USD	91.595	66.416	1,58	0,00
LORILLARD INC. (LO US)	US5441471019	US	2.510	USD	127.207	92.239	2,20	0,00
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	2.760	USD	91.025	66.003	1,57	0,00
GREAT PLAINS ENERGY (GXP US)	US3911641005	US	4.680	USD	113.443	82.259	1,96	0,00
ITC HOLDINGS CORPORATION (ITC US)	US4656851056	US	1.250	USD	119.775	86.850	2,07	0,00
J & J SNACK FOODS CORP. (JJSF US)	US4660321096	US	1.440	USD	127.570	92.502	2,21	0,00
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. (MDLZ US)	US6092071058	US	4.050	USD	142.965	103.665	2,47	0,00
MCDONALD' S CORPORATION (MCD US)	US5801351017	US	1.300	USD	126.139	91.465	2,18	0,00
MEAD JOHNSON NUTRITION COMPANY (MJN US)	US5828391061	US	1.675	USD	140.298	101.732	2,43	0,00
MOTOROLA SOLUTIONS INC. (MSI US)	US6200763075	US	1.980	USD	133.650	96.911	2,31	0,00
PETROLEO BRASILEIRO S.A. (PBR US)	US71654V4086	BR	5.000	USD	68.900	49.960	1,19	0,00
PFIZER INC. (PFE US)	US7170811035	US	4.310	USD	132.015	95.726	2,28	0,00
PROCTER&GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	1.560	USD	127.000	92.089	2,20	0,00
PHILIP MORRIS INTERNAT –W/I (PM US)	US7181721090	US	1.145	USD	99.764	72.340	1,73	0,00
STARBUCKS CORPORATION (SBUX US)	US8552441094	US	1.830	USD	143.454	104.020	2,48	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	3.340	USD	137.975	100.047	2,39	0,00
YAHOO! INC. (YHOO US)	US9843321061	US	4.590	USD	185.620	134.595	3,21	0,00
UNS ENERGY CORP. (UNS US)	US9031191052	US	2.160	USD	129.276	93.739	2,24	0,00
THE HAIN CELESTIAL GROUP INC (HAIN US)	US4052171000	US	1.620	USD	147.064	106.637	2,54	0,00
VERZION COMMUNICATIONS INC. (VZ US)	US92343V1044	US	1.500	USD	73.710	53.448	1,27	0,00
VALE SA (VALE US)	US91912E1055	BR	5.000	USD	76.250	55.290	1,32	0,00
XCEL ENERGY (XEL US)	US98389B1008	US	3.870	USD	108.128	78.405	1,88	0,00
Skupaj delnice v USD					3.293.527	2.388.172	56,96	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN)	GB0002875804	GB	1.995	GBP	64.598	77.484	1,85	0,00
DEVRO PLC (DVO LN)	GB0002670437	GB	22.500	GBP	64.800	77.726	1,85	0,00
Skupaj delnice v GBP					129.398	155.210	3,70	-
Komercialni zapisi						99.222	2,37	
PETROL D.D., LJUBLJANA (PEK04)	SI0032500678	SI	100	EUR	99.222	99.222	2,37	0,00
Skupaj komercialni zapisi v EUR					99.222	99.222	2,37	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						472.115	11,26	-
SKUPAJ SREDSTVA						4.192.686	100,00	-



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.