

Moja finančna perspektiva

Perspektiva: EmergingStox

Letno poročilo 2009



PERSPEKTIVA

LETNO POROČILO 2009
Perspektiva: EmergingStox

PREGLED VSEBINE	stran
I. POSLOVNO POROČILO	7
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	8
2. POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA	9
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	13
1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009	14
2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009	15
3. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009	16
4. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	17
4.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2009	17
4.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2008	18
4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	19
4.4. IZRAČUN ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2008	19
5. IZJAVA UPRAVE DRUŽBE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.	20
6. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	21
6.1. OPIS TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ	21
6.1.1. Splošno	21
6.1.2. Denarna sredstva	22
6.1.3. Depoziti pri bankah in posojila	22
6.1.4. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp	22
6.1.5. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	22
6.1.6. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	23
6.1.7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	23
6.1.8. Terjatve	23
6.1.9. Poslovne obveznosti	23
6.1.10. Pasivne časovne razmejitev	23
6.1.11. Obveznosti do naložbenikov	23
6.1.12. Prihodki	23
6.1.13. Odhodki	24
6.1.14. Davek od dohodka	24
6.1.15. Izplačila naložbenikom	24
6.2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	25
6.3. POJASNILA POMEMBNIH POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	25
6.3.1. Denarna sredstva	25
6.3.2. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp	25
6.3.3. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga	26
6.3.4. Terjatve	26
6.3.5. Poslovne obveznosti	26
6.3.6. Pasivne časovne razmejitev	26
6.3.7. Prihodki od obresti	26
6.3.8. Prihodki od dividend	27
6.3.9. Drugi finančni prihodki	27
6.3.10. Iztrženi dobički (ID) pri naložbah	27
6.3.11. Neiztrženi dobički (ND) pri naložbah	28
6.3.12. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	28
6.3.13. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28
6.3.14. Odhodki za obresti	28
6.3.15. Odhodki v zvezi s trgovanjem	28
6.3.16. Drugi finančni odhodki	29
6.3.17. Iztržene izgube (II) pri naložbah	29
6.3.18. Neiztržene izgube (NI) pri naložbah	29
6.3.19. Dogodki po datumu bilance stanja	29
6.4. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE	29
6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009	31

III. POROČILO O REVIDIRANJU	34
VI. DODATEK K LETNEM POROČILU	36
1. MNENJA	37
1.1. Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	37
1.2. Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1	38
1.3. Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	39
1.4. Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj	40
1.5. Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	41
1.6. Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	42

I. POSLOVNO POROČILO

1. SPLOŠNE INFORMACIJE

Ime vzajemnega sklada:	Perspektiva: EmergingStox
Ustanovitelj in upravljavec:	PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.
Sedež:	Dunajska cesta 156, Ljubljana
Matična številka:	5858127002
Začetek poslovanja:	1.8.2007
Število enot premoženja, vrednost enot premoženja (VEP) in čista vrednost sredstev (ČVS) na dan 31.12.2009:	število enot premoženja: 572.402,9060 VEP: 10,1578 ČVS: 5.814.375,07
Osebe, pooblaščenice za zastopanje:	Vesna Južna (predsednica uprave DZU) Igo Gruden (član uprave DZU)

2. POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA

Opis splošnega gospodarskega okolja

Slab začetek, dober konec - bi lahko opisali dogajanje na **kapitalskih trgih** leta 2009. Izredno pesimistične napovedi o stanju in prihodnosti svetovnega gospodarstva so tečaje delnic na najpomembnejših svetovnih kapitalskih trgih v prvih treh mesecih leta močno znižali (najnižji tečaji so bili doseženi 9. marca 2009), nato pa je sledil močan obrat navzgor, ki do konca leta ni popustil, pri čemer pa tečaji delnic v povprečju še vedno niso dosegli ravni iz obdobja pred propadom investicijske banke Lehman brothers jeseni 2008.

Donosnost borznih indeksov (v EUR)

Borzni indeks	31.12.2008 – 9.3.2009	31.12.2008 – 31.12.2009
ZDA - S&P 500	-17,3 %	+20,2 %
Nemčija – DAX	-23,3 %	+23,9 %
Japonska – Nikkei 225	-18,4 %	+14,6 %
Slovenija – SBI20	-6,9 %	+10,4 %
Hong Kong–HangSeng	-13,0 %	+48,0 %
Kitajska – CSI 300	+33,5 %	+91,5 %
Brazilija - Bovespa	+7,6 %	+141,1 %
Rusija - RTS	+0,4 %	+122,6 %
Indija - Sensex	-12,4 %	+84,4 %

Vir: Bloomberg

Kot je razvidno iz zgornje tabele, smo bili na razvitih kapitalskih trgih v prvih treh mesecih leta 2009 priča razprodaji delnic, ki je bila v veliki meri posledica izredno zaostrenih likvidnostnih razmer na medbančnih trgih denarja, borze pa so predstavljale skoraj edini način, da se je lahko prišlo do likvidnih sredstev. Zaradi dobre gospodarske aktivnosti (še posebno v primerjavi z razvitimi gospodarstvi), povezane tudi s povečevanjem domačega povpraševanja, so se razvijajoči trgi v letu 2009 odzvali z izrednimi rastmi borznih indeksov.

Recesija se je v razvitem svetu (vsaj s tehničnega stališča) končala v drugi polovici leta 2009, kar je bil ob pričakovanih višjih dobičkih družb tudi razlog za precejšnjo rast borznih indeksov v drugi polovici leta 2009. Za leto 2010 se predvideva pozitivno **gospodarsko rast** v največjih svetovnih gospodarstvih. Kitajsko gospodarstvo je tudi zaradi obsežnih državnih subvencij leta 2009 doseglo zelo visoko gospodarsko rast v višini 8,5 % in tudi v letu 2010 bo Kitajska gonilna sila svetovnega gospodarstva.

Slovenija je bila po relativno optimističnih napovedih s konca leta 2008 hudo prizadeta in je doživela zelo visok upad BDP (- 8,3 %), za leto 2010 pa se napoveduje minimalna gospodarska rast v višini 1 %. Velik delež gradbenega sektorja v sestavi BDP, posledično tudi precejšnja izpostavljenost bank do gradbenih družb in velika zadolženost teh družb, poleg tega pa morebitno občutnejše znižanje cen nepremičnin lahko pomenijo za Slovenijo resnično počasno in dolgo gospodarsko okrevanje.

Brezposelnost se je v letu 2009 močno povečala in je naraščala do konca leta. Predvsem njena visoka stopnja v ZDA, Evropi in drugih razvitih državah ostaja velik problem tudi v letu 2010, zato bo okrevanje gospodarstev, zaradi zmanjšane potrošnje, verjetno počasno in dolgotrajno. Stopnja brezposelnosti naj bi se v razvitem svetu začela nižati šele v drugi polovici leta 2010.

Strah pred deflacijo se je glede na napovedi proti koncu leta 2008 v letu 2009 močno znižal, nekateri ekonomisti so začeli svariti celo pred hiperinflacijo, ki bi lahko nastopila v nekaj letih predvsem zaradi zelo ekspanzivnih monetarnih politik centralnih bank in državnih ukrepov za pospešitev gospodarskih aktivnosti. **Inflacija** je bila tako v letu 2009 v razvitih gospodarstvih pod ciljnim vrednostmi, inflacijska pričakovanja pa so tudi ostala nizka.

Referenčne **obrestne mere** v ZDA (0,00 % – 0,25 %), Evropi (1 %) in tudi drugod so ostale na rekordno nizkih ravneh, kar se pričakuje tudi še v letu 2010. Do dviga obrestnih mer je prišlo zgolj v nekaj državah, Avstraliji, Norveški in Novi Zelandiji. Bolj kot višina obrestnih mer je v razvitem svetu problematična količina denarja, ki ga poslovne banke posojajo gospodarstvu in potrošnikom. Tako imenovani posojilni krč namreč še vedno ni povsem popustil.

Valutni tečajji so bili zaradi negotovih gospodarskih razmer tekom leta precej volatilni, pri čemer je v letu 2009 evro v primerjavi z ameriškim dolarjem pridobil 2 %, napram japonskemu jenu pa 5 %. Negativen vpliv na razmerje EUR / USD, ki se kaže v začetku leta 2010, ima lahko visoka zadolženost evropskih držav in njihovi visoki proračunski primanjkljaji, najbolj problematična država evro območja je Grčija, sledijo pa Španija, Irska, Portugalska in Italija.

Cene **surovin** in njihovih prevozov so se v letu 2009 povišale glede na zadnje četrletje leta 2008. Kljub temu je povprečna cena sode surove nafte v letu 2009 znašala 69 USD, kar je 31 % manj kot v letu 2008. Za leto 2010 se ne pričakuje bistvenega povišanja cen surovin, cena sode surove nafte naj bi se gibala med 70 in 80 USD.

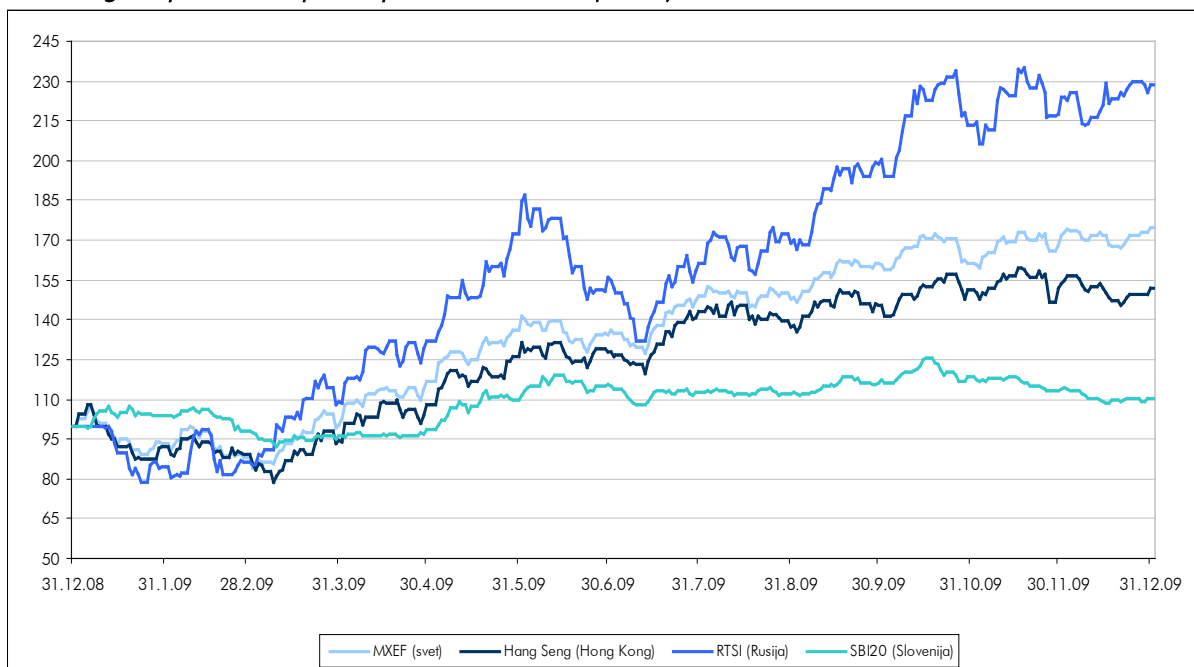
V letu 2010 se pričakuje postopno okrevanje svetovnega gospodarstva, začetek nižanja brezposelnosti, predvsem pa v povprečju bistveno boljše poslovne rezultate družb, kar naj bi pozitivno vplivalo na borzne indekse.

Poslovanje vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox

Vzajemni sklad Perspektiva: EmergingStox je v letu 2009 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 47,67 %. Kljub precejšnji rasti vrednosti enote premoženja, je po letni donosnosti zaostal za indeksom primerljivosti.

K temu je največ prispevala odločitev, da celo leto ohranimo povečan delež naložb v obveznice oziroma depozite. V začetku leta 2009 smo ohranjali nizek delež naložb v delnice družb iz finančnega sektorja, predvsem na račun naložb v delnice podjetij iz sektorja osnovnih potrebščin. Ob znakih okrevanja globalnih kapitalskih trgov smo strukturo prilagodili z naložbami v delnice iz cikličnih sektorjev, hkrati pa ohranili delež sredstev v obveznicah in denarnih sredstvih. V drugi polovici leta 2009 so se potrdila pričakovanja glede dobre gospodarske rasti držav v razvoju, zato smo dodatno povečali delež naložb v delnice na račun denarnih sredstev. Razlog za previdnost in bolj konzervativno naložbeno politiko je bil predvsem v slabem stanju javnih financ v državah srednje in vzhodne Evrope, povečevanju zadolženosti večine svetovnih držav in splošna nenaklonjenost vlagateljev v svetu bolj tveganim naložbam.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2009 (v EUR)



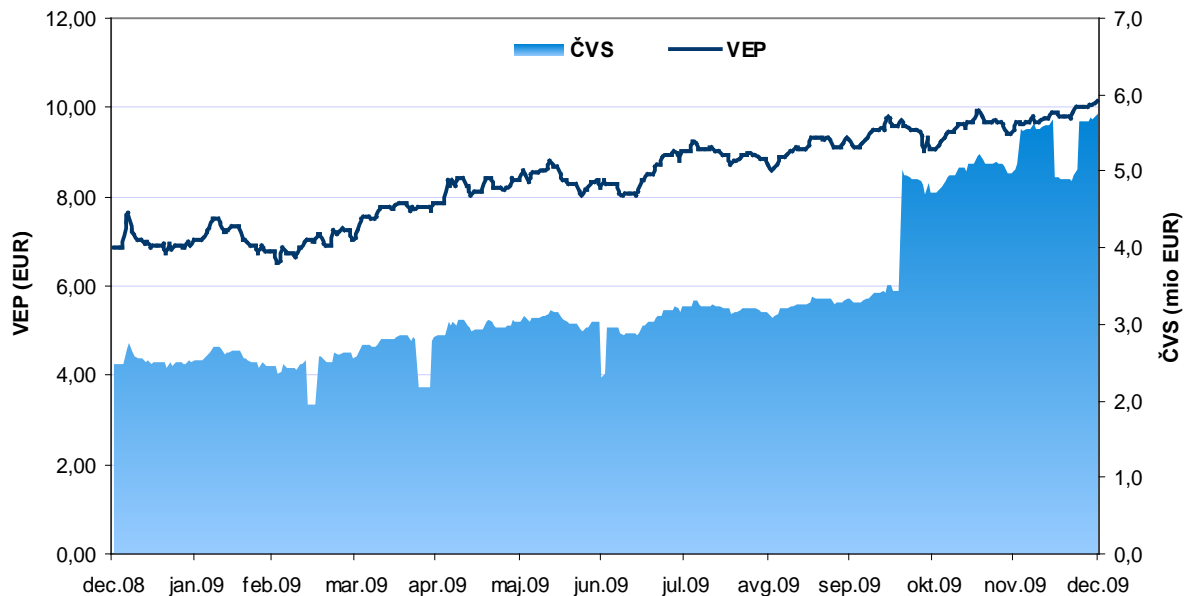
Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Rast potrošnje države in gospodinjstev na Kitajskem in v Indiji sta bili glavni gonilni sili gospodarske rasti ne samo v regiji, temveč tudi globalno. Cene surovin so, kljub globalnem povečanju industrijske proizvodnje, v letu

2009 rasle predvsem zaradi povečanega povpraševanja v jugovzhodni Aziji. Delniški trgi, ki so v letu prej zabeležili najbolj strme padce, so tako v letu 2009 dosegli tudi najvišje stopnje rasti. Pri tem sta prednjačili predvsem brazilska in ruska borza, kjer največji delež tržne kapitalizacije predstavljajo ravno družbe iz sektorjev energentov ter surovin in materialov.

Slovenski delniški trg je v letu 2009 zrasel v povprečju za 10,36 %. Razlog najdemo predvsem v kreditnem krču, ki je povzročil dodatno zmanjšanje likvidnosti na slovenskem kapitalskem trgu, ter v splošnem stanju slovenskega gospodarstva, ki je izvozno naravnano predvsem na trge EU, kjer potrošnja gospodinjstev še vedno ne kaže stabilnega okrevanja.

Gibanje ČVS in VEP vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox v letu 2009



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox je v letu 2009 zrasla z 2,5 na 5,77 milijona EUR. Pretežni del povečanja sredstev lahko pripišemo novim vplačilom v zadnjem četrtletju, delno pa je k temu pripomogla rast vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 80 % sredstev vzajemnega sklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 2 % sredstev sklada. S temi naložbami pokrivamo posamezne trge, za katere smo ocenili, da bi bilo nalaganje sredstev v posamezne naložbe z vidika likvidnosti, tveganja ali drugih dejavnikov, manj primerno.

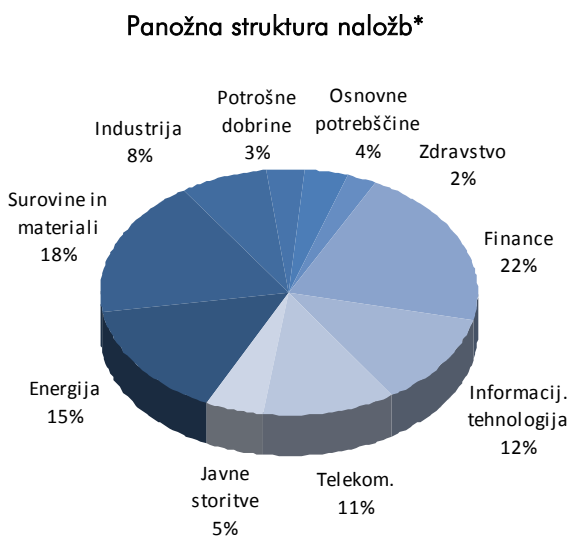
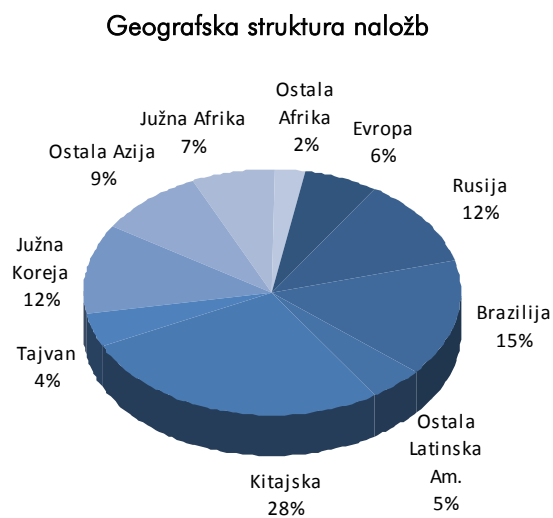
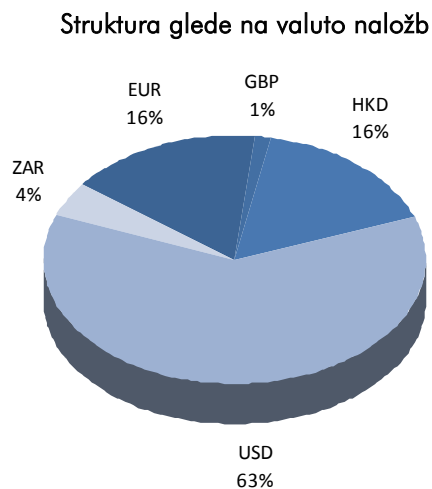
Pričakovana povečana nihajnost na delniških trgih je bil glavni razlog, da smo 4 % sredstev ohranili v obveznicah, naložbe v delnicah pa usmerili v sektorje, kjer smo pričakovali največjo rast dobičkov oziroma izplačilo višjih dividend: finance, surovine in materiali, energija, informacijska tehnologija ter telekomunikacije. 14 % delež denarnih sredstev ob koncu leta predstavlja večji znesek vplačanih sredstev v zadnjih dneh leta.

Pri geografski strukturi smo izbirali predvsem naslednje regije: Kitajska, Brazilija, Južna Koreja in Rusija. To so države, za katere napovedujejo višjo stopnjo gospodarske rasti za leto 2010, predvsem na podlagi rasti domače potrošnje oziroma izvoza surovin ter energentov.

Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD, 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. Naložbe v EUR predstavljajo predvsem naložbe v obveznice in denarna sredstva.

Struktura naložb vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31.12. 2009



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009

SREDSTVA		V EUR	
		31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva	6.3.1.	823.350	2.532
Depoziti pri bankah in posojila		0	46.003
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.3.2.	4.790.855	2.105.634
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	38.869
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga	6.3.3.	211.717	211.954
Terjatve	6.3.4.	6.931	98.661
Skupaj sredstva		5.832.853	2.503.653
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Poslovne obveznosti	6.3.5.	16.722	4.845
- obveznosti iz upravljanja		12.161	4.739
- obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja		4.328	0
- druge poslovne obveznosti		233	106
Pasivne časovne razmejitev	6.3.6.	1.756	1.520
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	4.	5.814.375	2.497.288
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		5.724.029	3.630.522
- vplačani presežek enot premoženja		(65.664)	16.611
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		(1.133.233)	963.311
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		1.289.243	(2.113.156)
Skupaj obveznosti do virov sredstev		5.832.853	2.503.653

2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009

		V EUR	
		2009	2008
PRIHODKI			
Prihodki od obresti	6.3.7.	14.182	115.881
Prihodki od dividend	6.3.8.	95.877	72.752
Drugi finančni prihodki	6.3.9.	228.288	355.162
Iztrženi dobički pri naložbah	6.3.10.	615.513	85.900
Neiztrženi dobički pri naložbah	6.3.11.	860.329	28.894
Drugi prihodki		869	795
Skupaj prihodki		1.815.058	659.384
ODHODKI			
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	6.3.12.	(76.137)	(84.993)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.3.13.	(2.174)	(2.391)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(1.500)	(1.500)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		(750)	(750)
Odhodki za obresti	6.3.14.	(3.877)	(7.298)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.3.15.	(28.591)	(19.271)
Drugi finančni odhodki	6.3.16.	(223.603)	(233.046)
Iztržene izgube pri naložbah	6.3.17.	(130.244)	(518.188)
Neiztržene izgube pri naložbah	6.3.18.	(46.601)	(1.904.875)
Drugi odhodki		(12.338)	(228)
Skupaj odhodki		(525.815)	(2.772.540)
Čisti dobiček ali izguba		1.289.243	(2.113.156)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		(650.490)	39.900
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		584.826	(23.289)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba		1.223.579	(2.096.545)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		2,25	(5,82)

3. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009

	V EUR	
	2009	2008
Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.812.480	402.746
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	(2.765.653)	(543.367)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(2.046.827)	(140.621)
Prejemki pri prodaji naložb	10.193.848	42.160.977
Izdatki pri nakupu naložb	(11.427.152)	(41.992.065)
Prejemki od udenarjenih terjatev	98.748	64.366
Izdatki za plačilo obveznosti	(91.453)	(101.020)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(1.226.009)	132.258
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	820.818	(8.363)
Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	823.350	2.532
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	820.818	(8.363)
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	2.532	10.895

4. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

4.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2009

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 1.1.2009	3.630.522		-	(1.133.233)	-	2.497.288
- vplačani investicijski kuponi	5.443.986	(650.490)	-	-	-	4.793.496
- izplačani investicijski kuponi	(3.350.479)	-	584.826	-	-	(2.765.653)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	1.289.243	1.283.243
Stanje 31.12.2009	5.724.029	(650.490)	584.826	(1.133.233)	1.289.243	5.814.375

4.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2008

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 1.1.2008	3.789.170	0	0	963.311	-	4.752.481
- vplačani investicijski kuponi	361.430	39.900	0	-	-	401.330
- izplačani investicijski kuponi	(520.078)	-	(23.289)	-	-	(543.367)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(2.113.156)	(2.113.156)
Stanje 31.12.2008	3.630.522	39.900	(23.289)	963.311	(2.113.156)	2.497.288

4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

Gibanje enot premoženja

V enotah premoženja

	2009	2008
+ Začetno stanje 1.1.	363.052,1941	378.916,9860
+ Prodaja (vplačila)	544.398,5745	36.143,0236
- Odkupi (izplačila)	(335.047,8626)	(52.007,8155)
= Končno stanje 31.12.	572.402,9060	363.052,1941

4.4. IZRAČUN ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2008

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada na dan 31.12.2009 je enaka obveznostim do naložbenikov v enote premoženja ter znaša 5.814.375 EUR (glej tudi točko 1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009 na strani 14).

Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2008 je izračunana kot količnik med čisto vrednostjo sredstev v višini 5.814.375 EUR in številom enot premoženja 572.402,9060 in znaša 10,1578 EUR.

Čista vrednost sredstev in vrednost enote premoženja v EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Čista vrednost sredstev	5.814.375	2.497.288	4.752.481
Vrednost enote premoženja	10,1578	6,8786	12,5423

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

Uprava družbe PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox za poslovno leto 2009, na straneh od 14 do 19 in pojasnila na straneh od 25 do 32.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega 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 vzajemnega 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 nezakonnosti.

Ljubljana, 6.4.2010

PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Predsednica uprave
Vesna Južna

Član uprave
Igo Gruden

6. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

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

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04, 42/04, 68/05, 28/06, 114/06, 92/07, 109/07 in 65/08),
- Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 119/08),
- drugimi podzakonskimi akti,
- Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03 in 31/07),
- Slovenskimi računovodski standardi in Mednarodnimi računovodski standardi ter
- veljavnim Prospektom in Pravili upravljanja.

6.1. OPIS TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ

6.1.1. 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 vzajemnega sklada 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.

6.1.2. Denarna sredstva

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

6.1.3. 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.

6.1.4. 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.

6.1.5. 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.

6.1.6. 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.

6.1.7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga

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

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

6.1.8. Terjatve

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

6.1.9. Poslovne obveznosti

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

6.1.10. 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.)

6.1.11. 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 10,00 EUR.

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

6.1.12. Prihodki

Prihodke vzajemnega sklada 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.

6.1.13. Odhodki

Odhodke vzajemnega sklada 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 v višini 2,25% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

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 vzajemnega sklada.

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.

6.1.14. Davek od dohodka

Vzajemni sklad ni zavezanec za plačilo davka od dohodka pravnih oseb.

6.1.15. Izplačila naložbenikom

Vzajemni sklad v skladu s pravili upravljanja ne deli prihodkov in dobička ampak dobiček reinvestira.

6.2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2009 je razkrito v točki 4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA na strani 19.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Ukrepi za obvladovanje valutnih, tečajnih, obrestnih in drugih tržnih tveganj niso bili uporabljeni.
- č) Vzajemni sklad nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev. Vzajemni sklad se ni zadolževal.
- d) Vzajemni sklad 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	289	9
50.000	∞	6	5
Skupaj		295	14

- f) Druge poslovne obveznosti so specificirane v točki 6.3.5. Poslovne obveznosti na strani 26.
- g) Dogodki po datumu izkaza stanja so opisani v pojasnilu k točki 6.3.19. Dogodki po datumu bilance stanja na strani 29.
- h) V poslovnem letu 2009 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.

6.3. POJASNILA POMEMBNIH POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.1. Denarna sredstva	823.350	2.532
Denarna sredstva na računu	734.137	916
Devizna sredstva na deviznem računu	89.213	1.616

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.2. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp	4.790.855	2.105.634
Delnice	4.790.855	2.105.634

Glej tudi pojasnilo k točki 6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009 na strani 31-32.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.3. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga	211.717	211.954
Obveznice	211.717	211.954

Glej tudi pojasnilo k točki 6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009 na strani 31-32.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.4. Terjatve	6.931	98.661
Terjatve iz prodaje vrednostnih papirjev in dr. finanč. instrumentov	0	93.116
Terjatve iz financiranja	6.931	5.545

Terjatve iz financiranja so terjatve za dividende v višini 6.931 EUR. Terjatve so bile poravnane do 8.1.2010.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.5. Poslovne obveznosti	16.722	4.845
Obveznosti iz upravljanja	12.161	4.739
Druge poslovne obveznosti	4.561	106
- obveznosti do banke skrbnice	233	106
- prejeti predujmi za prodane enote premoženja	4.328	0

Obveznosti iz upravljanja v višini 12.161 EUR so obveznosti za upravljavsko provizijo za mesec december 2009 v višini 10.507 EUR ter obveznosti za provizije od vplačil posameznih investicijskih kuponov v višini 1.654 EUR. Obveznosti so bile poravnane 8.1.2010.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
6.3.6. Pasivne časovne razmejitve	1.756	1.520

Vnaprej vračunani stroški v višini 1.755 EUR so stroški revizije računovodskih izkazov za leto 2009 in stroški obveščanja imetnikov enot premoženja.

	V EUR	
	2009	2008
6.3.7. Prihodki od obresti	14.182	115.881
Prihodki od obresti obveznic	13.412	26.190
Prihodki od obresti posojil in depozitov	770	89.691

	V EUR	
	2009	2008
6.3.8. Prihodki od dividend	95.877	72.752
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev z domačega trga	2.885	8.953
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev s tujih org. trgov	92.992	63.799

Prihodke od dividend sestavljajo dividende delnic Direxionshares Daily Emerging Markets Bull 3X Shares v višini 30.054 EUR, delnic Chunghwa Telekom Ltd. v višini 4.867 EUR, delnic Compania Energetica De Minas Gerais Cemig v višini 4.405 EUR, delnic CIA Sanamento Basico De ADR v višini 3.116 EUR, delnic Sasol v višini 2.460 EUR, delnic Grupo Televisia SA v višini 2.212 EUR, delnic Petroleo Brasileiro SA v višini 2.164 EUR, delnic Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. v višini 2.070 EUR, delnic Netcare Ltd. v višini 2.037 EUR, delnic Telekom Slovenije v višini 1.560 EUR in drugih vrednostnih papirjev v višini 40.932 EUR.

	V EUR	
	2009	2008
6.3.9. Drugi finančni prihodki	228.288	355.162
Pozitivne tečajne razlike od naložb	90.603	245.636
Pozitivne tečajne razlike od terjatev in obveznosti	74.742	106.492
Pozitivne tečajne razlike od denarnih sredstev	62.943	3.034

Pozitivne tečajne so nastale predvsem kot posledica nihanja vrednosti ameriškega dolarja.

	V EUR	
	2009	2008
6.3.10. Iztrženi dobički (ID) pri naložbah	615.513	85.900
ID delnic s tujih organiziranih trgov	507.079	85.734
ID delnic s domačih organiziranih trgov	42.797	0
ID obveznic s tujih organiziranih trgov	5.446	166
ID investicijskih kuponov vzajemnih skladov	52.266	0
ID delnic investicijskih družb	7.925	0

Iztrženi dobički so nastali pri prodaji delnic Compania de Minas Buenaventura SA v višini 35.322 EUR, delnic Cia Siderurgica Nacl v višini 34.224 EUR, delnic Petroleo Brasileiro SA v višini 33.486 EUR, delnic LG Display Company Ltd. v višini 32.164 EUR, delnic investicijskih kuponov vzajemnih skladov Ishares MSCI South Korea Index Fund v višini 25.096 EUR, delnic Vivo Participacoes SA ADR v višini 25.027 EUR, delnic Empresa Nac Elec-Chil-SP ADR v višini 22.936 EUR, delnic Telekom Slovenije v višini 22.568 EUR, delnic Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. v višini 21.787 EUR, delnic China Construction Bank Corp. v višini 17.829 EUR, delnic NKBM v višini 16.954 EUR, delnic Netcare Ltd. v višini 16.425 EUR, delnic Compania Energetica De Minas Gerais-Cemig v višini 14.595 EUR, delnic Comba Telecom Systems Holding Ltd. v višini 13.676 EUR, delnic investicijskih kuponov vzajemnih skladov Claymore/Mac Global Solar Energy Index ETF v višini 11.966 EUR, delnic investicijskih družb Turkish Investment Fund v višini 7.925 EUR, obveznic Republica of South Africa v višini 3.695 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 259.838 EUR.

V EUR

	2009	2008
6.3.11. Neiztrženi dobički (ND) pri naložbah	860.329	28.894
ND delnic s tujih organiziranih trgov	860.329	28.894

Neiztrženi dobički so nastali pri vrednotenju vrednostnih papirjev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in sicer pri: delnicah China Yurun Food Group Ltd. v višini 65.565 EUR, delnicah China Coal Energy Comp. v višini 55.609 EUR, delnicah Tata Communications Ltd. v višini 47.029 EUR, delnicah Infosys Technologies Limited v višini 45.884 EUR, delnicah Lenovo Group Ltd. v višini 45.058 EUR, delnicah Banco Bradesco SA v višini 41.878 EUR, delnicah VTB Bank Ojsc v višini 40.402 EUR, delnicah Lan Airlines SA Spon ADR v višini 38.699 EUR, delnicah Cia Siderurgica Nacl v višini 37.582 EUR, delnicah Posco v višini 36.658 EUR, delnicah LG Display Company Ltd. v višini 35.218 EUR, delnicah Vale SA v višini 34.708 EUR, delnicah Itau Unibanco Multiplo SA v višini 34.132 EUR, delnicah Gazprom v višini 27.250 EUR, delnicah Samsung Electronics Co. v višini 25.342 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 249.315 EUR.

V EUR

	2009	2008
6.3.12. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(76.137)	(84.993)

Odhodki za upravljavsko provizijo so obračunani v višini 2,25% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

V EUR

	2009	2008
6.3.13. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(2.174)	(2.391)

Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev so obračunani v višini 0,05% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev pri čemer zaračunava skrbnik sklada še stroške KDD, transakcijske stroške in stroške hrambe tujih vrednostnih papirjev.

V EUR

	2009	2008
6.3.14. Odhodki za obresti	(3.877)	(7.298)

Odhodki za obresti obveznic	(3.877)	(7.298)
-----------------------------	---------	---------

Odhodki za obresti v višini 3.877 EUR predstavljajo ob nakupu obveznic vračunane obresti, ki so izkazane kot odhodek in v istem znesku kot prihodek (glej tudi pojasnilo k točki 6.3.7. Prihodki od obresti na strani 26).

V EUR

	2009	2008
6.3.15. Odhodki v zvezi s trgovanjem	(28.591)	(19.271)

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačanih borznoposredniških provizij, borznih provizij in provizij v zvezi s pravnomo pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev.

V EUR

	2009	2008
6.3.16. Drugi finančni odhodki	(223.603)	(233.046)
Negativne tečajne razlike od naložb	(79.118)	(108.464)
Negativne tečajne razlike od terjatev in obveznosti	(93.620)	(113.814)
Negativne tečajne razlike od denarnih sredstev	(50.865)	(10.768)

Negativne tečajne so nastale predvsem kot posledica nihanja vrednosti ameriškega dolarja.

V EUR

	2009	2008
6.3.17. Iztržene izgube (II) pri naložbah	(130.244)	(518.188)
II delnic z domačega organiziranega trga	0	(45.875)
II delnic s tujih organiziranih trgov	(116.579)	(446.318)
II obveznic s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	0	(933)
II investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	(11.903)	(25.062)
II delnic investicijskih družb	(1.762)	0

Iztržene izgube so nastale pri prodajah delnic Zhongpin Inc. v višini 18.625 EUR, delnic investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov Direxionshares Daily Emerging Markets Bull 3X Shares v višini 11.403 EUR, delnic Tata Communications Ltd. v višini 9.514 EUR, delnic Petrochina Company Ltd. v višini 8.636 EUR, delnic Yingli Green Energy Holding Company Ltd. v višini 8.331 EUR, delnic VTB Bank Ojsc v višini 8.094 EUR, delnic Compania De Minas Buenaventura SA v višini 6.234 EUR, delnic investicijskih družb India Fund Inc. v višini 1.360 EUR, in ostalih vrednostnih papirjev v višini 58.047 EUR.

V EUR

	2009	2008
6.3.18. Neiztržene izgube (NI) pri naložbah	(46.601)	(1.904.875)
NI delnic z domačega organiziranega trga	0	(466.218)
NI delnic s tujih organiziranih trgov	(45.926)	(1.379.033)
NI investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	0	(59.624)
NI delnic investicijskih družb	(675)	0

Neiztržene izgube so nastale pri vrednotenju vrednostnih papirjev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sicer: pri delnicah China Shipping Container Lines Company Ltd. v višini 12.264 EUR, pri delnicah Mechel v višini 7.132 EUR, pri delnicah Anhui Conch Cement Company Ltd. v višini 5.702 EUR, pri delnicah Old Mutual Olc. v višini 4.650 EUR, pri delnicah Compania De Minas Buenaventura SA v višini 4.280 EUR, pri delnicah MTN Group Limited v višini 3.942 EUR, pri delnicah Turkcell Iletisim Hizmet ADR v višini 3.202 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 5.429 EUR.

6.3.19. Dogodki po datumu bilance stanja

Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze vzajemnega sklada.

6.4. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2009	2008
Stroški provizije za upravljanje	(76.137)	(84.993)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(28.591)	(19.271)
Stroški klirinško depotne družbe	0	0
Stroški plačilnega prometa	0	0
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	(1.500)	(1.500)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(750)	(750)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(2.174)	(2.391)
Celotni stroški	(109.152)	(108.905)

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada (TER) za leto 2009 znašajo 2,38%

Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada (PTR) za leto 2009 znaša 68,27.

6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred.papir.	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						4.790.855	82,14	
Delnice						4.790.855	82,14	
OLD MUTUAL (OML LN)	GB0007389926	GB	70.000	GBP	76.440	86.071	1,48	0,00
Skupaj delnice v GBP					76.440	86.071	1,48	
ANHUI CONCH CEMENT (914 HK)	CNE1000001W2	CN	24.000	HKD	1.197.600	107.207	1,84	0,01
BANK OF CHINA (3988 HK)	CNE1000001Z5	CN	300.000	HKD	1.260.000	112.793	1,93	0,00
CHINA COAL ENERGY (1898 HK)	CNE100000528	CN	120.000	HKD	1.708.800	152.969	2,62	0,00
CHINA SHIPPING CONTAINER LINES (2866 HK)	CNE100000536	CN	430.000	HKD	1.204.000	107.780	1,85	0,01
CHINA YURUN FOOD (1068 HK)	BMG211591018	CN	80.000	HKD	1.840.000	164.714	2,82	0,00
LENOVO (992 HK)	HK0992009065	CN	374.000	HKD	1.817.640	162.712	2,79	0,00
PING AN INSURANCE (2318 HK)	CNE1000003X6	CN	22.000	HKD	1.496.000	133.919	2,30	0,00
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK)	KYG229721066	HK	9.000	HKD	81.720	7.315	0,13	0,00
Skupaj delnice v HKD					10.605.760	949.410	16,28	
BANCO BRADESCO (BBD US)	US0594603039	BR	8.000	USD	174.960	121.449	2,08	0,00
CIA SANEAMENTO BASICO (SBS US)	US20441A1025	BR	4.100	USD	160.392	111.337	1,91	0,00
CIA SIDERURGICA (SID US)	US20440W1053	BR	4.000	USD	127.720	88.658	1,52	0,00
ITAU UNIBANCO MULTIPLO (ITUB US)	US4655621062	BR	6.950	USD	158.738	110.189	1,89	0,00
PETROLEO BRASILEIRO (PBR US)	US71654V4086	BR	2.900	USD	138.272	95.982	1,65	0,00
VALE (VALE US)	US91912E1055	BR	5.000	USD	145.150	100.757	1,73	0,00
VIVO PARTICIPACOES (VIV US)	US92855S2005	BR	5.000	USD	155.000	107.594	1,84	0,00
LAN AIRLANES (LFL US)	US5017231003	CL	10.000	USD	166.700	115.716	1,98	0,00
ALUMINUM CORPORATION OF CHINA (ACH US)	US0222761092	CN	6.000	USD	163.500	113.494	1,95	0,00
CHINA PETROLEUM&CHEM (SNP US)	US16941R1086	CN	2.110	USD	185.828	128.993	2,21	0,00
PETROCHINA COMPANY (PTR US)	US71646E1001	CN	1.250	USD	148.700	103.221	1,77	0,00
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES (TEVA US)	US8816242098	IL	3.000	USD	168.540	116.993	2,01	0,00
HDFC BANK (HDB US)	US40415F1012	IN	1.000	USD	130.080	90.296	1,55	0,00
ICICI BANK (IBN US)	US45104G1040	IN	4.000	USD	150.840	104.706	1,80	0,00
INFOSYS TECHNOLOGIES (INFY US)	US4567881085	IN	2.550	USD	140.939	97.833	1,68	0,00
TATA MOTORS (TTM US)	US8765685024	IN	12.000	USD	202.320	140.441	2,41	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred.papir.	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
KB FINANCIAL (KB US)	US48241A1051	KR	2.900	USD	147.465	102.364	1,75	0,00
KOREA ELECTRIC POWER (KEP US)	US5006311063	KR	12.500	USD	181.750	126.163	2,16	0,00
LG DISPLAY (LPL US)	US50186V1026	KR	10.000	USD	169.300	117.520	2,01	0,00
POSCO (PKX US)	US6934831099	KR	1.300	USD	170.430	118.305	2,03	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS (SMSN LI)	US7960508882	KR	400	USD	140.000	97.182	1,67	0,00
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN US)	US2044481040	PE	4.600	USD	153.962	106.874	1,83	0,00
GAZPROM (OGZD LI)	US3682872078	RU	8.000	USD	204.000	141.608	2,43	0,00
MECHEL (MTL US)	US5838401033	RU	7.500	USD	141.150	97.980	1,68	0,00
MMC NORILSK NICKEL (MNOD LI)	US46626D1081	RU	12.002	USD	172.229	119.553	2,05	0,00
MOBILE TELESYSTEM (MBT US)	US6074091090	RU	3.000	USD	146.670	101.812	1,75	0,00
VTB BANK (VTBR LI)	US46630Q2021	RU	30.000	USD	141.600	98.292	1,69	0,00
TURKCELL ILETISIM HIZMET (TKC US)	US9001112047	TR	9.000	USD	157.410	109.267	1,87	0,00
CHUNGHWA TELECOM (CHT US)	US17133Q4038	TW	8.000	USD	148.560	103.124	1,77	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (TSM US)	US8740391003	TW	12.739	USD	145.734	101.162	1,73	0,00
TURKISH INVESTMENT FUND (TKF US)	US9001451031	US	12.000	USD	160.440	111.370	1,91	0,00
SASOL (SSL US)	US8038663006	ZA	3.750	USD	149.775	103.967	1,78	0,00
Skupaj delnice v USD					5.048.153	3.504.202	59,91	
MTN GROUP LIMITED (MTN SJ)	ZAE000042164	ZA	10.000	ZAR	1.179.000	110.538	1,90	0,00
NASPERS (NPN SJ)	ZAE000015889	ZA	5.000	ZAR	1.500.000	140.634	2,41	0,00
Skupaj delnice v ZAR					2.679.000	251.172	4,31	
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						211.717	3,63	
Obveznice								
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	9	EUR	211.717	211.717	3,63	0,23
Skupaj obveznice v EUR					211.717	211.717	3,63	
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						830.281	14,23	
SKUPAJ SREDSTVA						5.832.853	100,00	

III. POROČILO O REVIDIRANJU

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA Perspektiva: EmergingStox

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja, izkaz premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Uprava družbe PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., je odgovorna za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost 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 resničen in pošten prikaz finančnega stanja vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida, gibanja premoženja in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



VI. DODATEK K LETNEM POROČILU

1. MNENJA

1.1. Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti

REVIZORJEVO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

Perspektiva: EmergingStox

Revidirali smo računovodske izkaze vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, za leto 2009, izpolnjevanje določil o usklajenosti naložb z ZISDU-1, vrednosti enote premoženja, pravil o obvladovanju tveganj, pravilnost in popolnost obvestil in poročil, ki so bila posredovana Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in izpolnjevanje vseh navedenih pravil in kriterijev, ki jih določa ZISDU-1, je odgovorna uprava družbe PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih in izpolnjevanju vseh pravil in kriterijev, ki jih za vzajemne sklade določa ZISDU-1 ter popolnosti obvestil in poročil poslanih ATPV.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski institut za revizijo ter določili ZISDU-1, ZTVP-1 in podzakonskih predpisov, izdanih na podlagi navedenih dveh zakonov. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da družba za upravljanje izpolnjuje vsa zahtevana pravila in kriterije pri upravljanju vzajemnega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Na računovodske izkaze, skladnost poslovnega poročila z letnim poročilom, usklajenost naložb z ZISDU-1, vrednosti enote premoženja, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb, podajamo pozitivno mnenje.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



1.2. Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1

REVIZORJEVO MNENJE O USKLAJENOSTI NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA Z ZISDU-1

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

Perspektiva: EmergingStox

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z določili ZISDU-1.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski institut za revizijo ter določili ZISDU-1. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da ima vzajemni sklad naložbe usklajene z določbami ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so bile naložbe vzajemnega sklada Perspektiva: EmergingStox v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, usklajene z določbami ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, izdanim na podlagi prvega odstavka 77. člena ZISDU-1, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter določbami pravil upravljanja vzajemnega sklada.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



1.3. Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada

REVIZORJEVO MNENJE O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

Perspektiva: EmergingStox

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali vrednost enote premoženja na izbrane datume.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski institut za revizijo ter določili ZISDU-1. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da vzajemni sklad izračunava vrednost enote premoženja v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vzajemni sklad Perspektiva: EmergingStox v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, izračunaval vrednost enote premoženja v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1 in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



1.4. Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

REVIZORJEVO MNENJE O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA Perspektiva: EmergingStox

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad določila družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo ter določili ZISDU-1. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da vzajemni sklad izpolnjuje ukrepe in načrte za obvladovanje tveganj. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vzajemni sklad Perspektiva: EmergingStox v letu, ki se je končalo 31. decembra 2009, izpolnjeval ukrepe in načrte za obvladovanje tveganj, ki jih je določila družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., na podlagi 65. člena ZISDU-1.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



1.5. Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

REVIZORJEVO MNENJE O PRAVLNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA Perspektiva: EmergingStox

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali izpolnjevanje pravil o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ter javnih objav informacij o poslovanju vzajemnega sklada.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski institut za revizijo ter določili ZISDU-1. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., pravilno in popolno obvešča in poroča ATVP o poslovanju vzajemnega sklada ter ustrezno javno objavlja informacije o njegovem poslovanju. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju obvestila in poročila, sestavljena za vzajemni sklad Perspektiva: EmergingStox za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009, odražajo stanje, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



1.6. Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb

REVIZORJEVO MNENJE O PRAVLNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB

UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA Perspektiva: EmergingStox

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: EmergingStox, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb.

Revidirali smo v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski institut za revizijo ter določili ZISDU-1. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam povezanih oseb, ki jih določa šesti odstavek 13. člena ZISDU-1 za vzajemni sklad Perspektiva: EmergingStox za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009, pravilen in popoln.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

Dinamic d.o.o., revizijska družba
Topliška cesta 2a
8000 Novo mesto

Sandi Kranjc
pooblaščen revizor



