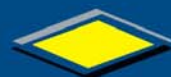


Moja finančna perspektiva

Krovni sklad Perspektiva

Letno poročilo 2010



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

LETNO POROČILO 2010
Krovni sklad Perspektiva

| | |
|--|------------|
| I. SKUPNI DEL | 5 |
| 1. SPLOŠNE INFORMACIJE | 6 |
| 2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA | 7 |
| 3. REVIZORJEVO POROČILO | 9 |
| 4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA | 10 |
| 5. IZJAVA UPRAVE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o. | 12 |
| 6. OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV | 13 |
| 7. PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV (ČVS) IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) NA ZADNJI OBRAČUNSKI POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA | 17 |
| 8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) IN STOPNJE OBRATA NALOŽB PODSKLADA (PTR) ZA VSE PODSKLADNE ZA OBDOBJE OD 01.01.2010 DO 31.12.2010 | 18 |
| II. POSEBNI DEL | 19 |
| 1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX | 20 |
| 2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX | 33 |
| 3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX | 46 |
| 4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX | 59 |
| 5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB | 71 |
| 6. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDMIX | 83 |
| 7. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX | 97 |
| III. DODATEK K LETNEM POROČILU | 109 |
| 1. MNENJA | 110 |
| 1.1. POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA Z ZISDU-1 | 110 |
| 1.2. POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA | 111 |
| 1.3. POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ | 112 |
| 1.4. POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL | 113 |

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) Igo Gruden (član uprave) |
| Spletna stran: | www.perspektiva.si |
| Podskladi: | Perspektiva: BalkanStox Perspektiva: EmergingStox Perspektiva: EurAsiaStox Perspektiva: ResourceStox Perspektiva: SpecialOpportunities Perspektiva: WorldMix Perspektiva: WorldStox |

2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

Leto 2010 je bilo za kapitalske trge izredno donosno leto. Pričetek leta je bil izredno optimističen, kar je povzročilo lepo rast tečajev delnic. Aprila so se pojavile špekulacije glede morebitnega bankrota nekaterih evropskih držav (Grčija, Irska, Portugalska, Španija) ter posledično razpada Evropske monetarne unije. Glavni problem so predstavljali veliki proračunski primanjkljaji ter visok državni dolg. Na svetovnih kapitalskih trgih je prišlo do večje korekcije, tečaji delnic pa so dosegli dno 2. julija 2010. Sledil je močan obrat navzgor, ki do konca leta ni popustil, tečaji delnic pa so v povprečju že presegli ravni iz obdobja pred propadom investicijske banke Lehman Brothers jeseni 2008.

Donosnost borznih indeksov (v EUR)

| Borzni indeks | 31.12.2009 – 31.12.2010 |
|-----------------------|-------------------------|
| ZDA - S&P 500 | +20,93 % |
| Nemčija – DAX | +16,06 % |
| Japonska – Nikkei 225 | +18,51 % |
| Slovenija – SBITOP | - 13,47 % |
| Hong Kong–HangSeng | +12,64 % |
| Kitajska – CSI 300 | - 2,82 % |
| Brazilija - Bovespa | +14,54 % |
| Rusija - RTS | +26,41 % |
| Indija - Sensex | +31,04 % |

Vir: Bloomberg

Kot je razvidno iz zgornje tabele, smo bili na razvitih kot tudi razvijajočih se kapitalskih trgih v letu 2010 večinoma priča visoki rasti tečajev delnic, ki je bila v veliki meri posledica izboljšanih gospodarskih razmer na razvitih trgih, dobrih likvidnostnih razmer na medbančnih trgih denarja, zmanjšanja tveganja glede možnega bankrota nekaterih evropskih držav in visoke gospodarske rasti trgov v razvoju (Kitajska, Indija, Rusija, Brazilija). Zaradi dobre gospodarske aktivnosti (še posebno v primerjavi z razvitimi gospodarstvi), povezane tudi s povečevanjem domačega povpraševanja, so se razvijajoči trgi z izjemo Kitajske (kitajska vlada je sprejela določene ukrepe za rahlo umiritev hitre gospodarske rasti) v letu 2010 odzvali z izrednimi rastmi borznih indeksov.

Svetovna gospodarstva so si po eni najhujših recesij v zgodovini že v večji meri opomogla. Glavno gonilo svetovne gospodarske rasti predstavljajo razvijajoči trgi, saj so razvita gospodarstva še vedno pod določenim pritiskom, predvsem zaradi visokih stopenj brezposelnosti. Rešitev Grčije in Irske pred zlomom (s strani članic EU) ter pričakovani višji dobičkih družb sta glavna razloga za precejšnjo rast borznih indeksov v drugi polovici leta 2010. Za leto 2011 se predvideva pozitivna, vendar nekoliko upočasnjena **gospodarska rast** v največjih svetovnih gospodarstvih (2,4%), medtem pa predvidena gospodarska rast za razvijajoče trge znaša 6,0%. Kitajsko gospodarstvo je kljub določenim omejevalnim ukrepom v letu 2010 doseglo 10,3% rast in bo tudi v letu 2011 glavno gonilo svetovnega gospodarstva.

Za Slovenijo je bilo leto 2010, po relativno slabem letu 2009, izredno naporno. Priča smo bili številnim stečajem in prisilnim poravnavam podjetij, ki so bila še ne dolgo nazaj »paradni konji« slovenskega gospodarstva. Posledice so najbolj vidne pri visokem porastu števila brezposelnih (nad 110.000). Beležili smo tudi relativno nizko rast BDP-ja (trenutna ocena okoli 1%), ki je bila nižja tako od globalne kot tudi od rasti razvitih gospodarstev (ZDA, Nemčija). Za leto 2011 se napoveduje nekoliko višja gospodarska rast v višini 2,5%, kar je boljše od predvidene rasti Evropske Unije (1,5%), vendar slabše od pričakovane globalne rasti (3,3%). Največjo oviro hitrejši gospodarski rasti predstavlja 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.

Rast stopnje **brezposelnosti** se je v letu 2010 umirila, konec leta je sicer nekoliko upadla, vendar še vedno ostaja na izredno visokih ravneh. Predvsem njena visoka stopnja v ZDA, Evropi in drugih razvitih državah ostaja velik problem tudi v letu 2011, zato bo okrevanje gospodarstev, zaradi zmanjšane potrošnje, še naprej počasno. Pričakujemo postopno upadanje stopnje brezposelnosti skozi celotno leto 2011.

Inflacija je bila v letu 2010 v razvitih gospodarstvih pod ciljnim vrednostmi, inflacijska pričakovanja pa so večinoma prav tako ostala nizka. Določen problem z inflacijo so imeli na Kitajskem (predvsem na področju hitre rasti cen hrane), vendar pa je še vedno pod ciljnim vrednostmi in kitajska vlada je že sprejela določene ukrepe za omejevanje inflacije. Nekoliko višjo inflacijo imajo tudi v Braziliji in Indiji, vendar so tamkajšnje centralne banke že dvignile ključno obrestno mero z namenom nižanja le te. V letu 2011 glavno tveganje predstavlja visoka rast nekaterih ključnih rudnin, energentov in živilskih pridelkov, kar bo v primeru prevalitve cen s strani proizvajalcev na kupce privedlo do višjih rasti stopnje inflacije. Dodatni problem predstavlja velika količina denarja v obtoku, ki je posledica ekspanzivnih monetarnih politik centralnih bank in državnih ukrepov za pospešitev gospodarskih aktivnosti.

Referenčne **obrestne mere** v ZDA (0,00% – 0,25%), Evropi (1%) in tudi v večini ostalih držav so ostale na rekordno nizkih ravneh v letu 2010. V EU vse več analitikov pričakuje dvig obrestne mere v drugi polovici leta 2011, saj je predsednik ECB boj proti inflaciji ponovno postavil na dnevni red centralne banke. V ZDA ne pričakujemo spremembe ključne obrestne mere v letošnjem letu. Do dviga obrestnih mer je prišlo zgolj v nekaj državah, Avstraliji, Norveški, Indiji, Braziliji, Kitajski in Novi Zelandiji. Pričakujemo, da se bo v omenjenih državah nadaljeval trend dviganja obrestnih mer.

Valutni tečajji so bili zaradi negotovih gospodarskih razmer tekom leta precej volatilni, pri čemer je v letu 2010 evro v primerjavi z ameriškim dolarjem izgubil 6,5%, napram japonskemu jenu pa 18,6%. Odločujoči vpliv na razmerje EUR / USD bo še naprej predstavljala visoka zadolženost evropskih držav in njihovi visoki proračunski primanjkljaji (uspešnost prodaje novih obveznic ter posledično sposobnost reprogramiranja obstoječega dolga) ter kako uspešne bodo ZDA pri zmanjševanju presežne količine denarja v obtoku. Najbolj problematična država evro območja ostaja Grčija, ki ji sledijo Španija, Irska, Portugalska in Italija.

Cene **surovin** so se v letu 2010 močno povišale glede na predhodno leto in se že približujejo ravni doseženi pred zlomom investicijske banke Lehman Brothers v letu 2008. Povprečna cena sode surove nafte je v letu 2010 znašala slabih 80 USD, kar je 28% več kot v letu 2008. Za leto 2011 se pričakuje nadaljnja rast cen surovin, cena sode surove nafte naj bi se gibala med 85 in 95 USD za sodček.

V letu 2011 se pričakuje nadaljnje okrevanje svetovnega gospodarstva, postopno upadanje stopnje brezposelnosti, predvsem pa v povprečju bistveno boljše poslovne rezultate družb, kar naj bi pozitivno vplivalo na borzne indekse.

3. REVIZORJEVO POROČILO



REVIZIRANJE, OCENJEVANJE VREDNOSTI PODJETIJ, SVETOVANJE S PODROČJA FINANČNIN IN RAČUNOVODSTVA

Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PERSPEKTIVA in njegovih podskladov (Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox). Računovodski izkazi krovnega sklada vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov pa vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku, za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 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 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 v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Krovnega sklada PERSPEKTIVA na dan 31. decembra 2010 in njegovega poslovnega izida za tedaj končano leto ter finančnega stanja vseh njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox na dan 31. decembra 2010, ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

V Novem mestu, 30. marca 2011



DINAMIC d.o.o., revizijska družba
Sandi Kranjc, univ. dipl. ekon.
pooblašČeni revizor

4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA

4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009* |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 2.817.126 | 2.274.144 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 51.703.447 | 48.129.031 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 5.281.186 | 4.167.187 |
| Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga | 2.097 | 1.352.027 |
| Terjatve | 19.705 | 43.401 |
| Skupaj sredstva | 59.823.561 | 55.965.790 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 124.428 | 129.685 |
| - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov | 0 | 13.706 |
| - obveznosti iz upravljanja | 114.984 | 102.614 |
| - druge poslovne obveznosti | 9.444 | 13.365 |
| Pasivne časovne razmejitev | 14.901 | 12.035 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 59.684.232 | 55.824.070 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 21.545.583 | 19.374.171 |
| - vplačani presežek enot premoženja | 8.909.008 | 9.705.671 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | 25.089.700 | 18.734.333 |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 4.139.941 | 8.009.895 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 59.823.561 | 55.965.790 |

* Zbirna bilanca stanja krovnega sklada na dan 31.12.2009 je seštevek postavk iz posameznih bilanc stanj vzajemnih skladov, ki so se v letu 2010 preoblikovali v podsklade Krovnega sklada Perspektiva.

4.2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KROVNEGA SKLADA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009* |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 1.341.842 | 1.705.763 |
| Prihodki od dividend | 520.391 | 456.733 |
| Drugi finančni prihodki | 3.910.377 | 1.163.718 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 2.008.819 | 4.132.145 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 3.789.568 | 5.018.621 |
| Drugi prihodki | 257 | 19.939 |
| Skupaj prihodki | 11.571.254 | 12.496.919 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (1.209.135) | (1.066.392) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (37.344) | (32.398) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (10.514) | (11.403) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (5.530) | (5.724) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (215.266) | (221.393) |
| Odhodki za obresti | (232.970) | (296.758) |
| Drugi finančni odhodki | (2.043.636) | (1.397.610) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (2.667.943) | (1.156.576) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (1.008.611) | (268.765) |
| Drugi odhodki | (363) | (30.005) |
| Skupaj odhodki | (7.431.312) | (4.487.024) |
| Čisti dobiček ali izguba | 4.139.942 | 8.009.895 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | 2.594.848 | (2.972.706) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | (4.432.121) | 1.318.179 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 2.302.669 | 6.355.368 |

* Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega sklada za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009 je seštevek postavk iz posameznih izkazov poslovnega izida vzajemnih skladov, ki so se v letu 2010 preoblikovali v podsklade Krovnega sklada Perspektiva.

4.3. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNIH SKLADOV V PODSKLADE KROVNEGA SKLADA

Krovni sklad Perspektiva se je preoblikoval iz vzajemnih skladov dne 10.10.2010. Računovodski izkazi krovnega sklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki seštevku postavk iz posameznih računovodskih izkazov vzajemnih skladov, ki so bili preoblikovani v podsklade.

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 2010, na straneh od 10 do 11 in od 20 do 108.

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 nadaljnem 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, 25.3.2011

PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Predsednica uprave
Vesna Južna

Član uprave
Igo Gruden

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. 110/02, 73/03 – Skl. US, 32/04, 42/04, 68/05 – Odl. US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06 – ZUE, 92/07, 109/07 – popr., 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, št. 80/03),
- Slovenskimi računovodski standardi in Mednarodnimi računovodski standardi ter
- veljavnim Prospektom in 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 učinkovitih 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: BalkanStox, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities in Perspektiva: WorldStox 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 sprotni 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: BalkanStox | 2,50 |
| Perspektiva: EmergingStox | 2,25 |
| Perspektiva: EurAsiaStox | 2,25 |
| Perspektiva: ResourceStox | 2,25 |
| Perspektiva: SpecialOpportunities | 2,90 |
| Perspektiva: WorldMix | 2,00 |
| Perspektiva: WorldStox | 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.

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 POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA

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

| Ime podsklada | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Perspektiva: BalkanStox | 213.551 | 272.824 | 125.176 |
| Perspektiva: EmergingStox | 6.301.693 | 5.814.375 | 2.497.288 |
| Perspektiva: EurAsiaStox | 668.977 | 614.361 | 512.709 |
| Perspektiva: ResourceStox | 1.960.144 | 353.049 | 137.608 |
| Perspektiva: SpecialOpportunities | 821.862 | 732.289 | 788.547 |
| Perspektiva: WorldMix | 45.559.302 | 45.647.210 | 43.107.766 |
| Perspektiva: WorldStox | 4.158.703 | 2.389.961 | 1.978.712 |

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

| Ime podsklada | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Perspektiva: BalkanStox | 11,4073 | 12,1080 | 10,0390 |
| Perspektiva: EmergingStox | 11,9916 | 10,1578 | 6,8786 |
| Perspektiva: EurAsiaStox | 7,7036 | 6,7868 | 5,5692 |
| Perspektiva: ResourceStox | 9,1727 | 8,2493 | 6,2706 |
| Perspektiva: SpecialOpportunities | 5,4984 | 4,8219 | 3,7320 |
| Perspektiva: WorldMix | 2,7320 | 2,5893 | 2,2738 |
| Perspektiva: WorldStox | 8.9545 | 7,4305 | 6,0375 |

**8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) IN STOPNJE OBRATA NALOŽB
PODSKLADA (PTR) ZA VSE PODSKLADE ZA OBDOBJE OD 01.01.2010 DO 31.12.2010**

| Ime podsklada | TER | PTR |
|-----------------------------------|------|--------|
| Perspektiva: BalkanStox | 3,57 | 178,78 |
| Perspektiva: EmergingStox | 2,70 | 207,62 |
| Perspektiva: EurAsiaStox | 2,40 | 91,05 |
| Perspektiva: ResourceStox | 2,47 | 166,66 |
| Perspektiva: SpecialOpportunities | 3,31 | 470,36 |
| Perspektiva: WorldMix | 2,11 | 126,83 |
| Perspektiva: WorldStox | 2,12 | 178,99 |

II. POSEBNI DEL

1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

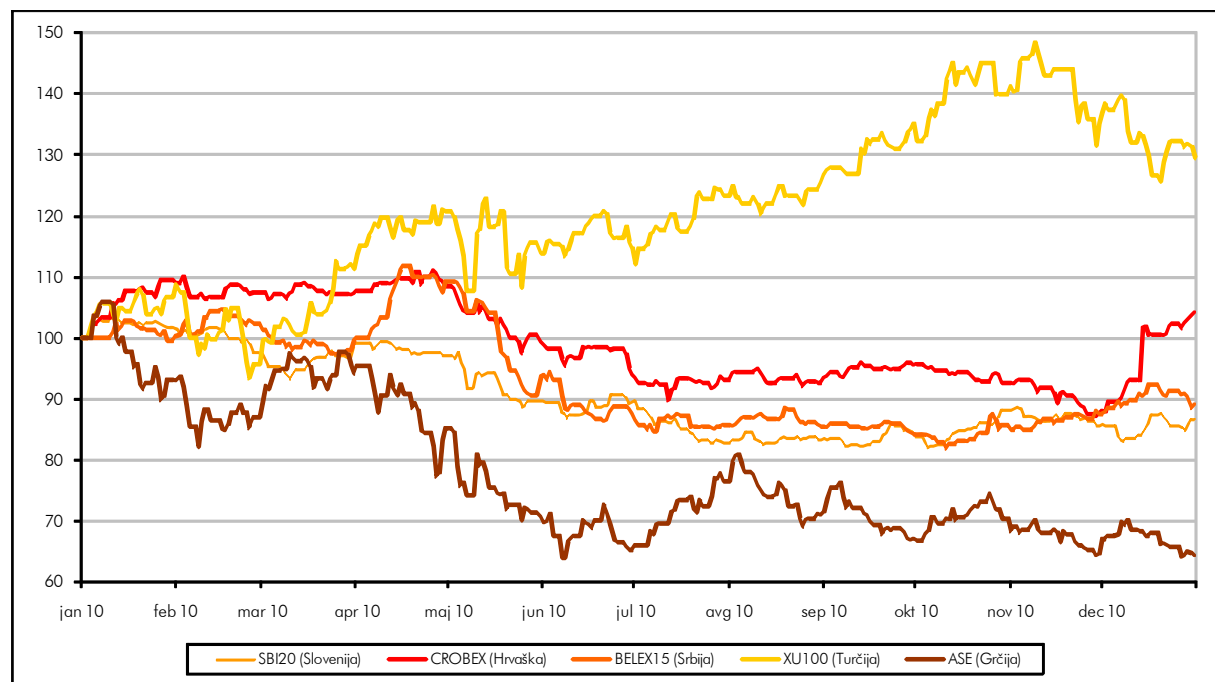
1.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

Leto 2010 mineva kot drugo leto aktivnega upravljanja podsklada Perspektiva: BalkanStox. Delniški trgi v katere nalaga podsklad svoja sredstva, so imeli v letu 2010 v večini primerov negativen donos. Omeniti velja Grški delniški trg, ki je v letu 2010 doživel kolaps vrednosti tečajev delnic in obveznic, kar je bila posledica t.i. grške dolžniške krize. Grški delniški indeks je v letu 2010 izgubil 35,6% svoje vrednosti. Po drugi strani, pa je turški delniški indeks največ pridobil na svoji vrednosti v letu 2010, in sicer 29,5% (v EUR).

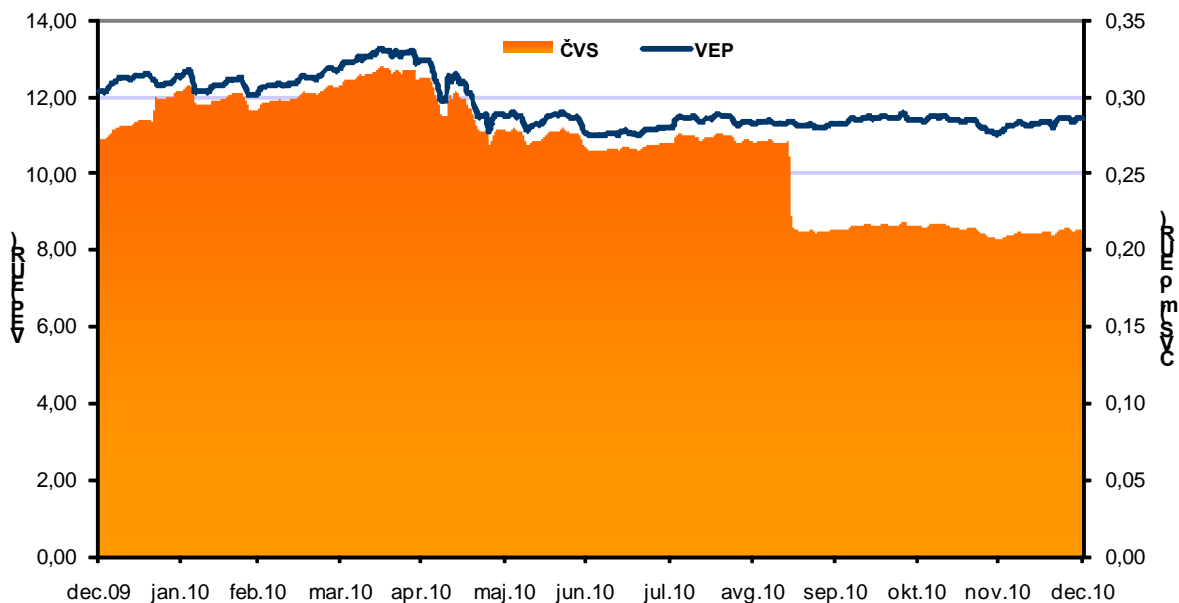
Delniški trgi bivše Jugoslavije so v večini primerov nazadovali. Lokalna gospodarstva so bila v prvi polovici leta 2010 še vedno v recesiji. Makroekonomske-politične okolja trgov bivše Jugoslavije so si med seboj podobna, saj jih zaznamuje relativno močna zadolženost gospodarstev, likvidnostni problemi podjetij, visoka stopnja nezaposlenosti, podhranjen bančni sistem, močno znižanje tujih neposrednih investicij in upad gradbene dejavnosti. Med trgi bivše Jugoslavije je največji upad borznih tečajev zaznamoval makedonski delniški indeks, in sicer - 19,3% (v EUR), sledi mu slovenski delniški indeks z 13,5% padcem vrednosti (v EUR).

Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam. V začetku leta smo bili najbolj izpostavljeni turškemu delniškemu trgu, sledila je izpostavljenost grškemu delniškemu trgu. V drugi polovici leta 2010 smo zaradi dolžniške krize zmanjševali izpostavljenost grškemu delniškemu trgu, zmanjšali izpostavljenost do turškega delniškega trga in povečevali izpostavljenost delniškim trgov bivše Jugoslavije. Donosnost podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2010 je bila negativna (-5,79%), medtem, ko je bila donosnost indeksa primerljivosti pozitivna (+1,13%). Razlog odstopanja je predvsem v preveliki izpostavljenosti grškemu delniškemu trgu v prvi polovici leta 2010.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2010 (donosnost v EUR)



Vir: Bloomberg

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2010

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: BalkanStox na dan 31.12.2010 znaša 213.556 EUR, medtem ko je čista vrednost sredstev na dan 31.12.2009 znašala 272.824 EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica izplačil vlagateljev, kot znižanja vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

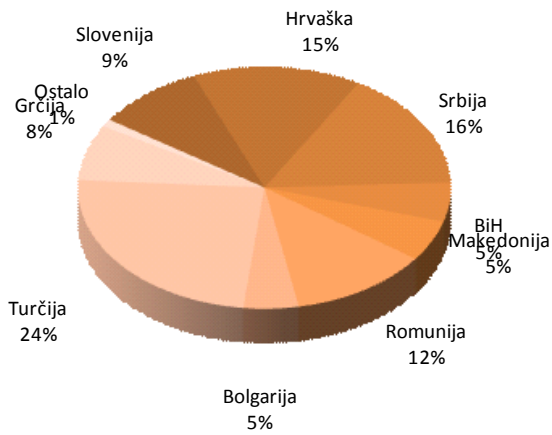
Ob koncu leta 2010 je bilo 90% sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 7% sredstev podsklada. Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta znašal 3% sredstev podsklada.

Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v turško liro (19,9% sredstev), naložbe v EUR so predstavljale 17% sredstev, sledijo naložbe v srbski dinar (15,5% sredstev) in naložbe v hrvaško kuno (14,2% sredstev).

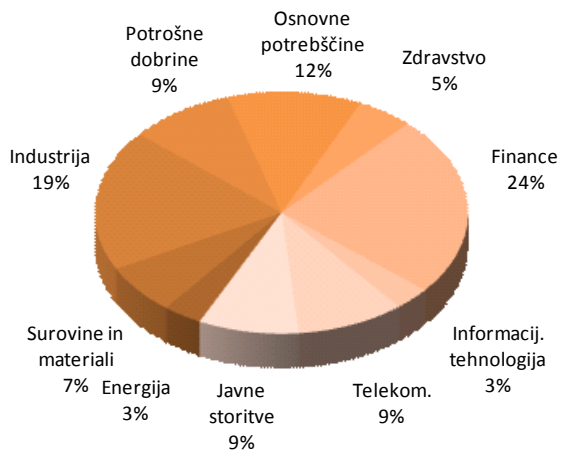
Podsklad je imel konec leta 2010 največ sredstev naloženih v sektorju industrija (19%).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox na dan 31.12.2010

Struktura glede na vrsto naložb



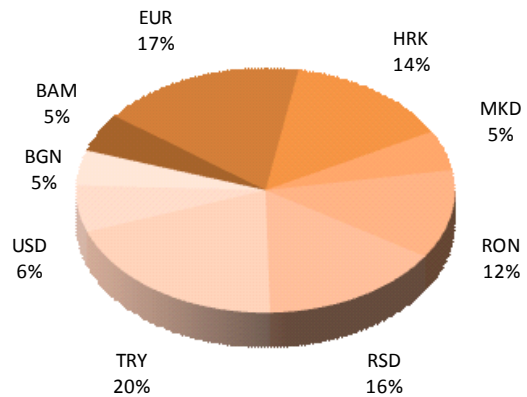
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 5.299 | 30.173 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 208.317 | 244.084 |
| Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga | 2.097 | 0 |
| Terjatve | 67 | 673 |
| Skupaj sredstva | 215.780 | 274.930 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 487 | 993 |
| - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov | 0 | 2 |
| - obveznosti iz upravljanja | 477 | 756 |
| - druge poslovne obveznosti | 10 | 235 |
| Pasivne časovne razmejitev | 1.742 | 1.113 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 213.551 | 272.824 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 187.205 | 225.325 |
| - vplačani presežek enot premoženja | (3.212) | 27.089 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | 47.499 | 486 |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | (17.941) | 19.924 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 215.780 | 274.930 |

1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 0 | 541 |
| Prihodki od dividend | 7.712 | 3.176 |
| Drugi finančni prihodki | 10.606 | 3.625 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 19.477 | 26.240 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 20.030 | 28.534 |
| Drugi prihodki | 0 | 5.598 |
| Skupaj prihodki | 57.825 | 67.714 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (6.617) | (4.097) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (539) | (188) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.507) | (1.503) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (1.224) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (10.838) | (10.840) |
| Odhodki za obresti | 0 | (34) |
| Drugi finančni odhodki | (12.137) | (5.907) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (26.215) | (8.000) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (17.123) | (12.121) |
| Drugi odhodki | 0 | (3.876) |
| Skupaj odhodki | (75.766) | (47.790) |
| Čisti dobiček ali izguba | (17.941) | 19.924 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | 4.536 | 27.239 |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | (7.748) | (149) |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | (21.153) | 47.014 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | (0,96) | 0,88 |

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 23.326 | 130.874 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (64.387) | (927) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | (41.061) | 129.947 |
| Prejemki pri prodaji naložb | 294.741 | 2.178.501 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (269.690) | (2.206.738) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 8.428 | 2.045 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (17.292) | (73.707) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | 16.187 | (99.899) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (24.874) | 30.048 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 5.299 | 30.173 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (24.874) | 30.048 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 30.173 | 125 |

1.5. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

1.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 1.1.2010 | 225.325 | - | - | 47.499 | - | 272.824 |
| - vplačani investicijski kuponi | 18.519 | 4.536 | - | - | - | 23.055 |
| - izplačani investicijski kuponi | (56.639) | - | (7.748) | - | - | (64.387) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | (17.941) | (17.941) |
| Stanje 31.12.2010 | 187.205 | 4.536 | (7.748) | 47.499 | (17.941) | 213.551 |

1.5.2. 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 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 1.1.2009 | 124.690 | - | - | 486 | - | 125.176 |
| - vplačani investicijski kuponi | 101.412 | 27.239 | - | - | - | 128.652 |
| - izplačani investicijski kuponi | (777) | - | (150) | - | - | (926) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 19.924 | 19.924 |
| Stanje 31.12.2009 | 225.325 | 27.239 | (150) | 486 | 19.924 | 272.824 |

1.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: BalkanStox so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

1.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 22.532,5241 | 12.469,0197 |
| + Prodaja (vplačila) | 1.851,9015 | 10.141,2754 |
| – Odkupi (izplačila) | (5.663,9461) | (77,7710) |
| = Končno stanje 31.12. | 18.720,4795 | 22.532,5241 |

1.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: BalkanStox v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 18.720,4795 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: BalkanStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: BalkanStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 16 | 14 |
| 50.000 | ∞ | 0 | 1 |
| Skupaj | | 16 | 15 |

- Podsklad Perspektiva: BalkanStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: BalkanStox se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

1.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (6.617) | (4.097) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (10.838) | (10.840) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.507) | (1.503) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (1.224) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (539) | (188) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (20.291) | (17.852) |

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

1.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 208.317 | 96,54 | - |
| Delnice | | | | | | 208.317 | 96,54 | |
| GORENJE (GRVG SV) | SI0031104076 | SI | 162 | EUR | 2.185 | 2.185 | 1,01 | 0,00 |
| LUKA KOPER (LKPG SV) | SI0031101346 | SI | 245 | EUR | 4.358 | 4.358 | 2,02 | 0,00 |
| KRKA (KRKG SV) | SI0031102120 | SI | 33 | EUR | 2.077 | 2.077 | 0,96 | 0,00 |
| PETROL (PETG SV) | SI0031102153 | SI | 17 | EUR | 4.624 | 4.624 | 2,14 | 0,00 |
| TELEKOM SLOVENIJE (TSG SV) | SI0031104290 | SI | 75 | EUR | 6.450 | 6.450 | 2,99 | 0,00 |
| OPAP (OPAP GA) | GRS419003009 | GR | 325 | EUR | 4.206 | 4.206 | 1,95 | 0,00 |
| COCA-COLA HELLENIC BOTTLING (EEK GA) | GRS104003009 | GR | 193 | EUR | 3.736 | 3.736 | 1,73 | 0,00 |
| PUBLIC POWER CORPORATION (PPC GA) | GRS434003000 | GR | 494 | EUR | 5.306 | 5.306 | 2,46 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 32.942 | 32.942 | 15,26 | - |
| BH TELECOM (BHTSR BT) | BABHTSR00000 | BA | 566 | BAM | 10.641 | 5.431 | 2,52 | 0,00 |
| BOSNALIJEK (BSNLR BT) | BABSNLR00005 | BA | 385 | BAM | 5.390 | 2.751 | 1,27 | 0,00 |
| RITE UGLJEVIK (RTEURA BK) | BA100RTEURA5 | BA | 6.900 | BAM | 1.449 | 740 | 0,34 | 0,00 |
| TELEKOM SRPSKE (TLKMRA BK) | BA100TLKMRA2 | BA | 3.000 | BAM | 4.140 | 2.113 | 0,98 | 0,00 |
| Skupaj delnice v BAM | | | | | 21.620 | 11.035 | 5,11 | - |
| CHIMIMPORT (6C4 BU) | BG1100046066 | BG | 2.100 | BGN | 4.874 | 2.492 | 1,15 | 0,00 |
| CENTRAL COOPERATIVE BANK (4CF BU) | BG1100014973 | BG | 14.900 | BGN | 14.766 | 7.550 | 3,50 | 0,00 |
| Skupaj delnice v BGN | | | | | 19.640 | 10.042 | 4,65 | - |
| DALEKOVOD (DLKVRA CZ) | HRDLKVRA0006 | HR | 116 | HRK | 30.044 | 4.069 | 1,89 | 0,00 |
| LUKA PLOČE (LKPCRA CZ) | HRLKPCRA0005 | HR | 24 | HRK | 40.032 | 5.422 | 2,51 | 0,00 |
| ADRIS GRUPA (ADRSPA CZ) | HRADRSPA0009 | HR | 165 | HRK | 43.415 | 5.880 | 2,73 | 0,00 |
| ERICSSON NIKOLA TESLA (ERNTRA CZ) | HRERNTRA0000 | HR | 35 | HRK | 47.635 | 6.451 | 2,99 | 0,00 |
| HRVATSKI TELEKOM (HTRA CZ) | HRHT00RA0005 | HR | 120 | HRK | 34.645 | 4.693 | 2,17 | 0,00 |
| ATLANTSKA PLOVIDBA (ATPLRA CZ) | HRATPLRA0008 | HR | 42 | HRK | 30.996 | 4.198 | 1,95 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HRK | | | | | 226.767 | 30.713 | 14,24 | - |
| MAKPETROL (MPT MS) | MKMPTS101014 | MK | 8 | MKD | 190.400 | 3.037 | 1,41 | 0,00 |
| ALKALOID (ALK MS) | MKALKA101011 | MK | 80 | MKD | 316.720 | 5.052 | 2,34 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|------------|
| KOMERCIJALNA BANKA (KMB MS) | MKKMBS101019 | MK | 65 | MKD | 211.250 | 3.369 | 1,56 | 0,00 |
| Skupaj delnice v MKD | | | | | 718.370 | 11.458 | 5,31 | - |
| OMV PETROM (SNP RO) | ROSNPPACNOR9 | RO | 83.000 | RON | 27.805 | 6.524 | 3,02 | 0,00 |
| TRANSGAZ SA MEDIAS (TGN RO) | ROTGNTACNOR8 | RO | 110 | RON | 30.800 | 7.227 | 3,35 | 0,00 |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (BRD RO) | ROBRDBACNOR2 | RO | 2.190 | RON | 27.046 | 6.346 | 2,94 | 0,00 |
| SIF 5 OLTENIA CRAIOVA (SIF5 RO) | ROSIFEACNOR4 | RO | 17.730 | RON | 22.340 | 5.242 | 2,43 | 0,00 |
| Skupaj delnice v RON | | | | | 107.991 | 25.339 | 11,74 | - |
| TIGR (TIGR SG) | RSTIGRE55421 | RS | 184 | RSD | 128.800 | 1.214 | 0,56 | 0,00 |
| AIK BANKA (AIKB SG) | RSAIKBE79302 | RS | 454 | RSD | 1.508.642 | 14.215 | 6,59 | 0,00 |
| SOJAPROTEIN (SJPT SG) | RSSOJAE21837 | RS | 763 | RSD | 648.550 | 6.111 | 2,83 | 0,00 |
| AGROBANKA (AGNB SG) | RSAGROE02462 | RS | 66 | RSD | 475.332 | 4.479 | 2,08 | 0,00 |
| ENERGOPROJEKT HOLDING (ENHL SG) | RSHOLDE58279 | RS | 880 | RSD | 792.000 | 7.463 | 3,46 | 0,00 |
| Skupaj delnice v RSD | | | | | 3.553.324 | 33.482 | 15,52 | - |
| TEKFEN HOLDING (TKFEN TI) | TRETKHO00012 | TR | 1.520 | TRY | 9.819 | 4.745 | 2,20 | 0,00 |
| TRAKYA CAM SANAYII (TRKCM TI) | TRATRKCM91F7 | TR | 3.075 | TRY | 9.778 | 4.725 | 2,19 | 0,00 |
| PARK ELEKTRIK MADENCILIK (PRKME TI) | TRAPRKTE91B5 | TR | 4.490 | TRY | 17.646 | 8.527 | 3,95 | 0,00 |
| KOZA ALTIN ISLETMELERI (KOZAL TI) | TREKOAL00014 | TR | 420 | TRY | 8.652 | 4.181 | 1,94 | 0,00 |
| TAT KONSERVE SANAYII (TATKS TI) | TRATATKS91A5 | TR | 3.810 | TRY | 16.383 | 7.917 | 3,67 | 0,00 |
| TURKIYE HALK BANKASI (HALKB TI) | TRETHAL00019 | TR | 630 | TRY | 8.253 | 3.988 | 1,85 | 0,00 |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM (AKENR TI) | TRAAKENR91L9 | TR | 2.700 | TRY | 9.747 | 4.710 | 2,18 | 0,00 |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI (TOASO TI) | TRATOASO91H3 | TR | 1.060 | TRY | 8.438 | 4.077 | 1,89 | 0,00 |
| Skupaj delnice v TRY | | | | | 88.716 | 42.870 | 19,87 | - |
| NATIONAL BANK OF GREECE (NBG US) | US6336434088 | GR | 1.965 | USD | 3.301 | 2.471 | 1,15 | 0,00 |
| TURKISH INVESTMENT FUND (TKF US) | US9001451031 | TR | 645 | USD | 10.643 | 7.965 | 3,69 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 13.944 | 10.436 | 4,84 | - |
| Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga | | | | | | 2.097 | 0,97 | - |
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| TREND-FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA (TREN ME) | METRENRA1PG9 | MNE | 30.000 | EUR | 2.097 | 2.097 | 0,97 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|--|------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|------------|
| Skupaj investicijski skladi v EUR | | | | | 2.097 | 2.097 | 0,97 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 5.366 | 2,49 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 215.780 | 100,00 | - |

2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX

2.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX

Podsklad Perspektiva: EmergingStox je v letu 2010 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 18,05% in je po letni donosnosti zaostal za indeksom primerljivosti.

K temu je največ prispevala visoka izpostavljenost delnicam kitajskih in brazilskih družb. Le-te so namreč v povprečju zrasle za 12,6% oziroma 14,5%. Ob znakih okrevanja globalnih kapitalskih trgov smo strukturo prilagodili z naložbami v delnice družb iz cikličnih sektorjev, hkrati pa ohranili delež sredstev v obveznicah. Napovedi visokih stopenj rasti kitajskega oziroma brazilskega gospodarstva ter ugodna vrednotenja delniških trgov so bili glavni razlogi za večjo izpostavljenost omenjenim delniškim trgov.

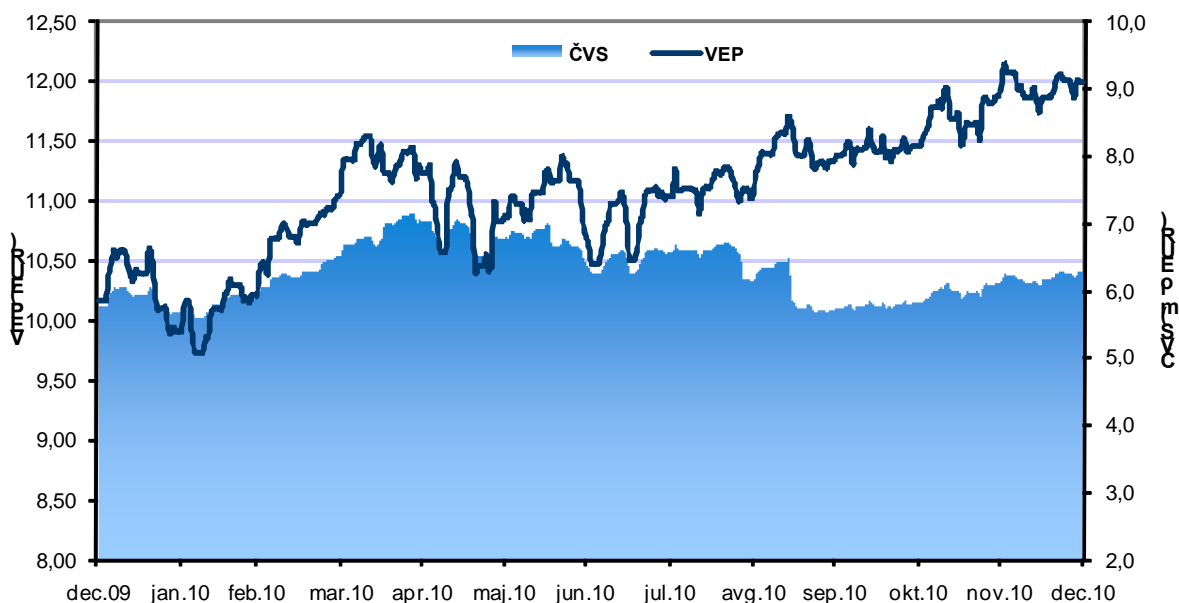
Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2010 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Rast potrošnje države in gospodinjstev na Kitajskem in v Indiji ostajata glavni gonilni sili gospodarske rasti ne samo v regiji, temveč tudi globalno. Rast povpraševanja v jugovzhodni Aziji, kljub globalnem povečanju industrijske proizvodnje, ostaja gonilna sila rasti cen surovin in energentov tudi v letu 2010. Predvsem visoke stopnje rasti cen hrane so bile glavni razlog za strah vlagateljev pred ukrepi monetarnih in fiskalnih oblasti v boju z višjo stopnjo inflacije. Pri tem so prednjačili predvsem vlagatelji v Hong Kongu, Šangaju in na brazilskih borzah, kjer se srednji sloj, in s tem tudi potrošnja gospodinjstev, najbolj krepi.

Slovenski delniški trg je v letu 2010 v povprečju upadel za 13,5%. Razlog najdemo predvsem v številnih stečajih oziroma prisilnih poravnava »paradnih konjev«, še posebej v gradbenem sektorju, ki se sooča s prezadolženostjo ter velikim upadom naročil.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EmergingStox v letu 2010

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: EmergingStox je v letu 2010 porasla s 5,81 na 6,30 milijona EUR. Obseg sredstev se je povečal izključno zaradi rasti vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 82% sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 12% 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.

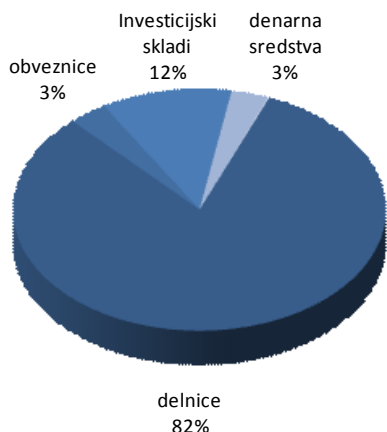
Pričakovana povečana nihajnost na delniških trgih je bil glavni razlog, da smo 3% sredstev ohranili v obveznicah, naložbe v delnicah pa usmerili v sektorje, kjer smo pričakovali največjo rast dobičkov oziroma izplačilo višjih dividend: finance, industrija, energija ter potrošne dobrine.

Pri geografski strukturi smo izbirali predvsem naslednje regije: Kitajska, Brazilija, ostala Azija (Indija) in Rusija. To so države, za katere napovedujejo višjo stopnjo gospodarske rasti za leto 2011, predvsem na podlagi rasti domače potrošnje oziroma izvoza surovin ter energentov.

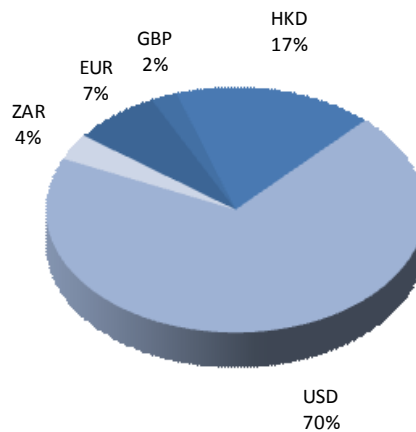
Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD, tudi na račun naložb v ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Naložbe v EUR predstavljajo predvsem naložbe v obveznice in denarna sredstva.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31.12..2010

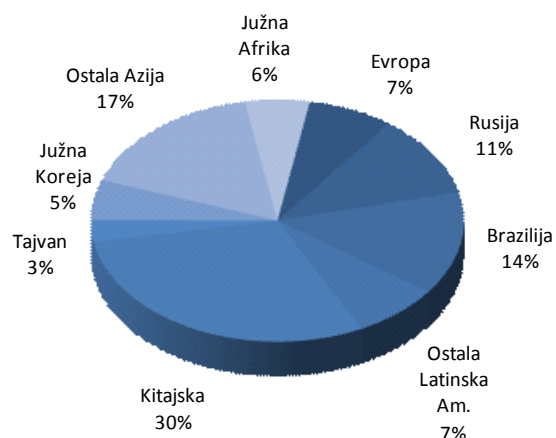
Struktura glede na vrsto naložb



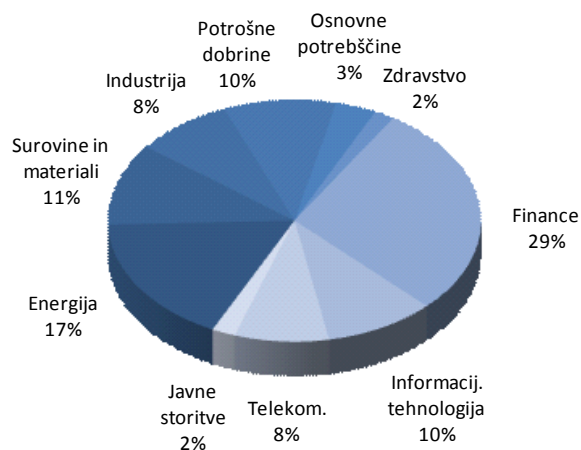
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 203.488 | 823.350 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 5.387.793 | 4.790.855 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 717.984 | 0 |
| Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga | 0 | 211.717 |
| Terjatve | 14.234 | 6.931 |
| Skupaj sredstva | 6.323.499 | 5.832.853 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 19.679 | 16.722 |
| - obveznosti iz upravljanja | 14.790 | 12.160 |
| - druge poslovne obveznosti | 4.889 | 4.562 |
| Pasivne časovne razmejitev | 2.127 | 1.756 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 6.301.693 | 5.814.375 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 5.255.107 | 5.724.029 |
| - vplačani presežek enot premoženja | (68.206) | (65.664) |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | 90.346 | (1.133.233) |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 1.024.446 | 1.289.243 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 6.323.499 | 5.832.853 |

2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 5.367 | 14.182 |
| Prihodki od dividend | 127.311 | 95.877 |
| Drugi finančni prihodki | 702.347 | 228.288 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 283.749 | 615.513 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 842.902 | 860.329 |
| Drugi prihodki | 9 | 869 |
| Skupaj prihodki | 1.961.685 | 1.815.058 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (141.802) | (76.137) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (4.094) | (2.174) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.250) | (1.500) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (22.189) | (28.591) |
| Odhodki za obresti | 0 | (3.877) |
| Drugi finančni odhodki | (276.287) | (223.603) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (303.865) | (130.244) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (186.886) | (46.601) |
| Drugi odhodki | (76) | (12.338) |
| Skupaj odhodki | (937.239) | (525.815) |
| Čisti dobiček ali izguba | 1.024.446 | 1.289.243 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | 105.440 | (650.490) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | (173.646) | 584.826 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 956.240 | 1.223.579 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 1,95 | 2,25 |

2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 930.024 | 4.812.480 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (1.457.720) | (2.765.653) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | (527.696) | (2.046.827) |
| Prejemki pri prodaji naložb | 4.052.894 | 10.193.848 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (4.087.347) | (11.427.152) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 135.811 | 98.748 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (193.524) | (91.453) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | (92.166) | (1.226.009) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (619.862) | 820.818 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 203.488 | 823.350 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (619.862) | 820.818 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 823.350 | 2.532 |

2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

2.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 1.1.2010 | 5.724.029 | - | - | 90.346 | - | 5.814.375 |
| - vplačani investicijski kuponi | 815.152 | 105.440 | - | - | - | 920.592 |
| - izplačani investicijski kuponi | (1.284.074) | - | (173.646) | - | - | (1.457.720) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 1.024.446 | 1.024.446 |
| Stanje 31.12.2010 | 5.255.107 | 105.440 | (173.646) | 90.346 | 1.024.446 | 6.301.693 |

2.5.2. 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 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 1.1.2009 | 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 |

2.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: EmergingStox so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

2.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 572.402,9060 | 363.052,1941 |
| + Prodaja (vplačila) | 81.515,2055 | 544.398,5745 |
| - Odkupi (izplačila) | (128.407,4203) | (335.047,8626) |
| = Končno stanje 31.12. | 525.510,6912 | 572.402,9060 |

2.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EmergingStox v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 525.510,6912 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: EmergingStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: EmergingStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 770 | 51 |
| 50.000 | ∞ | 4 | 3 |
| Skupaj | | 774 | 54 |

- Druge poslovne obveznosti v višini 4.608 EUR so obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev podsklada.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: EmergingStox se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

2.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (141.802) | (76.137) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (22.189) | (28.591) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.250) | (1.500) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (4.094) | (2.174) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (170.125) | (109.152) |

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

2.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 5.387.793 | 85,20 | - |
| Delnice | | | | | | 5.176.047 | 81,85 | - |
| LUKA KOPER (LKPG SV) | SI0031101346 | SI | 5.000 | EUR | 88.950 | 88.950 | 1,41 | 0,00 |
| TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV) | SI0031104290 | SI | 1.500 | EUR | 129.000 | 129.000 | 2,04 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 217.950 | 217.950 | 3,45 | - |
| OLD MUTUAL (OML LN) | GB0007389926 | GB | 100.000 | GBP | 123.100 | 143.015 | 2,26 | 0,00 |
| Skupaj delnice v GBP | | | | | 123.100 | 143.016 | 2,26 | - |
| SANDS CHINA (1928 HK) | KYG7800X1079 | KY | 110.000 | HKD | 1.878.800 | 180.904 | 2,86 | 0,00 |
| CHINA COAL ENERGY (1898 HK) | CNE100000528 | CN | 160.000 | HKD | 1.942.400 | 187.028 | 2,96 | 0,00 |
| CHINA YURUN FOOD GROUP (1068 HK) | BMG211591018 | CN | 60.000 | HKD | 1.533.000 | 147.609 | 2,33 | 0,00 |
| AGILE PROPERTY HOLDINGS (3383 HK) | KYG011981035 | KY | 90.000 | HKD | 1.029.600 | 99.137 | 1,57 | 0,00 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK) | CNE1000002H1 | CN | 207.000 | HKD | 1.442.790 | 138.922 | 2,20 | 0,00 |
| COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK) | KYG229721140 | KY | 158.290 | HKD | 1.389.786 | 133.819 | 2,12 | 0,00 |
| CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICAL GROUP (2877 HK) | KYG2110P1000 | KY | 30.000 | HKD | 669.000 | 64.416 | 1,02 | 0,00 |
| PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA (2318 HK) | CNE1000003X6 | HK | 15.000 | HKD | 1.303.500 | 125.510 | 1,98 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HKD | | | | | 11.188.876 | 1.077.344 | 17,04 | - |
| MECHEL (MTL US) | US5838401033 | RU | 9.000 | USD | 263.070 | 196.879 | 3,11 | 0,00 |
| GAZPROM (OGZD LI) | US3682872078 | RU | 8.000 | USD | 202.000 | 151.175 | 2,39 | 0,00 |
| VALE (VALE US) | US91912E1055 | BR | 7.000 | USD | 241.990 | 181.103 | 2,86 | 0,00 |
| VTB BANK (VTBR LI) | US46630Q2021 | RU | 30.000 | USD | 197.700 | 147.957 | 2,34 | 0,00 |
| HDFC BANK (HDB US) | US40415F1012 | IN | 1.000 | USD | 167.110 | 125.064 | 1,98 | 0,00 |
| L&L ENERGY (LLEN US) | US50162D1000 | US | 18.000 | USD | 194.400 | 145.487 | 2,30 | 0,00 |
| ICICI BANK (IBN US) | US45104G1040 | IN | 4.000 | USD | 202.560 | 151.594 | 2,40 | 0,00 |
| MOBILE TELESYSTEMS (MBT US) | US6074091090 | RU | 10.000 | USD | 208.700 | 156.189 | 2,47 | 0,00 |
| BANCO BRADESCO (BBD US) | US0594603039 | BR | 10.000 | USD | 202.900 | 151.849 | 2,40 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|--|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------|------------|
| TATA MOTORS (TTM US) | US8765685024 | IN | 7.000 | USD | 205.380 | 153.705 | 2,43 | 0,00 |
| TELECOM ARGENTINA (TEO US) | US8792732096 | AR | 7.000 | USD | 174.230 | 130.392 | 2,06 | 0,00 |
| LG DISPLAY COMPANY (LPL US) | US50186V1026 | KR | 10.000 | USD | 177.500 | 132.839 | 2,11 | 0,00 |
| LAN AIRLANES (LFL US) | US5017231003 | CL | 7.000 | USD | 215.460 | 161.248 | 2,55 | 0,00 |
| PETROLEO BRASILEIRO (PBR US) | US71654V4086 | BR | 7.000 | USD | 264.880 | 198.234 | 3,13 | 0,00 |
| BANCO SANTANDER-CHILE (SAN US) | US05965X1090 | CL | 2.200 | USD | 205.634 | 153.895 | 2,43 | 0,00 |
| ITAU UNIBANCO MULTIPLO (ITUB US) | US4655621062 | BR | 8.000 | USD | 192.080 | 143.751 | 2,27 | 0,00 |
| PETROCHINA COMPANY (PTR US) | US71646E1001 | CN | 1.250 | USD | 164.363 | 123.007 | 1,95 | 0,00 |
| INFOSYS TECHNOLOGIES (INFY US) | US4567881085 | IN | 3.300 | USD | 251.064 | 187.894 | 2,98 | 0,00 |
| NATIONAL BANK OF GREECE (NBG US) | US6336434088 | GR | 60.000 | USD | 100.800 | 75.438 | 1,19 | 0,00 |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL (SID US) | US20440W1053 | BR | 11.000 | USD | 183.370 | 137.232 | 2,17 | 0,00 |
| CHINA MEDIAEXPRESS HOLDINGS (CCME US) | US1694421009 | US | 10.000 | USD | 158.400 | 118.545 | 1,87 | 0,00 |
| HUANENG POWER INTERNATIONAL (HNP US) | US4433041005 | CN | 6.000 | USD | 128.280 | 96.004 | 1,52 | 0,00 |
| MORGAN STANLEY INDIA INVEST (IIF US) | US61745C1053 | US | 6.000 | USD | 153.888 | 115.168 | 1,82 | 0,00 |
| MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND (CAF US) | US6174681030 | US | 9.000 | USD | 246.150 | 184.216 | 2,91 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 4.701.909 | 3.518.865 | 55,64 | - |
| NASPERS (NPN SJ) | ZAE000015889 | ZA | 5.000 | ZAR | 1.939.750 | 218.872 | 3,46 | 0,00 |
| Skupaj delnice v ZAR | | | | | 1.939.750 | 218.872 | 3,46 | - |
| Obveznice | | | | | | 211.746 | 3,35 | - |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49) | XS0208414515 | SI | 9 | EUR | 211.746 | 211.746 | 3,35 | 0,00 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | | | | | | 717.984 | 11,36 | - |
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| ISHARES MSCI SINGAPORE (EWS US) | US4642866739 | US | 12.000 | USD | 166.200 | 124.383 | 1,97 | - |
| ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND (EWT US) | US4642867315 | US | 14.500 | USD | 226.490 | 169.503 | 2,68 | - |
| ISHARES SOUTH AFRICA INDEX FUND (EZA) | US4642867802 | US | 2.000 | USD | 149.360 | 111.780 | 1,77 | - |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------|------------|
| US) ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND (EWM US) | US4642868305 | US | 12.000 | USD | 172.560 | 129.142 | 2,04 | - |
| ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND (EWY US) | US4642867729 | US | 4.000 | USD | 244.760 | 183.176 | 2,90 | - |
| Skupaj investicijski skladi v USD | | | | | 959.370 | 717.984 | 11,35 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 217.722 | 3,44 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 6.323.499 | 100,00 | - |

3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX

3.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX

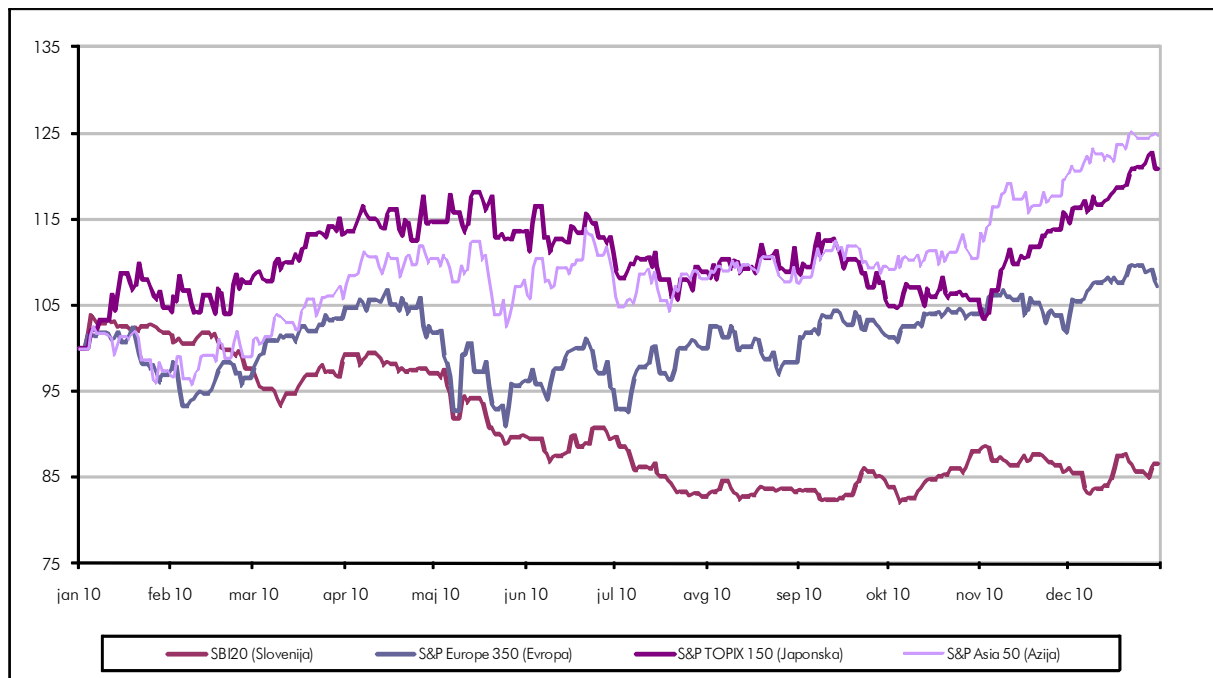
Začetek leta 2010 je bil zaznamovan z strmo rastjo delniških tečajev v Evropi in v Aziji. Rast delniških tečajev na začetku leta 2010 je bila posledica zelo spodbudnih podatkov o gospodarski rasti razvijajočih azijskih držav in dobrih poslovnih rezultatih podjetij. Nadaljevanje leta je dobre gospodarske rezultate zasenčila evropska oziroma grška dolžniška kriza. Konec leta 2010 smo doživeli drugo nadaljevanje dolžniške krize v Evropi, zaradi skorajšnjega bankrota Irske in dodatnega stimulacijskega svežnja objavljenega s strani centralne banke ZDA. Rezultati podjetij so bili v večini primerov zelo dobri.

Kljub zgoraj omenjenim problemom je globalna ekonomija v letu 2010 zabeležila rast. Delniški indeksi posameznih regij, katere pokriva podsklad Perspektiva: EurAsiaStox, so v letu 2010 dosegli pozitivne donose. Evropski indeks (S&P Europe 350) je v letu 2010 povečal svojo vrednost za 7,1% (v EUR), japonski indeks (Topix) je pridobil 21% (v EUR), azijski indeks (S&P Asia 50) je v letu 2010 na svoji vrednosti pridobil 24,6% (v EUR). Znotraj posameznih regij je bilo zaznati občutne razlike v donosnosti posameznih nacionalnih delniških indeksov.

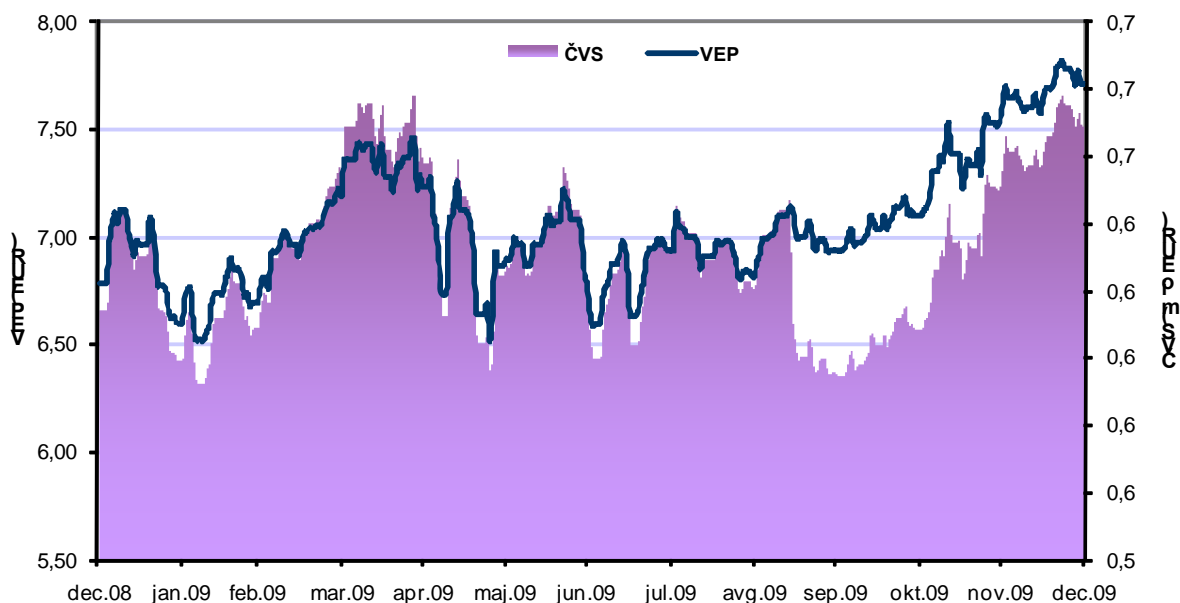
Aktivnosti upravljanja v letu 2010 smo prilagajali tržnim razmeram in lastnim analizam. Bistvena spremembe smo izvedli v drugi polovici leta 2010. Zmanjšali smo denarne pozicije v prid delniškim naložbam, ter preusmerili del portfelja iz evropskih v ruske delnice. Sektorsko smo v drugi polovici leta 2010 prešli iz začetne bolj konzervativne naložbene strukture v bolj agresivno naložbeno strukturo podsklada.

Donosnost podsklada Perspektiva: EurAsiaStox je v letu 2010 znašala +13,51% (v EUR), medtem ko je bila donosnost indeksa primerljivosti +11,90% (v EUR). Glavni razlog višje donosnosti podsklada od indeksa primerljivosti je v dobri geografski in sektorski alokaciji denarnih sredstev v drugi polovici leta 2010, ter dobre izbire posameznih delnic.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2010 (donosnost v EUR)



Vir: Bloomberg.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v letu 2010

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31.12.2010 znaša 668.977 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev podsklada na dan 31.12.2009 znašala 614.361 EUR. Povečanje čiste vrednosti sredstev je v največji meri posledica povečanja vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

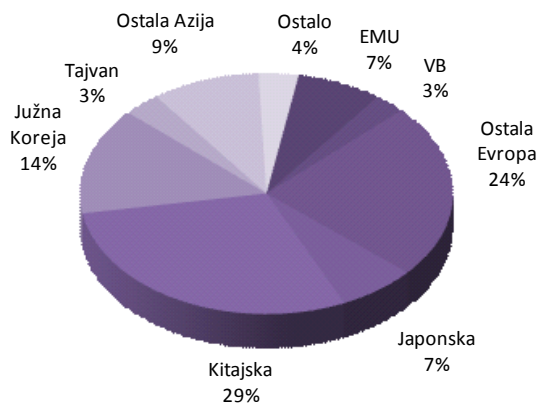
Konec leta 2010 je bilo 92% sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 5% sredstev podsklada.

Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta 2010 znašal 3% sredstev podsklada. Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD (58% sredstev), večji delež so predstavljale še naložbe v HKD (15% sredstev) in EUR (15% sredstev). Naložbe v USD vključujejo tudi ADR (American Depositary Receipt), s katerimi iz razlogov boljše likvidnosti pokrивamo večji del naložb s področja Azije, ter indeksne delnice, ki pokrивajo nekatere manjše trge.

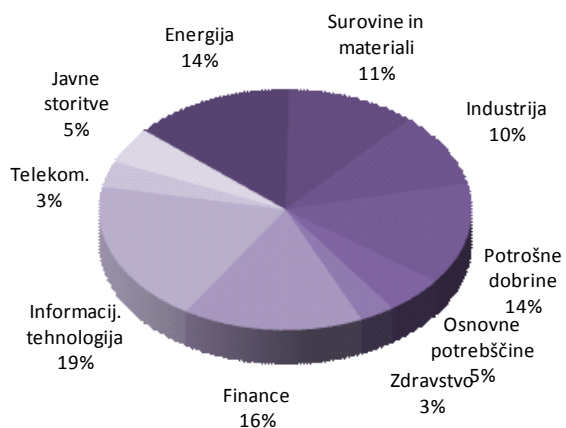
V panožni strukturi naložb imajo največji delež naložbe iz sektorja informacijska tehnologija, in sicer 19% sredstev, naloženih v delnice.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31.12.2010

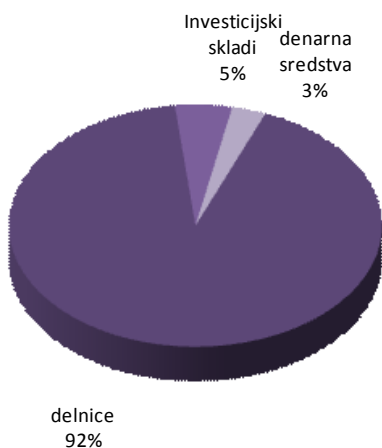
Struktura glede na vrsto naložb



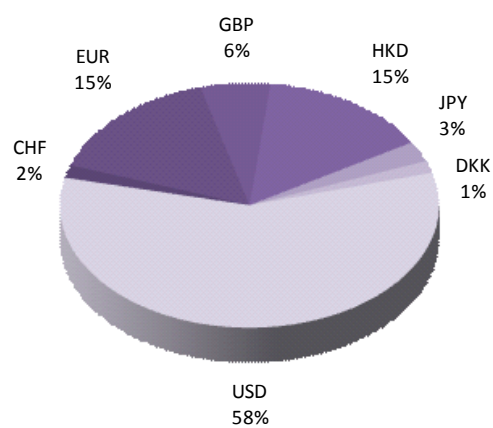
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 19.055 | 64.926 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 619.635 | 512.749 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 33.286 | 44.379 |
| Terjatve | 578 | 190 |
| Skupaj sredstva | 672.554 | 622.244 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 1.450 | 6.127 |
| - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov | 0 | 5.077 |
| - obveznosti iz upravljanja | 1.420 | 1.028 |
| - druge poslovne obveznosti | 30 | 22 |
| Pasivne časovne razmejitev | 2.127 | 1.756 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 668.977 | 614.361 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 868.395 | 905.236 |
| - vplačani presežek enot premoženja | 10.761 | 30.329 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | (290.875) | (407.903) |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 80.696 | 86.699 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 672.554 | 622.244 |

3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 0 | 247 |
| Prihodki od dividend | 8.463 | 9.284 |
| Drugi finančni prihodki | 78.704 | 28.044 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 26.908 | 80.068 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 89.662 | 95.021 |
| Drugi prihodki | 248 | 124 |
| Skupaj prihodki | 203.985 | 212.788 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (14.228) | (10.526) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (424) | (328) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.250) | (1.500) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (8.722) | (14.077) |
| Drugi finančni odhodki | (30.245) | (38.461) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (51.982) | (56.678) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (15.407) | (3.738) |
| Drugi odhodki | (241) | (31) |
| Skupaj odhodki | (123.289) | (126.089) |
| Čisti dobiček ali izguba | 80.696 | 86.699 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | (5.046) | (59.931) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | 15.807 | 90.260 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 91.457 | 117.028 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 0,93 | 0,96 |

3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|-----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 13.533 | 116.899 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (39.220) | (121.293) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | (25.687) | (4.394) |
| Prejemki pri prodaji naložb | 684.975 | 2.434.731 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (691.103) | (2.083.126) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 8.461 | 9.581 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (22.517) | (294.076) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | (20.184) | 67.110 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (45.871) | 62.722 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 19.055 | 64.926 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (45.871) | 62.722 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 64.926 | 2.204 |

3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

3.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 1.1.2010 | 905.236 | - | - | (290.875) | - | 614.361 |
| - vplačani investicijski kuponi | 18.185 | (5.046) | - | - | - | 13.139 |
| - izplačani investicijski kuponi | (55.026) | - | 15.807 | - | - | (39.219) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 80.696 | 80.696 |
| Stanje 31.12.2010 | 868.395 | (5.046) | 15.807 | (290.875) | 80.696 | 668.977 |

3.5.2. 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 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 1.1.2009 | 920.612 | - | - | (407.903) | - | 512.709 |
| - vplačani investicijski kuponi | 176.404 | (59.931) | - | - | - | 116.473 |
| - izplačani investicijski kuponi | (191.780) | - | 90.260 | - | - | (101.520) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 86.699 | 86.699 |
| Stanje 31.12.2009 | 905.236 | (59.931) | 90.260 | (407.903) | 86.699 | 614.361 |

3.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

3.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 90.523,6293 | 92.061,2549 |
| + Prodaja (vplačila) | 1.818,5305 | 17.640,4209 |
| - Odkupi (izplačila) | (5.502,6751) | (19.178,0465) |
| = Končno stanje 31.12. | 86.839,4847 | 90.523,6293 |

3.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 86.839,4847 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 32 | 3 |
| 50.000 | ∞ | 0 | 0 |
| Skupaj | | 32 | 3 |

- Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

3.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (14.228) | (10.526) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (8.722) | (14.077) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.250) | (1.500) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (424) | (328) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (25.414) | (27.181) |

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

3.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 619.635 | 92,14 | - |
| Delnice | | | | | | 619.635 | 92,14 | - |
| SIEMENS (SIE GY) | DE0007236101 | DE | 188 | EUR | 17.428 | 17.428 | 2,59 | 0,00 |
| DEUTSCHE BANK (DBK GY) | DE0005140008 | DE | 290 | EUR | 11.339 | 11.339 | 1,69 | 0,00 |
| HEIDELBERGCEMENT (HEI GY) | DE0006047004 | DE | 220 | EUR | 10.318 | 10.318 | 1,53 | 0,00 |
| INFINEON TECHNOLOGIES (IFX GY) | DE0006231004 | DE | 1.280 | EUR | 8.913 | 8.913 | 1,33 | 0,00 |
| CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS (CTN GY) | DE000A0JMMN2 | DE | 10 | EUR | 269 | 269 | 0,04 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 48.267 | 48.267 | 7,18 | - |
| NESTLE (NESN VX) | CH0038863350 | CH | 310 | CHF | 16.973 | 13.574 | 2,02 | 0,00 |
| Skupaj delnice v CHF | | | | | 16.973 | 13.574 | 2,02 | - |
| NOVO NORDISK (NOVOB DC) | DK0060102614 | DK | 225 | DKK | 141.525 | 18.988 | 2,82 | 0,00 |
| Skupaj delnice v DKK | | | | | 141.525 | 18.988 | 2,82 | - |
| XSTRATA (XTA LN) | GB0031411001 | GB | 525 | GBP | 7.904 | 9.183 | 1,37 | 0,00 |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN) | GB0002875804 | GB | 619 | GBP | 15.249 | 17.716 | 2,63 | 0,00 |
| Skupaj delnice v GBP | | | | | 23.153 | 26.899 | 4,00 | - |
| CHINA OILFIELD SERVICES (2883 HK) | CNE1000002P4 | CN | 12.000 | HKD | 202.080 | 19.458 | 2,89 | 0,00 |
| CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK) | CNE1000002R0 | CN | 7.000 | HKD | 228.200 | 21.973 | 3,27 | 0,00 |
| DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY (489 HK) | CNE100000312 | CN | 14.000 | HKD | 187.600 | 18.063 | 2,69 | 0,00 |
| COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK) | KYG229721140 | KY | 24.970 | HKD | 219.237 | 21.110 | 3,14 | 0,00 |
| CHINA SHIPPING DEVELOPMENT COMPANY (1138 HK) | CNE1000002S8 | CN | 10.000 | HKD | 103.600 | 9.975 | 1,48 | 0,00 |
| GOME ELECTRICAL APPLIANCES HOLDINGS (493 HK) | BMG3978C1249 | HK | 91.000 | HKD | 254.800 | 24.534 | 3,65 | 0,00 |
| PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA (2318 HK) | CNE1000003X6 | HK | 2.830 | HKD | 245.927 | 23.680 | 3,52 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|------------|
| Skupaj delnice v HKD | | | | | 1.441.444 | 138.793 | 20,64 | - |
| FUJITSU (6702 JP) | JP3818000006 | JP | 3.000 | JPY | 1.695.000 | 15.601 | 2,32 | 0,00 |
| KOMATSU (6301 JP) | JP3304200003 | JP | 800 | JPY | 1.965.600 | 18.091 | 2,69 | 0,00 |
| Skupaj delnice v JPY | | | | | 3.660.600 | 33.692 | 5,01 | - |
| POSCO (PKX US) | US6934831099 | KR | 79 | USD | 8.508 | 6.367 | 0,95 | 0,00 |
| GAZPROM (OGZD LI) | US3682872078 | RU | 515 | USD | 13.004 | 9.732 | 1,45 | 0,00 |
| VTB BANK (VTBR LI) | US46630Q2021 | RU | 4.815 | USD | 31.731 | 23.746 | 3,53 | 0,00 |
| BARRICK GOLD (ABX US) | CA0679011084 | US | 420 | USD | 22.336 | 16.716 | 2,49 | 0,00 |
| LUKOIL (LKOD LI) | US6778621044 | RU | 470 | USD | 26.555 | 19.874 | 2,95 | 0,00 |
| SHANDA GAMES (GAME US) | US81941U1051 | KY | 1.520 | USD | 9.774 | 7.314 | 1,09 | 0,00 |
| URALKALI-SPON (URKA LI) | US91688E2063 | RU | 315 | USD | 11.567 | 8.656 | 1,29 | 0,00 |
| ICICI BANK (IBN US) | US45104G1040 | IN | 425 | USD | 21.522 | 16.107 | 2,39 | 0,00 |
| MMC NORILSK NICKEL (MNOD LI) | US46626D1081 | RU | 855 | USD | 20.238 | 15.146 | 2,25 | 0,00 |
| MOBILE TELESYSTEMS (MBT US) | US6074091090 | RU | 593 | USD | 12.376 | 9.262 | 1,38 | 0,00 |
| TATA MOTORS (TTM US) | US8765685024 | IN | 715 | USD | 20.978 | 15.700 | 2,33 | 0,00 |
| SK TELECOM (SKM US) | US78440P1084 | KR | 780 | USD | 14.531 | 10.875 | 1,62 | 0,00 |
| HYUNDAI MOTOR (HYUD LI) | USY384721251 | KR | 551 | USD | 14.701 | 11.002 | 1,64 | 0,00 |
| LG DISPLAY (LPL US) | US50186V1026 | KR | 1.070 | USD | 18.993 | 14.214 | 2,11 | 0,00 |
| KB FINANCIAL GROUP (KB US) | US48241A1051 | KR | 485 | USD | 25.652 | 19.197 | 2,85 | 0,00 |
| PETROCHINA COMPANY (PTR US) | US71646E1001 | CN | 135 | USD | 17.751 | 13.285 | 1,98 | 0,00 |
| FEDERAL HYDROGENERATING (HYDR LI) | US4662941057 | RU | 3.365 | USD | 18.339 | 13.725 | 2,04 | 0,00 |
| INFOSYS TECHNOLOGIES (INFY US) | US4567881085 | IN | 415 | USD | 31.573 | 23.629 | 3,51 | 0,00 |
| TOYOTA MOTOR (TM US) | US8923313071 | JP | 180 | USD | 14.153 | 10.592 | 1,57 | 0,00 |
| SAMSUNG ELECTRONICS (SMSN LI) | US7960508882 | KR | 50 | USD | 21.095 | 15.787 | 2,35 | 0,00 |
| KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION (KEP US) | US5006311063 | KR | 860 | USD | 11.619 | 8.695 | 1,29 | 0,00 |
| CHINA MEDIAEXPRESS HOLDINGS (CCME US) | US1694421009 | US | 1.960 | USD | 31.046 | 23.235 | 3,45 | 0,00 |
| HUANENG POWER INTERNATIONAL (HNP US) | US4433041005 | CN | 495 | USD | 10.583 | 7.920 | 1,18 | 0,00 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY (TSM US) | US8740391003 | TW | 721 | USD | 9.041 | 6.766 | 1,01 | 0,00 |
| MORGAN STANLEY INDIA INVEST (IIF US) | US61745C1053 | US | 315 | USD | 8.079 | 6.046 | 0,90 | 0,00 |
| MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND | US6174681030 | US | 285 | USD | 7.795 | 5.834 | 0,87 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|------------|
| (CAF US) | | | | | | | | |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 453.540 | 339.422 | 50,47 | - |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | | | | | | 33.286 | 4,95 | - |
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| LYXOR ETF RUSSIA (RUS FP) | FR0010326140 | FR | 335 | EUR | 11.527 | 11.527 | 1,72 | - |
| Skupaj investicijski skladi v EUR | | | | | 11.527 | 11.527 | 1,72 | - |
| ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND (EWT US) | US4642867315 | US | 1.215 | USD | 18.978 | 14.203 | 2,11 | - |
| ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND (EWY US) | US4642867729 | US | 165 | USD | 10.096 | 7.556 | 1,12 | - |
| Skupaj investicijski skladi v USD | | | | | 29.074 | 21.759 | 3,23 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 19.633 | 2,91 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 672.554 | 100,00 | - |

4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

4.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

Energetski in surovinski trgi so v letu 2010 povečali svoje vrednosti. V prvi polovici leta 2010 sta evropska dolžniška kriza in strah pred pregrevanjem predvsem hitrorastočih azijskih gospodarstev povzročili korekcijo vrednosti tako surovin kot energentov. Kljub temu so proti koncu leta surovinski in energetski trgi dosegli višjo vrednost kot na začetku leta 2010. Predvsem zaradi spodbudnih makroekonomskih rezultatov pomembnejših svetovnih ekonomij, dobrih rezultatov podjetij in drugega večjega makroekonomskega paketa pomoči gospodarstvu s strani centralne banke ZDA.

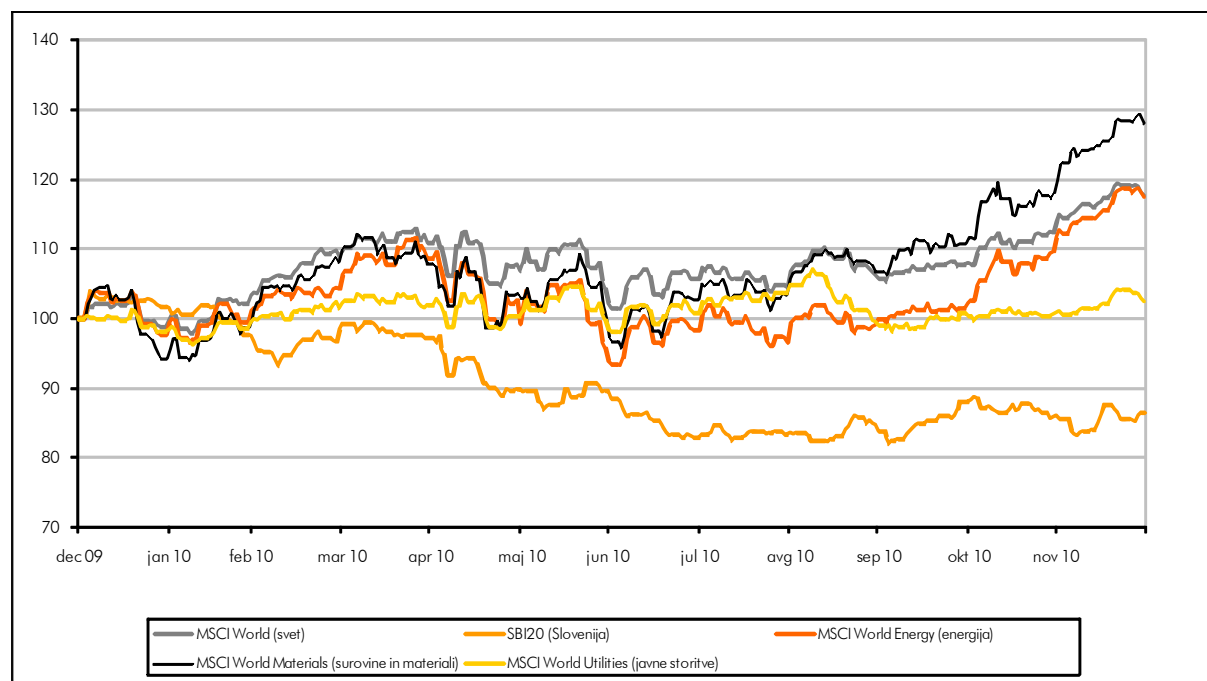
Indeks Commodity Research Bureau/Reuters, ki meri vrednost dvaindvajsetih osnovnih surovin, je v letu 2010 pridobil na svoji vrednosti 32,5% (v EUR). Surova nafta (WTI Cushing) je v letu 2010 pridobila 23,5% (v EUR).

Sektor javnih storitev je igral bolj ali manj nevtralno vlogo. Globalni indeks javnih storitev (MX World Utility) je v letu 2010 pridobil 2,4% vrednosti (v EUR), globalni indeks energije (MX World Energy) je pridobil 17,5% (v EUR), globalni indeks materialov (MX World Material) pa je v letu 2010 pridobil 28,1% (v EUR).

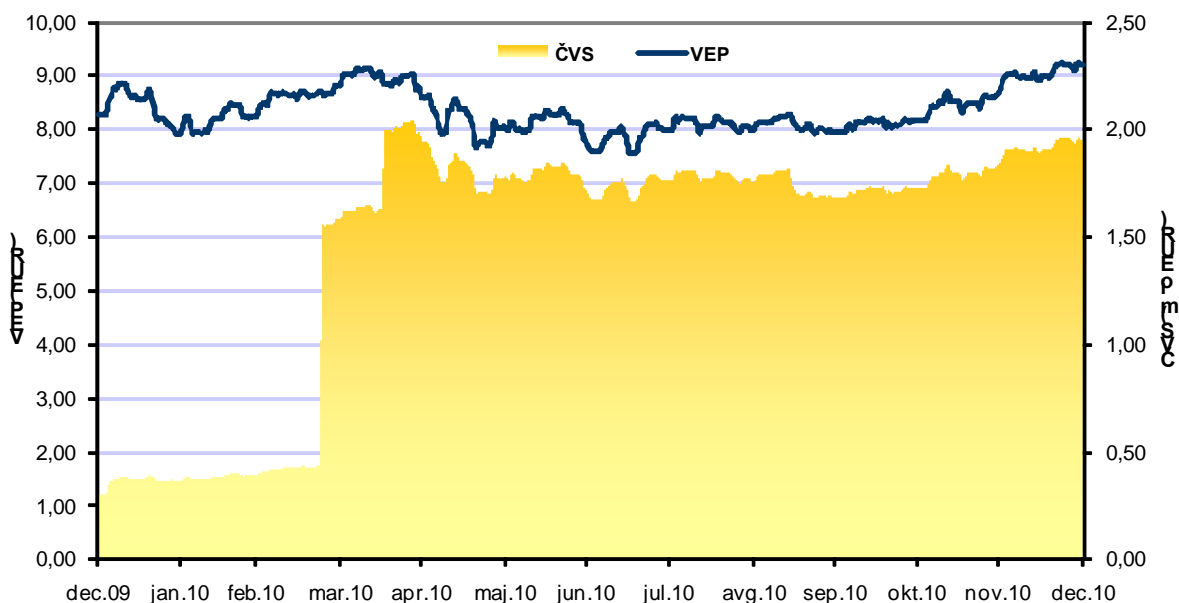
Aktivnosti upravljanja v letu 2010 smo prilagajali tržnim razmeram in lastnim analizam.

Donosnost podsklada Perspektiva: ResourceStox (+11,19%) je bila v letu 2010 nižja kot donosnost indeksa primerljivosti (+18,29%). Nižja donosnost je posledica daljše in visoke izpostavljenosti sektorju javnih storitev, ki je v letu 2010 beležil relativno nizko donosnost.

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2010 (donosnost v EUR)



Vir: Bloomberg

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: ResourceStox v letu 2010

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: ResourceStox na dan 31.12.2010 znaša 1.960.144 EUR, medtem ko je čista vrednost sredstev na dan 31.12.2009 znašala 353.049 EUR. Povečanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica novih vplačil vlagateljev, kot rasti vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

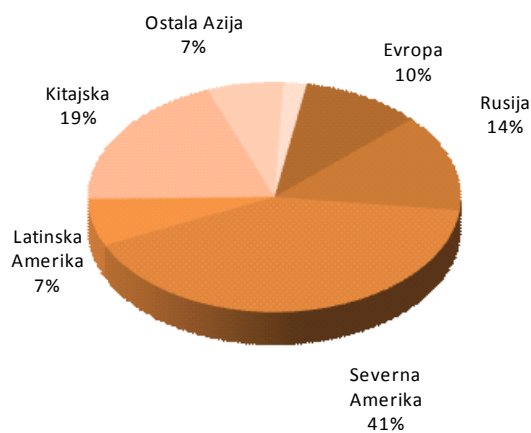
Konec leta 2010 je bilo 89% vseh sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 9% vseh sredstev podsklada. Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta znašal 2% vseh sredstev podsklada.

Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD, in sicer 86% sredstev, naložbe v EUR so predstavljale 6% sredstev, naložbe v HKD 7% sredstev in naložbe v GBP 1% sredstev podsklada. Višja izpostavljenost ameriškemu dolarju je tudi posledica nakupov ADR (American Depositary Receipt), s katerimi pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike.

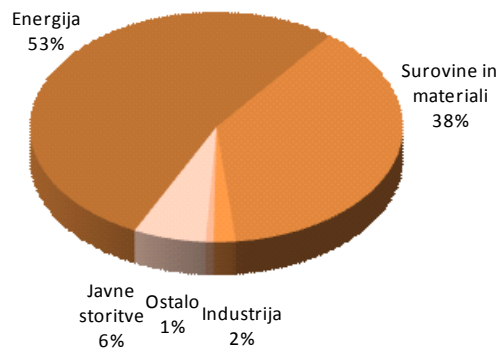
Glede na geografsko področje je imel podsklad konec leta 2010 največ naložb v vrednostne papirje iz ZDA, sektorsko pa je bil najbolj izpostavljen energetiki.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox na dan 31.12.2010

Struktura glede na vrsto naložb



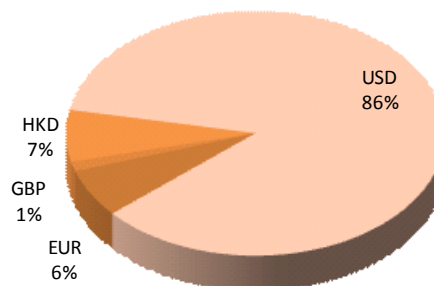
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|----------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 32.917 | 84.230 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 1.758.681 | 269.653 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 173.245 | 12.241 |
| Terjatve | 1.253 | 254 |
| Skupaj sredstva | 1.966.096 | 366.378 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 4.183 | 12.189 |
| - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov | 0 | 8.587 |
| - obveznosti iz upravljanja | 4.096 | 2.256 |
| - druge poslovne obveznosti | 87 | 1.346 |
| Pasivne časovne razmejitve | 1.769 | 1.140 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 1.960.144 | 353.049 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 2.136.944 | 427.976 |
| - vplačani presežek enot premoženja | (206.074) | (46.472) |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | (74.927) | (81.842) |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 104.201 | 53.387 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 1.966.096 | 366.378 |

4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 0 | 22 |
| Prihodki od dividend | 26.094 | 2.788 |
| Drugi finančni prihodki | 128.473 | 14.019 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 24.737 | 38.267 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 273.671 | 45.269 |
| Skupaj prihodki | 452.975 | 100.365 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (33.367) | (4.047) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (903) | (158) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.507) | (900) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (14.353) | (8.646) |
| Drugi finančni odhodki | (74.168) | (16.899) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (187.650) | (14.076) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (35.996) | (1.502) |
| Drugi odhodki | (40) | 0 |
| Skupaj odhodki | (348.774) | (46.978) |
| Čisti dobiček ali izguba | 104.201 | 53.387 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | (232.753) | (62.166) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | 26.679 | 15.694 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | (101.873) | 6.915 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 0,49 | 0,16 |

4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|--------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 1.640.869 | 236.428 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (136.542) | (68.730) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | 1.504.327 | 167.698 |
| Prejemki pri prodaji naložb | 1.366.465 | 437.649 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (2.900.970) | (512.611) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 29.823 | 3.916 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (50.958) | (13.237) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | (1.555.640) | (84.283) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (51.313) | 83.415 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 32.917 | 84.230 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (51.313) | 83.415 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 84.230 | 815 |

4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

4.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 1.1.2010 | 427.976 | - | - | (74.927) | - | 353.049 |
| - vplačani investicijski kuponi | 1.872.190 | (232.753) | - | - | - | 1.639.437 |
| - izplačani investicijski kuponi | (163.222) | - | 26.679 | - | - | (136.543) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 104.201 | 104.201 |
| Stanje 31.12.2010 | 2.136.944 | (232.753) | 26.679 | (74.927) | 104.201 | 1.960.144 |

4.5.2. 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 | 219.450 | - | - | (81.842) | - | 137.608 |
| - vplačani investicijski kuponi | 292.951 | (62.166) | - | - | - | 230.785 |
| - izplačani investicijski kuponi | (84.425) | - | 15.694 | - | - | (68.730) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 53.387 | 53.387 |
| Stanje 31.12.2009 | 427.976 | (62.166) | 15.694 | (81.842) | 53.387 | 353.049 |

4.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: ResourceStox so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

4.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 42.797,5052 | 21.944,9577 |
| + Prodaja (vplačila) | 187.219,0440 | 29.295,0752 |
| – Odkupi (izplačila) | (16.322,1333) | (8.442,5277) |
| = Končno stanje 31.12. | 213.694,4159 | 42.797,5052 |

4.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: ResourceStox v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 213.694,4159 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: ResourceStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: ResourceStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 231 | 30 |
| 50.000 | ∞ | 3 | 1 |
| Skupaj | | 234 | 31 |

- Podsklad Perspektiva: ResourceStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: ResourceStox se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

4.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (33.367) | (4.047) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (14.353) | (8.646) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.507) | (900) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (903) | (158) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (50.920) | (14.501) |

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

4.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 1.758.681 | 89,45 | - |
| Delnice | | | | | | 1.758.681 | 89,45 | - |
| GDF SUEZ (GSZ FP) | FR0010208488 | FR | 1.065 | EUR | 28.595 | 28.595 | 1,45 | 0,00 |
| TOTAL (FP FP) | FR0000120271 | FR | 810 | EUR | 32.117 | 32.117 | 1,63 | 0,00 |
| HEIDELBERGCEMENT (HEI GY) | DE0006047004 | DE | 1.311 | EUR | 61.486 | 61.486 | 3,13 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 122.198 | 122.198 | 6,21 | - |
| XSTRATA (XTA LN) | GB0031411001 | GB | 1.435 | GBP | 21.604 | 25.099 | 1,28 | 0,00 |
| Skupaj delnice v GBP | | | | | 21.604 | 25.099 | 1,28 | - |
| CHINA OILFIELD SERVICES (2883 HK) | CNE1000002P4 | CN | 40.000 | HKD | 673.600 | 64.859 | 3,30 | 0,00 |
| CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK) | CNE1000002R0 | CN | 22.000 | HKD | 717.200 | 69.057 | 3,51 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HKD | | | | | 1.390.800 | 133.916 | 6,81 | - |
| POSCO (PKX US) | US6934831099 | KR | 415 | USD | 44.691 | 33.447 | 1,70 | 0,00 |
| GAZPROM (OGZD LI) | US3682872078 | RU | 3.380 | USD | 85.345 | 63.871 | 3,25 | 0,00 |
| VALE (VALE US) | US91912E1055 | BR | 2.420 | USD | 83.659 | 62.610 | 3,18 | 0,00 |
| AGRIUM (AGU US) | CA0089161081 | CA | 1.044 | USD | 95.787 | 71.686 | 3,65 | 0,00 |
| ALCOA (AA US) | US0138171014 | US | 2.670 | USD | 41.091 | 30.752 | 1,56 | 0,00 |
| RIO TINTO (RIO US) | US7672041008 | GB | 870 | USD | 62.344 | 46.658 | 2,37 | 0,00 |
| GOLDCORP (GG US) | CA3809564097 | CA | 1.835 | USD | 84.373 | 63.144 | 3,21 | 0,00 |
| JOY GLOBAL (JOYG US) | US4811651086 | US | 470 | USD | 40.773 | 30.514 | 1,55 | 0,00 |
| L&L ENERGY (LLEN US) | US50162D1000 | US | 8.465 | USD | 91.422 | 68.419 | 3,48 | 0,00 |
| MASSEY ENERGY (MEE US) | US5762061068 | US | 1.780 | USD | 95.497 | 71.469 | 3,64 | 0,00 |
| BARRICK GOLD (ABX US) | CA0679011084 | US | 1.920 | USD | 102.106 | 76.415 | 3,90 | 0,00 |
| LUKOIL - SPON (LKOD LI) | US6778621044 | RU | 1.275 | USD | 72.038 | 53.912 | 2,74 | 0,00 |
| NOBLE CORPORATION (NE US) | CH0033347318 | CH | 1.760 | USD | 62.955 | 47.115 | 2,40 | 0,00 |
| URALKALI-SPON (URKA LI) | US91688E2063 | RU | 1.085 | USD | 39.841 | 29.817 | 1,52 | 0,00 |
| MMC NORILSK NICKEL (MNOD LI) | US46626D1081 | RU | 4.965 | USD | 117.522 | 87.952 | 4,47 | 0,00 |
| CHEVRON CORPORATION (CVX US) | US1667641005 | US | 1.155 | USD | 105.394 | 78.876 | 4,01 | 0,00 |
| HALLIBURTON COMPANY (HAL US) | US4062161017 | US | 2.535 | USD | 103.504 | 77.462 | 3,94 | 0,00 |

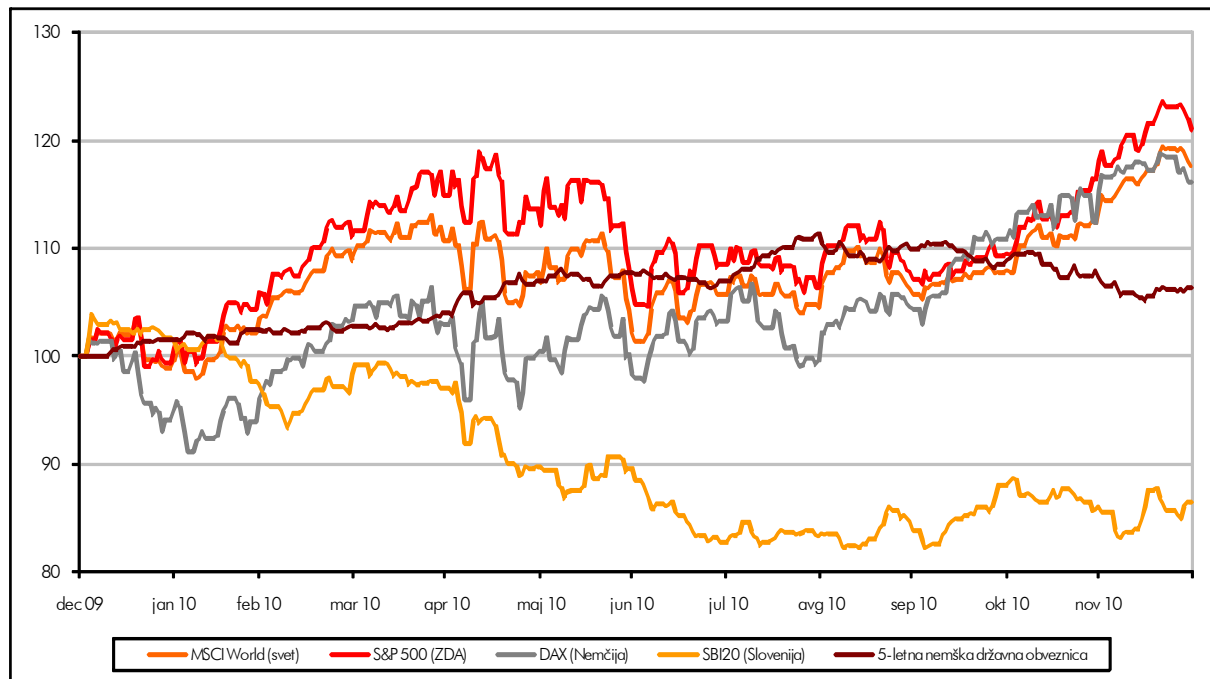
| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------|------------|
| BHP BILLITON (BHP US) | US0886061086 | AU | 530 | USD | 49.248 | 36.856 | 1,87 | 0,00 |
| SCHLUMBERGER (SLB US) | AN8068571086 | AN | 715 | USD | 59.703 | 44.681 | 2,27 | 0,00 |
| MCMORAN EXPLORATION (MMR US) | US5824111042 | US | 3.500 | USD | 59.990 | 44.896 | 2,28 | 0,00 |
| RELIANCE INDUSTRIES (RIGD LI) | US7594701077 | IN | 1.191 | USD | 56.596 | 42.356 | 2,15 | 0,00 |
| PETROCHINA COMPANY (PTR US) | US71646E1001 | CN | 724 | USD | 95.199 | 71.246 | 3,62 | 0,00 |
| FEDERAL HYDROGENERATING (HYDR LI) | US4662941057 | RU | 7.185 | USD | 39.158 | 29.306 | 1,49 | 0,00 |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL (SID US) | US20440W1053 | BR | 2.430 | USD | 40.508 | 30.316 | 1,55 | 0,00 |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING (DO US) | US25271C1027 | US | 675 | USD | 45.137 | 33.780 | 1,72 | 0,00 |
| KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION (KEP US) | US5006311063 | KR | 3.416 | USD | 46.150 | 34.538 | 1,76 | 0,00 |
| SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL (SHI US) | US82935M1099 | CN | 1.565 | USD | 80.707 | 60.400 | 3,07 | 0,00 |
| CHINA NORTH EAST PETROLEUM HOLDINGS (NEP US) | US16941G1022 | US | 6.005 | USD | 34.589 | 25.886 | 1,32 | 0,00 |
| COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO (SBS US) | US20441A1025 | BR | 735 | USD | 38.867 | 29.088 | 1,48 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 1.974.194 | 1.477.468 | 75,15 | - |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | | | | | | 173.245 | 8,81 | - |
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| MARKET VECTORS-COAL ETF (KOL US) | US57060U8374 | US | 1.525 | USD | 72.041 | 53.915 | 2,74 | - |
| MARKET VECTORS AGRIBUSINESS ETF (MOO US) | US57060U6055 | US | 910 | USD | 48.721 | 36.463 | 1,85 | - |
| ISHARES DOW JONES US OIL EQUIPMENT & SERVICES INDEX FUND (IEZ US) | US4642888444 | US | 1.965 | USD | 110.728 | 82.867 | 4,22 | - |
| Skupaj investicijski skladi v USD | | | | | 231.490 | 173.245 | 8,81 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev) | | | | | | 34.170 | 1,74 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 1.966.096 | 100,00 | - |

5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB

5.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB

Perspektiva: SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb, 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.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2010



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities je v letu 2010 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 12%.

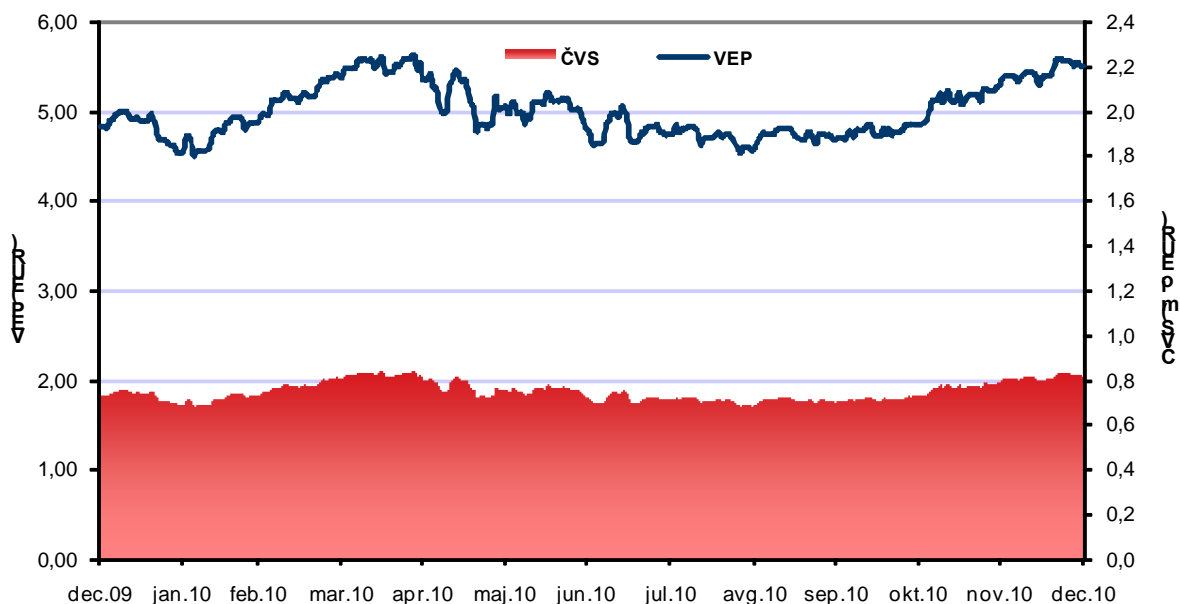
V začetku leta 2010 smo zaradi pozitivne napovedi makroekonomskih indikatorjev in zvišanja napovedi letne gospodarske rasti s strani mednarodnih finančnih institucij povečali izpostavljenost svetovnim delniškim trgom. Zaradi bojazni o višanju obrestnih mer v ZDA in EMU je svetovni delniški indeks že konec januarja spremenil smer gibanja in vztrajal v negativnem območju cel naslednji mesec. Kljub temu smo zaradi okrevanja svetovnega gospodarstva in relativno ugodnih kazalnikov vrednotenja v primerjavi z zgodovinskimi nivoji, ohranili višjo izpostavljenost cikličnim sektorjem zaradi česar se je vrednost enote premoženja podsklada do začetka kreditne krize konec aprila v Grčiji v primerjavi s svetovnim delniškim indeksom bolj povečala.

Z izbruhom krize so se razmere na kreditnih trgih močno zaostrile saj so banke EMU zaradi sistemskega tveganja povezanega z izpostavljenostjo do grških državnih obveznic zmanjšale medsebojno kreditiranje, ki je deloma spominjalo na jesen leta 2008. Glede na predvideno nizko gospodarsko rast v EMU in s prenehanjem vodenja ekspanzivne monetarne politike v Nemčiji in Franciji, se je verjetnost ponovitve negativne gospodarske rasti povečala. Istočasno se je zaradi izteka državnih subvencij sicer izredno hitro okrevanje ameriškega gospodarstva upočasnilo. Na svetovnih delniških trgih je sledilo obdobje visoke volatilnosti v času katere so do konca avgusta izgubili vso ustvarjeno donosnost od začetka leta.

Tudi tokrat smo sprejeli odločitev, da ohranimo relativno visoko izpostavljenost do delniških trgov in podjetij iz cikličnih sektorjev. V začetku septembra sej je vrednost delniških indeksov zaradi spoznanja trga, da so v primerjavi z obvezniškimi podcenjeni pričela zviševati. Rast, ki se je ohranila do konca leta, so okrepile pozitivne

objave makroekonomskih indikatorjev, konec septembra pa so ZDA sprejele dodatne ukrepe monetarnega sproščanja (QE2) katerih namen je bilo spodbuditev investicij realnega gospodarstva z namenom povečanja stopnje zaposlenosti.

Gibanje ČVS in VEP podklada Perspektiva: SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb v letu 2010



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podklada Perspektiva: SpecialOpportunities je konec leta znašala 822 tisoč EUR in se je v letu 2010 povečala za 12%. Povečanje je posledica zvišanja vrednosti enote premoženja, medtem, ko je bil vpliv vplačil oziroma izplačil sredstev na obseg čiste vrednosti sredstev neznaten.

Struktura naložb

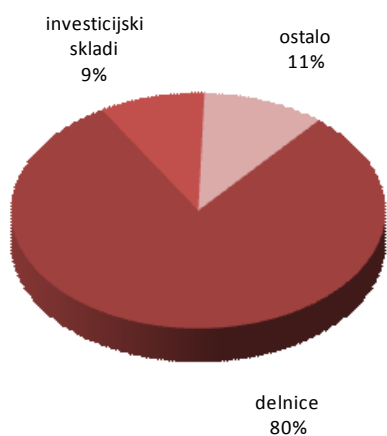
Ob koncu leta je bilo 80% sredstev podklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, 9% pa v investicijske sklade.

Podsklad nima omejitev glede panožne in geografske strukture naložb, temveč izkorišča različne naložbene priložnosti, ne glede na geografsko področje in panožno alokacijo. Glede na geografsko sestavo sredstev v podskladu brez upoštevanja denarnih sredstev, je bilo konec leta več kot 70% sredstev naloženih v Severno Ameriko, kjer je po koncu največje gospodarske recesije po drugi svetovni vojni največ naložbenih priložnosti. Sledijo naložbe v Latinski Ameriki, Evropi, na Kitajskem in v Rusiji. Panožna struktura naložb podklada ima poudarek na cikličnih sektorjih, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, glede na izboljšanje svetovne gospodarske rasti, največja. Prevladujejo predvsem naložbe iz energije, finance, potrošnih dobrin, surovin in materialov ter informacijske tehnologije.

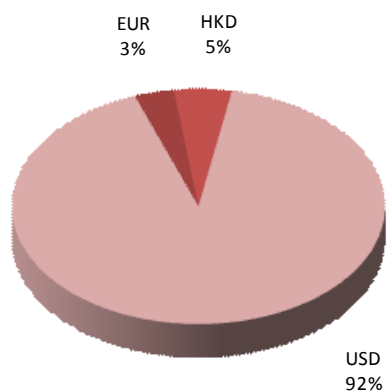
Po valutni strukturi največji delež, natančneje 92% sredstev podklada, predstavljajo naložbe v USD, vključno z ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrивamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike.

Struktura naložb podsklada Perspektiva:SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb na dan 31.12.2010

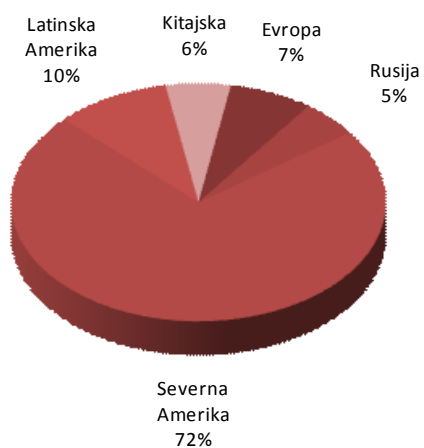
Struktura glede na vrsto naložb



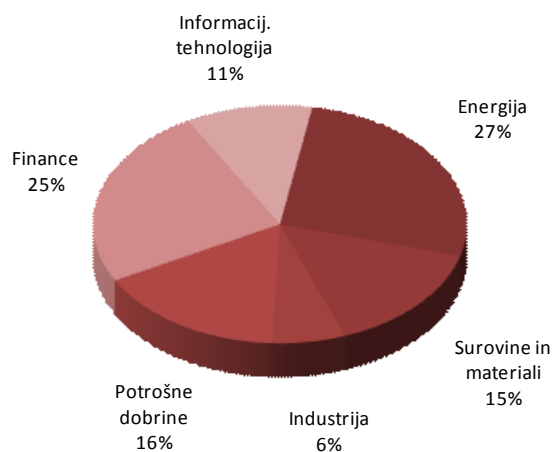
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 87.190 | 345.960 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 663.097 | 389.824 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 75.618 | 0 |
| Terjatve | 265 | 421 |
| Skupaj sredstva | 826.170 | 736.205 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 2.181 | 2.160 |
| - obveznosti iz upravljanja | 2.144 | 1.907 |
| - druge poslovne obveznosti | 37 | 253 |
| Pasivne časovne razmejitev | 2.127 | 1.755 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 821.862 | 732.290 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 1.494.739 | 1.518.690 |
| - vplačani presežek enot premoženja | 12.163 | 324.796 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | (786.400) | (1.324.374) |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 101.360 | 213.178 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 826.170 | 736.205 |

5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 179 | 11.644 |
| Prihodki od dividend | 5.248 | 9.420 |
| Drugi finančni prihodki | 138.909 | 124.728 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 91.663 | 420.544 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 121.335 | 26.488 |
| Drugi prihodki | 0 | 13.342 |
| Skupaj prihodki | 357.334 | 606.166 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (21.881) | (25.795) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (460) | (565) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.250) | (1.500) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (10.564) | (19.602) |
| Odhodki za obresti | 0 | (8.163) |
| Drugi finančni odhodki | (88.992) | (171.846) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (117.165) | (146.894) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (14.866) | (4.532) |
| Drugi odhodki | (6) | (13.341) |
| Skupaj odhodki | (255.974) | (392.988) |
| Čisti dobiček ali izguba | 101.360 | 213.178 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | (8.054) | (1.693.481) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | 20.217 | 2.018.277 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 113.523 | 537.974 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 0,68 | 1,40 |

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 8.288 | 1.178.822 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (20.098) | (1.442.785) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | (11.810) | (263.963) |
| Prejemki pri prodaji naložb | 1.691.276 | 7.823.939 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (1.889.820) | (7.192.029) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 8.526 | 11.751 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (56.942) | (36.754) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | (246.960) | 606.907 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (258.770) | 342.944 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 87.190 | 345.960 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (258.770) | 342.944 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 345.960 | 3.016 |

5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

5.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 | 1.518.690 | - | - | (786.400) | - | 732.290 |
| - vplačani investicijski kuponi | 16.363 | (8.054) | - | - | - | 8.309 |
| - izplačani investicijski kuponi | (40.314) | - | 20.217 | - | - | (20.097) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 101.360 | 101.360 |
| Stanje 31.12.2009 | 1.494.739 | (8.054) | 20.217 | (786.400) | 101.360 | 821.862 |

5.5.2. 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 | 2.112.922 | - | - | (1.324.374) | - | 788.547 |
| - vplačani investicijski kuponi | 2.866.830 | (1.693.481) | - | - | - | 1.173.349 |
| - izplačani investicijski kuponi | (3.461.062) | - | 2.018.277 | - | - | (1.442.785) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 213.178 | 213.178 |
| Stanje 31.12.2009 | 1.518.690 | (1.693.481) | 2.018.277 | (1.324.374) | 213.178 | 732.290 |

5.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

5.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 151.869,0355 | 211.292,1609 |
| + Prodaja (vplačila) | 1.636,3515 | 286.683,0048 |
| – Odkupi (izplačila) | (4.031,4138) | (346.106,1302) |
| = Končno stanje 31.12. | 149.473,9732 | 151.869,0355 |

5.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 149.473,9732 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 41 | 11 |
| 50.000 | ∞ | 0 | 0 |
| Skupaj | | 41 | 11 |

- Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

5.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (21.881) | (25.795) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (10.564) | (19.602) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.250) | (1.500) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (460) | (565) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (34.945) | (48.212) |

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

5.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 663.097 | 80,27 | - |
| Delnice | | | | | | 663.097 | 80,27 | - |
| COMMERZBANK (CBK GY) | DE0008032004 | DE | 4.600 | EUR | 25.548 | 25.548 | 3,09 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | | 25.548 | 3,09 | - |
| CHINA COAL ENERGY (1898 HK) | CNE100000528 | CN | 30.000 | HKD | 364.200 | 35.068 | 4,24 | 0,00 |
| COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK) | KYG229721140 | KY | 7.487 | HKD | 65.736 | 6.330 | 0,77 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HKD | | | | | | 429.936 | 41,398 | 5,01 |
| MECHEL (MTL US) | US5838401033 | RU | 1.700 | USD | 49.691 | 37.188 | 4,50 | 0,00 |
| VALE (VALE US) | US91912E1055 | BR | 1.400 | USD | 48.398 | 36.221 | 4,39 | 0,00 |
| CROCS (CROX US) | US2270461096 | US | 3.500 | USD | 59.920 | 44.844 | 5,43 | 0,00 |
| MASSEY ENERGY (MEE US) | US5762061068 | US | 1.400 | USD | 75.110 | 56.212 | 6,80 | 0,00 |
| NVIDIA CORPORATION (NVDA US) | US67066G1040 | US | 3.800 | USD | 58.520 | 43.796 | 5,30 | 0,00 |
| BANK OF AMERICA (BAC US) | US0605051046 | US | 3.900 | USD | 52.026 | 38.936 | 4,71 | 0,00 |
| JPMORGAN CHASE AND CO (JPM US) | US46625H1005 | US | 1.000 | USD | 42.420 | 31.747 | 3,84 | 0,00 |
| LAS VEGAS SANDS (LVS US) | US5178341070 | US | 1.200 | USD | 55.140 | 41.266 | 4,99 | 0,00 |
| OPEN TEXT CORPORATION (OTEX US) | CA6837151068 | CA | 900 | USD | 41.454 | 31.023 | 3,76 | 0,00 |
| PETROLEO BRASILEIRO (PBR US) | US71654V4086 | BR | 1.300 | USD | 49.192 | 36.815 | 4,46 | 0,00 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL (MGM US) | US5529531015 | US | 3.200 | USD | 47.520 | 35.564 | 4,30 | 0,00 |
| BUCYRUS INTERNATIONAL (BUCY US) | US1187591094 | US | 700 | USD | 62.580 | 46.833 | 5,68 | 0,00 |
| NATIONAL BANK OF GREECE (NBG US) | US6336434088 | GR | 22.000 | USD | 36.960 | 27.661 | 3,35 | 0,00 |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING (DO US) | US25271C1027 | US | 600 | USD | 40.122 | 30.027 | 3,63 | 0,00 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION (COF US) | US14040H1059 | US | 1.168 | USD | 49.710 | 37.203 | 4,50 | 0,00 |
| THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP (HIG US) | US4165151048 | US | 1.050 | USD | 27.815 | 20.815 | 2,52 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | | 796.578 | 596,151 | 72,16 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|------------|
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | | | | | | 75.618 | 9,15 | - |
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| ULTRA OIL & GAS PROSHARES (DIG US) | US74347R7199 | US | 1.100 | USD | 50.391 | 37.712 | 4,56 | - |
| ULTRA BASIC MATERIALS PROSHARES (UYM US) | US74347R7769 | US | 1.000 | USD | 50.650 | 37.906 | 4,59 | - |
| Skupaj investicijski skladi v USD | | | | | 101.041 | 75.618 | 9,15 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 87.455 | 10,58 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 826.170 | 100,00 | - |

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

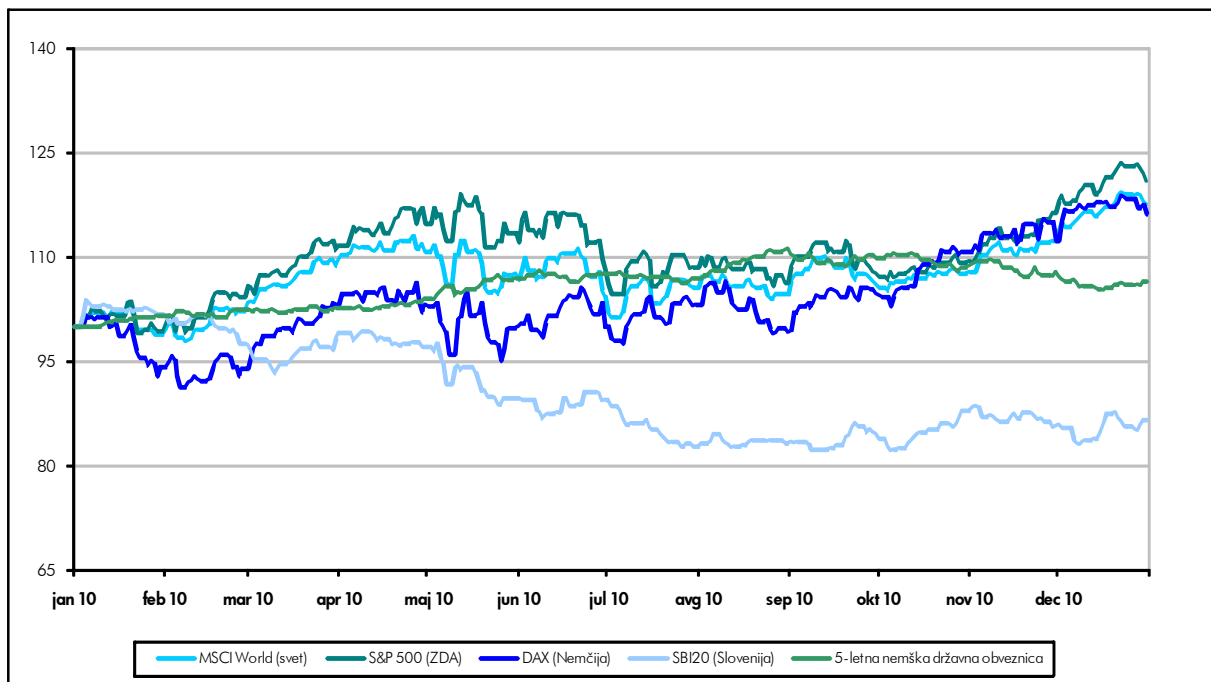
6.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLD MIX

Podsklad Perspektiva: WorldMix je v letu 2010 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 5,51%. Čeprav je letna donosnost bila nižja od indeksa primerljivosti za približno 4 odstotne točke, je bila med višjimi v primerjavi s slovenskimi mešanimi oziroma slovenskimi vzajemnimi skladi z enako stopnjo tveganja.

Razlog za takšno donosnost je bila odločitev, da v začetku leta v portfelju podsklada dodatno zmanjšamo izpostavljenost do slovenskega kapitalskega trga. Slednji je v lanskem letu izgubil 13,50% svoje vrednosti. Ohranili smo naložbe v tista vodilna slovenska podjetja, kjer smo ocenili, da bo negativen vpliv zaostrenih razmer v slovenskem gospodarstvu zaradi stabilnega poslovanja manjši.

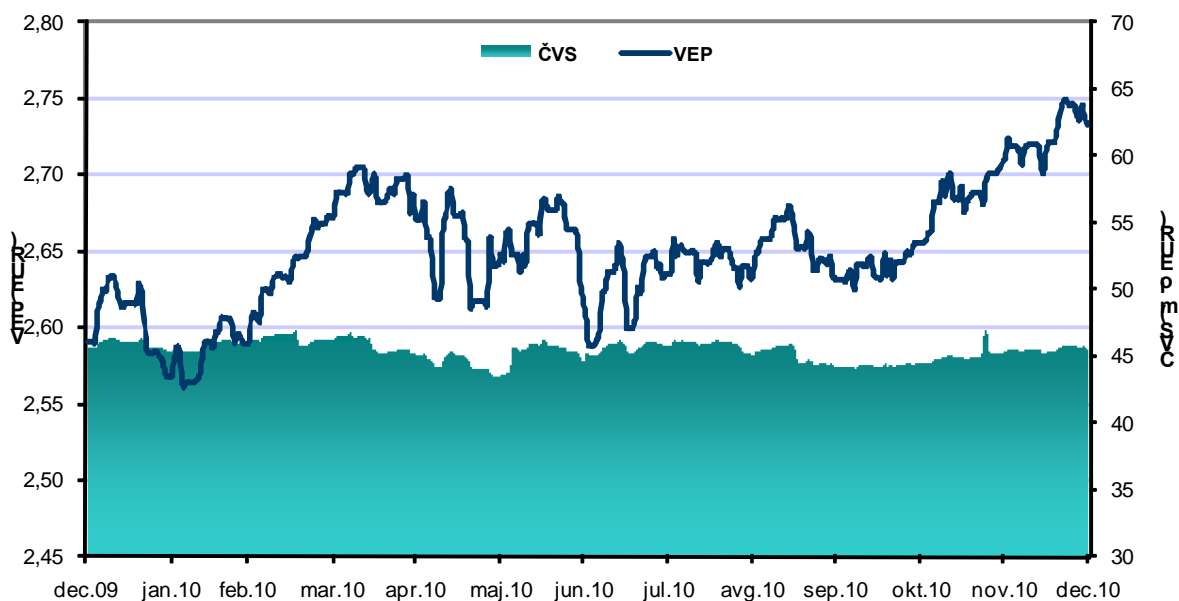
Strahovi vlagateljev glede finančne trdnosti evropske monetarne unije so na delniških trgih dosegli vrhunec spomladi, ko je Grčija zaprosila za finančno pomoč. Jesenska odločitev ameriške centralne banke glede drugega kroga kvantitativnega sproščanja pa je sprožila val optimizma na delniških trgih razvitih gospodarstev. Objave odličnih poslovnih rezultatov za 2010 ter optimistične napovedi glede poslovanja v letu 2011 so dodatno vplivale na odločitev, da ohranimo visok delež naložb v delnice podjetij iz tako imenovanih »cikličnih« sektorjev.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2010 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Nizka stopnja inflacije je ohranila pričakovanja glede nizkih ravni referenčnih obrestnih mer, kar je ugodno vplivalo predvsem na rast cen nemških državnih obveznic kot najvarnejše oblike naložb. Dolžniška kriza perifernih evropskih držav je namreč negativno vplivala na vzdušje oziroma zaupanje vlagateljev na trgih dolga, kar se je kazalo v padcu cen obveznic večine evropskih držav ter obveznic finančnega sektorja. Na cene obveznic slovenskih izdajateljev, kljub njihovim relativno dobrim kreditnim ocenam, še vedno negativno vpliva nelikvidnost. Zaradi majhnih razlik v donosnosti glede na ročnost, smo v drugi polovici leta dodatno zmanjšali povprečno trajanje obvezniškega portfelja pod nevtralno, hkrati pa smo povečali delež naložb v podjetniške obveznice z visokimi bonitetnimi ocenami.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: WorldMix v letu 2010

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: WorldMix se je v letu 2010 zmanjšala za 0,19%, na 45,56 milijona EUR. zmanjšanje sredstev lahko pripišemo neto izplačilom, ki so v letu 2010 razlog za zaostanek ČVS v primerjavi z rastjo VEP.

Struktura naložb

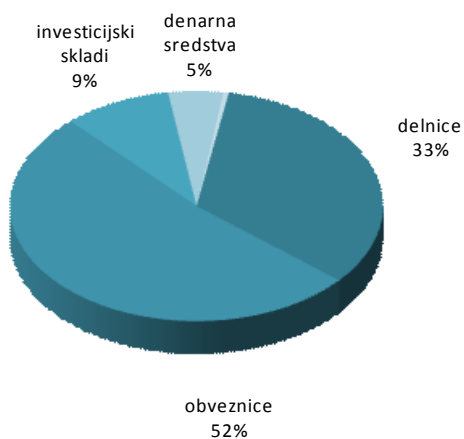
Na podlagi napovedi pretežne večine uprav o izboljšanju poslovanja v prihodnjem obdobju, smo že v začetku leta povečali delež naložb v delnice in investicijske družbe skoraj do najvišjih dopustnih deležev. Tako je delež naložb s fiksno donosnostjo (obveznice, depoziti) in denarnih sredstev konec leta 2010 znašal 52% sredstev sklada, kar je blizu najnižje dopustne izpostavljenosti. Pričakovanja tujih analitikov glede višanja stopnje rasti cen so nas spodbudila, da smo konec leta dodatno zmanjšali povprečno trajanje obvezniškega portfelja. Strahovi vlagateljev glede visoke zadolženosti posameznih evropskih držav so vplivali na povečanje deleža naložb v podjetniške obveznice z visokimi bonitetnimi ocenami.

Po valutni strukturi 55% sredstev predstavljajo naložbe v EUR, 37% sredstev pa naložbe v USD.

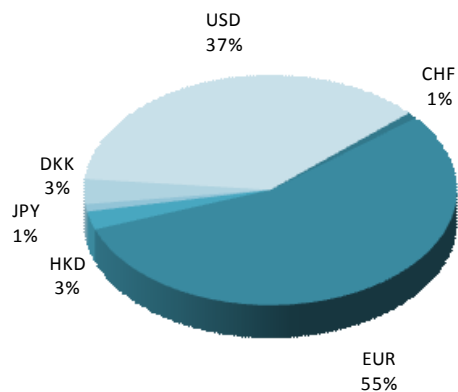
Panožna struktura delniškega portfelja ob koncu leta kaže povečano izpostavljenost do sektorjev potrošnih dobrin, osnovnih potrebščin, zdravstva in financ ter znižano izpostavljenost do sektorjev informacijske tehnologije in industrije, oboje v primerjavi z indeksom primerljivosti. Nižja izpostavljenost konec leta je predvsem posledica unovčevanja dobičkov pri posameznih naložbah iz omenjenih sektorjev.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: WorldMix na dan 31.12.2010

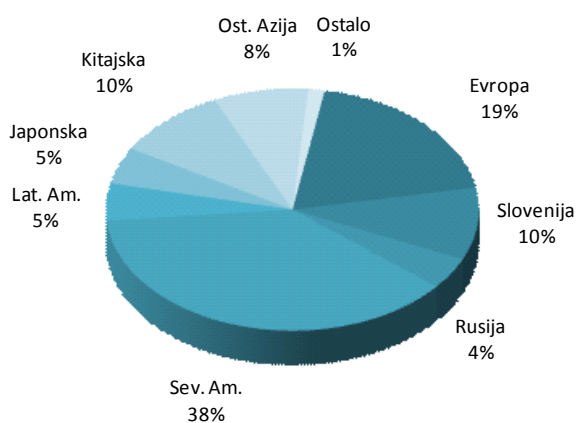
Struktura glede na vrsto naložb



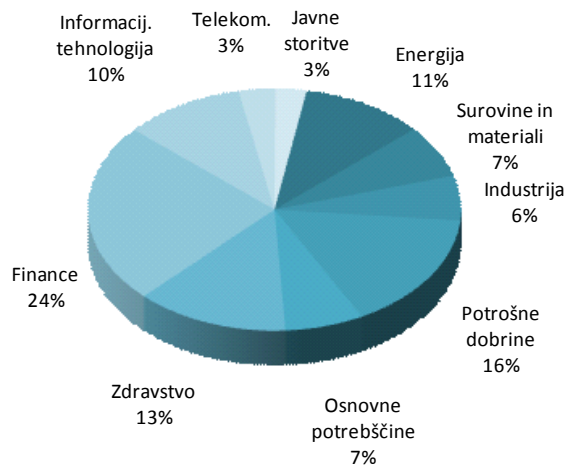
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 2.382.523 | 772.494 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 38.982.304 | 39.676.706 |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | 4.281.053 | 4.110.567 |
| Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga | 0 | 1.140.310 |
| Terjatve | 2.456 | 33.443 |
| Skupaj sredstva | 45.648.336 | 45.733.520 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 86.152 | 83.551 |
| - obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov | 0 | 40 |
| - obveznosti iz upravljanja | 83.377 | 80.374 |
| - druge poslovne obveznosti | 2.775 | 3.137 |
| Pasivne časovne razmejitev | 2.882 | 2.759 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 45.559.302 | 45.647.210 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 6.958.943 | 7.356.493 |
| - vplačani presežek enot premoženja | 9.210.099 | 9.397.576 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | 26.930.518 | 22.979.836 |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 2.459.742 | 5.913.305 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 45.648.336 | 45.733.520 |

6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 1.336.296 | 1.669.789 |
| Prihodki od dividend | 299.495 | 301.275 |
| Drugi finančni prihodki | 2.342.075 | 605.116 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 1.366.751 | 2.527.542 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 1.812.653 | 3.661.067 |
| Drugi prihodki | 0 | 6 |
| Skupaj prihodki | 7.157.270 | 8.764.795 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (909.364) | (902.904) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (28.270) | (27.617) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (2.500) | (3.000) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (117.912) | (115.589) |
| Odhodki za obresti | (232.970) | (284.684) |
| Drugi finančni odhodki | (1.353.897) | (713.796) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (1.436.546) | (617.151) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (615.279) | (185.580) |
| Drugi odhodki | 0 | (419) |
| Skupaj odhodki | (4.697.528) | (2.851.490) |
| Čisti dobiček ali izguba | 2.459.742 | 5.913.305 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | 3.519.632 | 477.971 |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | (5.055.812) | (2.440.594) |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 923.562 | 3.950.682 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 0,15 | 0,34 |

6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 5.872.662 | 843.581 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (8.402.324) | (4.206.729) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | (2.529.662) | (3.363.148) |
| Prejemki pri prodaji naložb | 36.239.874 | 77.718.521 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (34.108.662) | (76.117.998) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 3.030.616 | 2.654.680 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (1.022.137) | (943.079) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | 4.139.691 | 3.312.124 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | 1.610.029 | (51.024) |
| Končno stanje denarnih sredstev | 2.382.523 | 772.494 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | 1.610.029 | (51.024) |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 772.494 | 823.518 |

6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

6.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | | | | | | | | V EUR |
|----------------------------------|--|-----------------------------------|--|--|---|--|--|-------------------|
| | Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | Vplačani presežek enot premoženja | | | | Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih 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 1.1.2010 | 7.356.493 | 11.311.644 | 48.555 | - | - | 26.930.518 | - | 45.647.210 |
| - vplačani investicijski kuponi | 918.053 | 1.417.712 | - | 3.519.632 | - | - | - | 5.855.397 |
| - izplačani investicijski kuponi | (1.315.603) | (2.023.531) | (8.101) | - | (5.055.812) | - | - | (8.403.047) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | - | - | 2.459.742 | 2.459.742 |
| Stanje 31.12.2010 | 6.958.943 | 10.705.825 | 40.454 | 3.519.632 | (5.055.812) | 26.930.518 | 2.459.742 | 45.559.302 |

6.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009

| | | | | | | | | 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 1.1.2009 | 7.911.168 | 12.163.550 | 53.212 | - | - | 22.979.836 | - | 43.107.766 |
| - vplačani investicijski kuponi | 139.490 | 215.407 | - | 477.971 | - | - | - | 832.868 |
| - izplačani investicijski kuponi | (694.165) | (1.067.313) | (4.657) | - | (2.440.594) | - | - | (4.206.729) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | - | - | 5.913.305 | 5.913.305 |
| Stanje 31.12.2009 | 7.356.493 | 11.311.644 | 48.555 | 477.971 | (2.440.594) | 22.979.836 | 5.913.305 | 45.647.210 |

6.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: WorldMix so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

6.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 17.629.098,7960 | 18.958.323,5738 |
| + Prodaja (vplačila) | 2.200.024,6464 | 334.272,7597 |
| – Odkupi (izplačila) | 3.152.712,1563 | (1.663.497,5375) |
| = Končno stanje 31.12. | 16.676.411,2861 | 17.629.098,7960 |

6.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldMix v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 16.676.411,2861 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldMix ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: WorldMix nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: WorldMix ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 375 | 72 |
| 50.000 | ∞ | 8 | 13 |
| Skupaj | | 383 | 85 |

- Druge poslovne obveznosti v višini 722 EUR so obveznosti iz izplačil enot premoženja podsklada.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: WorldMix se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 je vrednost prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (potrdila o vlogah slovenskih bank), znašala 3.592.751 EUR. Vrednost nakupov vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (potrdila o vlogah slovenskih bank), v letu 2010 je znašala 3.590.129 EUR. Podsklad v zvezi s temi transakcijami ni imel stroškov.

6.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (909.364) | (902.904) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (117.912) | (115.589) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (2.500) | (3.000) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (28.270) | (27.617) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (1.058.836) | (1.049.860) |

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

6.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 38.982.304 | 85,40 | - |
| Delnice | | | | | | 15.230.233 | 33,37 | |
| NOVA KBM (KBMR SV) | SI0021104052 | SI | 12.000 | EUR | 122.400 | 122.400 | 0,27 | 0,05 |
| LUKA KOPER (LKPG SV) | SI0031101346 | SI | 14.645 | EUR | 260.535 | 260.535 | 0,57 | 0,10 |
| KRKA (KRKG SV) | SI0031102120 | SI | 6.000 | EUR | 377.700 | 377.700 | 0,83 | 0,02 |
| PETROL (PETG SV) | SI0031102153 | SI | 1.750 | EUR | 476.000 | 476.000 | 1,04 | 0,08 |
| POZAVAROVALNICA SAVA (POSR SV) | SI0021110513 | SI | 22.096 | EUR | 176.768 | 176.768 | 0,39 | 0,24 |
| TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV) | SI0031104290 | SI | 4.735 | EUR | 407.210 | 407.210 | 0,89 | 0,07 |
| BNP PARIBAS (BNP FP) | FR0000131104 | FR | 4.600 | EUR | 219.006 | 219.006 | 0,48 | 0,00 |
| COMMERZBANK (CBK GY) | DE0008032004 | DE | 40.000 | EUR | 222.160 | 222.160 | 0,49 | 0,00 |
| ELECTRICITE DE FRANCE (EDF FP) | FR0010242511 | FR | 12.000 | EUR | 368.340 | 368.340 | 0,81 | 0,00 |
| KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS (PHIA NA) | NL0000009538 | NL | 12.000 | EUR | 275.040 | 275.040 | 0,59 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 2.905.159 | 2.905.159 | 6,36 | - |
| NOVARTIS (NOVN VX) | CH0012005267 | CH | 9.000 | CHF | 494.550 | 395.513 | 0,87 | 0,00 |
| Skupaj delnice v CHF | | | | | 494.550 | 395.513 | 0,87 | - |
| CARLSBERG (CARLB DC) | DK0010181759 | DK | 9.000 | DKK | 5.026.500 | 674.381 | 1,48 | 0,00 |
| NOVO NORDISK (NOVOB DC) | DK0060102614 | DK | 11.000 | DKK | 6.919.000 | 928.289 | 2,03 | 0,00 |
| Skupaj delnice v DKK | | | | | 11.945.500 | 1.602.670 | 3,51 | - |
| CHINA COAL ENERGY CO (1898 HK) | CNE100000528 | CN | 200.000 | HKD | 2.428.000 | 233.785 | 0,51 | 0,00 |
| CHINA YURUN FOOD GROUP (1068 HK) | BMG211591018 | CN | 160.000 | HKD | 4.088.000 | 393.622 | 0,86 | 0,00 |
| AGILE PROPERTY HOLDINGS (3383 HK) | KYG011981035 | KY | 260.000 | HKD | 2.974.400 | 286.397 | 0,63 | 0,00 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK) | CNE1000002H1 | CN | 380.000 | HKD | 2.648.600 | 255.026 | 0,56 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HKD | | | | | 12.139.000 | 1.168.830 | 2,56 | - |
| FUJITSU (6702 JP) | JP3818000006 | JP | 50.000 | JPY | 28.250.000 | 260.009 | 0,57 | 0,00 |
| JFE HOLDINGS (5411 JP) | JP3386030005 | JP | 8.000 | JPY | 22.624.000 | 208.228 | 0,46 | 0,00 |
| Skupaj delnice v JPY | | | | | 50.874.000 | 468.237 | 1,03 | - |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|--|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------|
| MECHEL (MTL US) | US5838401033 | RU | 10.500 | USD | 306.915 | 229.692 | 0,50 | 0,00 |
| VALE (VALE US) | US91912E1055 | BR | 10.000 | USD | 345.700 | 258.719 | 0,57 | 0,00 |
| CROCS (CROX US) | US2270461096 | US | 20.000 | USD | 342.400 | 256.249 | 0,56 | 0,00 |
| VTB BANK (VTBR LI) | US46630Q2021 | RU | 53.000 | USD | 349.270 | 261.391 | 0,57 | 0,00 |
| L&L ENERGY (LLEN US) | US50162D1000 | US | 15.000 | USD | 162.000 | 121.239 | 0,27 | 0,00 |
| ACTIVISION (ATVI US) | US00507V1098 | US | 20.000 | USD | 248.800 | 186.200 | 0,41 | 0,00 |
| MASSEY ENERGY (MEE US) | US5762061068 | US | 15.000 | USD | 804.750 | 602.267 | 1,32 | 0,00 |
| CONSOL ENERGY (CNX US) | US20854P1093 | US | 6.000 | USD | 292.440 | 218.859 | 0,48 | 0,00 |
| NVIDIA CORPORATION (NVDA US) | US67066G1040 | US | 46.000 | USD | 708.400 | 530.160 | 1,15 | 0,00 |
| BANK OF AMERICA (BAC US) | US0605051046 | US | 45.000 | USD | 600.300 | 449.259 | 0,98 | 0,00 |
| ROYAL BANK OF CANADA (RY US) | CA7800871021 | CA | 8.000 | USD | 418.880 | 313.486 | 0,69 | 0,00 |
| JPMORGAN CHASE AND CO (JPM US) | US46625H1005 | US | 11.950 | USD | 506.919 | 379.374 | 0,83 | 0,00 |
| LAS VEGAS SANDS (LVS US) | US5178341070 | US | 20.000 | USD | 919.000 | 687.771 | 1,50 | 0,00 |
| OPEN TEXT CORPORATION (OTEX US) | CA6837151068 | CA | 12.000 | USD | 552.720 | 413.651 | 0,91 | 0,00 |
| WELLS FARGO & COMPANY (WFC US) | US9497461015 | US | 22.000 | USD | 681.780 | 510.238 | 1,12 | 0,00 |
| JUNIPER NETWORKS (JNPR US) | US48203R1041 | US | 13.000 | USD | 479.960 | 359.198 | 0,79 | 0,00 |
| PETROLEO BRASILEIRO (PBR US) | US71654V4086 | BR | 5.500 | USD | 208.120 | 155.755 | 0,34 | 0,00 |
| ITAU UNIBANCO MULTIPLO (ITUB US) | US4655621062 | BR | 15.400 | USD | 369.754 | 276.721 | 0,61 | 0,00 |
| LIFEPOINT HOSPITALS (LPNT US) | US53219L1098 | US | 15.000 | USD | 551.250 | 412.551 | 0,90 | 0,00 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL (MGM US) | US5529531015 | US | 45.000 | USD | 668.250 | 500.112 | 1,10 | 0,00 |
| BUCYRUS INTERNATIONAL (BUCY US) | US1187591094 | US | 2.500 | USD | 223.500 | 167.265 | 0,37 | 0,00 |
| NATIONAL BANK OF GREECE (NBG US) | US6336434088 | GR | 75.000 | USD | 126.000 | 94.297 | 0,21 | 0,00 |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL (SID US) | US20440W1053 | BR | 22.000 | USD | 366.740 | 274.465 | 0,60 | 0,00 |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING (DO US) | US25271C1027 | US | 8.500 | USD | 568.395 | 425.382 | 0,93 | 0,00 |
| CHINA MEDIAEXPRESS HOLDINGS (CCME US) | US1694421009 | US | 20.000 | USD | 316.800 | 237.090 | 0,52 | 0,00 |
| MORGAN STANLEY CHINA A SHARE FUND (CAF US) | US6174681030 | US | 18.000 | USD | 492.300 | 368.433 | 0,81 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 11.611.343 | 8.689.824 | 19,04 | - |
| Obveznice | | | | | | 23.752.071 | 52,03 | |
| DARS (DRS3) | SI0032102509 | SI | 4.595 | EUR | 1.969.454 | 1.969.454 | 4,31 | 4,50 |
| BANKA CELJE (BCE10) | SI0022102709 | SI | 16.960 | EUR | 1.882.280 | 1.882.280 | 4,12 | 4,58 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|--|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------|
| A BANKA VIPA (AB08) | SI0022102188 | SI | 2.752 | EUR | 289.257 | 289.257 | 0,63 | 2,75 |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (SOS2E) | SI0002100558 | SI | 41.988 | EUR | 1.496.336 | 1.496.336 | 3,28 | 0,26 |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NLB13) | SI0022102006 | SI | 693 | EUR | 320.849 | 320.849 | 0,70 | 0,59 |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49) | XS0208414515 | SI | 44 | EUR | 1.139.471 | 1.139.471 | 2,50 | 0,00 |
| GAZ CAPITAL (GAZPRU 5.44 11/17) | XS0290581569 | LU | 900 | EUR | 927.570 | 927.570 | 2,03 | 0,00 |
| AFINANCE (ABVIP FLOAT 12/49) | XS0283183084 | NL | 2.800 | EUR | 2.841.519 | 2.841.519 | 6,22 | 0,00 |
| GERMAN POST PENS (GPPS 3.375 01/16) | XS0222473877 | IE | 20 | EUR | 1.054.732 | 1.054.732 | 2,31 | 0,00 |
| POHJOLA BANK (POHBK 3.125 03/15) | XS0497507060 | FI | 700 | EUR | 722.471 | 722.471 | 1,58 | 0,00 |
| NATIONAL GRID (NGGLN 4.125 03/13) | XS0247626962 | GB | 1.200 | EUR | 1.290.994 | 1.290.994 | 2,83 | 0,00 |
| MARIBOR FINANCE (NOVAKR VAR 10/49) | XS0325446903 | NL | 2.000 | EUR | 2.068.489 | 2.068.489 | 4,53 | 0,00 |
| GOLDMAN SACHS GROUP (GS 5.125 04/24/13) | XS0167154680 | US | 1.000 | EUR | 1.082.544 | 1.082.544 | 2,37 | 0,00 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB 4.75 10/15/17) | XS0308505055 | LU | 1.000 | EUR | 1.117.831 | 1.117.831 | 2,45 | 0,00 |
| GENERAL ELECTRIC COMPANY (GE 5.25 05/18/15) | XS0363471805 | US | 500 | EUR | 558.288 | 558.288 | 1,22 | 0,00 |
| NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK (NEDWBK 4.25 09/14) | XS0201176640 | NL | 500 | EUR | 542.709 | 542.709 | 1,19 | 0,00 |
| REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (SOAF 5) | XS0168670478 | ZA | 900 | EUR | 980.282 | 980.282 | 2,15 | 0,00 |
| BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND (DBR 4.25 07/04/14) | DE0001135259 | DE | 100.000.000 | EUR | 1.117.515 | 1.117.515 | 2,45 | 0,00 |
| Skupaj obveznice v EUR | | | | | 21.402.591 | 21.402.591 | 46,88 | - |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP (RBS 4.875 03/16/15) | US78010XAC56 | GB | 1.100 | USD | 1.138.444 | 852.001 | 1,87 | 0,00 |
| BANCO SANTANDER (BRASIL) (SANBBZ 4.5 04/15) | US05966UAB08 | KY | 800 | USD | 832.500 | 623.035 | 1,36 | 0,00 |
| VTB CAPITAL (VTB 6.465 03/15) | XS0491998133 | RU | 1.100 | USD | 1.168.432 | 874.444 | 1,92 | 0,00 |
| Skupaj obveznice v USD | | | | | 3.139.376 | 2.349.480 | 5,15 | - |
| Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov | | | | | | 4.281.053 | 9,38 | - |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------|
| Investicijski skladi | | | | | | | | |
| NLB SKLADI – GLOBALNI DELNIŠKI (NLSGDS SV) | SI0021401227 | SI | 4.200 | EUR | 62.518 | 62.518 | 0,14 | - |
| LYXOR ETF RUSSIA (RUS FP) | FR0010326140 | FR | 10.000 | EUR | 344.100 | 344.100 | 0,75 | - |
| Skupaj investicijski skladi v EUR | | | | | 406.618 | 406.618 | 0,89 | - |
| ISHARES MSCI SINGAPORE (EWS US) | US4642866739 | US | 36.000 | USD | 498.600 | 373.148 | 0,82 | - |
| HEALTH CARE SELECT SECTOR (XLV US) | US81369Y2090 | US | 15.000 | USD | 472.500 | 353.615 | 0,77 | - |
| ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN (EPP US) | US4642866655 | US | 15.000 | USD | 704.700 | 527.391 | 1,16 | - |
| ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND (EWJ US) | US4642868487 | US | 60.000 | USD | 654.600 | 489.897 | 1,07 | - |
| ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND (EWT US) | US4642867315 | US | 27.000 | USD | 421.740 | 315.626 | 0,69 | - |
| ISHARES SOUTH AFRICA INDEX FUND (EZA US) | US4642867802 | US | 5.000 | USD | 373.400 | 279.449 | 0,61 | - |
| ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND (EWM US) | US4642868305 | US | 36.000 | USD | 517.680 | 387.427 | 0,85 | - |
| ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND (IEV US) | US4642878619 | US | 20.000 | USD | 785.600 | 587.936 | 1,29 | - |
| CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND (XLY US) | US81369Y4070 | US | 20.000 | USD | 748.200 | 559.946 | 1,23 | - |
| Skupaj investicijski skladi v USD | | | | | 5.669.320 | 3.874.435 | 8,49 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 2.384.979 | 5,22 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 45.648.336 | 100,00 | - |

7. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

7.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

Podsklad Perspektiva: WorldStox je v letu 2010 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 21%, medtem ko je bila donosnost svetovnega delniškega indeksa 17% (v EUR).

V začetku leta 2010 smo zaradi pozitivne napovedi makroekonomskih indikatorjev in zvišanja napovedi letne gospodarske rasti s strani mednarodnih finančnih institucij povečali izpostavljenost svetovnim delniškim trgom. Zaradi bojazni o višanju obrestnih mer v ZDA in EMU je svetovni delniški indeks že konec januarja spremenil smer gibanja in vztrajal v negativnem območju cel naslednji mesec. Kljub temu smo zaradi okrevanja svetovnega gospodarstva in relativno ugodnih kazalnikov vrednotenja v primerjavi z zgodovinskimi nivoji, ohranili višjo izpostavljenost cikličnim sektorjem zaradi česar se je vrednost enote premoženja podsklada do začetka kreditne krize konec aprila v Grčiji v primerjavi s svetovnim delniškim indeksom bolj povečala.

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2010 (v EUR)

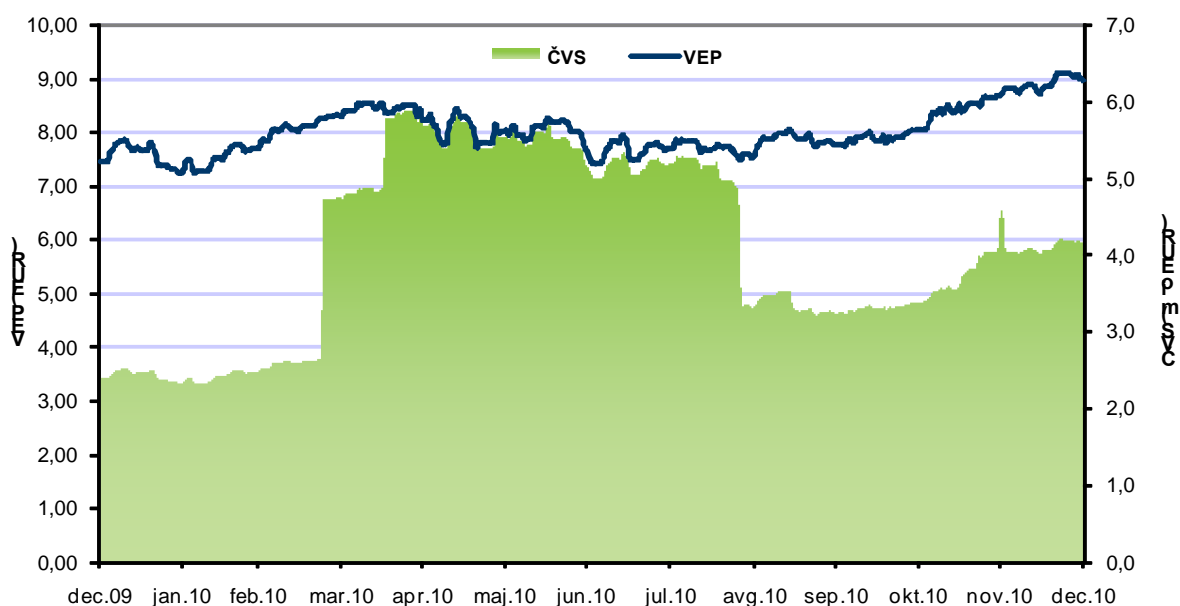


Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg

Z izbruhom krize so se razmere na kreditnih trgih močno zaostrile saj so banke EMU zaradi sistemskega tveganja povezanega z izpostavljenostjo do grških državnih obveznic zmanjšale medsebojno kreditiranje, ki je deloma spominjalo na jesen leta 2008. Glede na predvideno nizko gospodarsko rast v EMU in s prenehanjem vodenja ekspanzivne monetarne politike v Nemčiji in Franciji, se je verjetnost ponovitve negativne gospodarske rasti povečala. Istočasno se je zaradi izteka državnih subvencij sicer izredno hitro okrevanje ameriškega gospodarstva upočasnilo. Na svetovnih delniških trgih je sledilo obdobje visoke volatilitosti v času katere so do konca avgusta izgubili vso ustvarjeno donosnost od začetka leta.

Tudi tokrat smo sprejeli odločitev, da ohranimo relativno visoko izpostavljenost do delniških trgov in podjetij iz cikličnih sektorjev, na podlagi štirih predpostavk: zadolženost držav EMU bo potrebno sistemsko reševati na ravni Unije, gospodarska rast se je sicer upočasnila, vendar se povečujeta izvoz in mednarodna menjava, zgodovinsko ugodno vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami in pričakovani dobički podjetij iz cikličnih sektorjev so zgodovinsko visoki. V začetku septembra se je vrednost delniških indeksov zaradi spoznanja trga, da so v primerjavi z obvezniškimi podcenjeni pričela zviševati. Rast, ki se je ohranila do konca leta, so okrepile pozitivne objave makroekonomskih indikatorjev, konec septembra pa so ZDA sprejele dodatne ukrepe monetarnega sproščanja (QE2) katerih namen je bilo spodbuditev investicij realnega gospodarstva z namenom povečanja stopnje zaposlenosti.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: WorldStox v letu 2010



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: WorldStox je konec leta znašala 4,2 milijona EUR in se je v letu 2010 povečala za 74%. Pretežni del povečanja sredstev lahko pripišemo novim vplačilom v prvem kvartalu, delno pa je k temu pripomogla rast vrednosti enote premoženja.

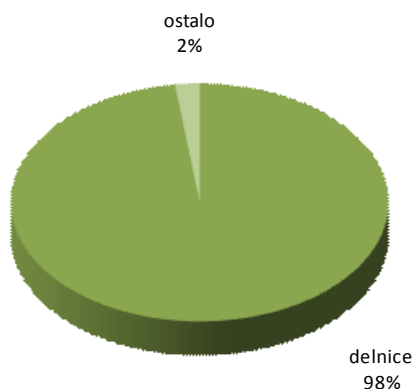
Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 98% 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 2%.

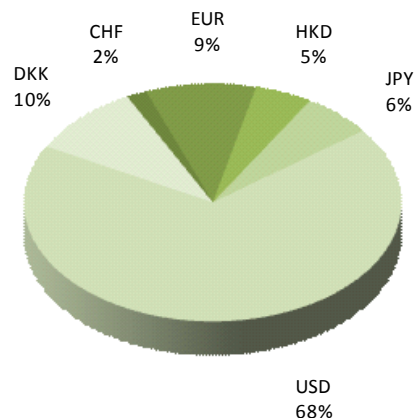
Po valutni strukturi so prevladovale naložbe v USD, ki predstavljajo skoraj dve tretjini sredstev podsklada. Z ADR-ji (American Depositary Receipts) iz razlogov boljše likvidnosti in regulative pokrivamo tudi večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Kitajske naložbe zaradi tamkajšnje zakonodaje, ki razen določenih izjem, tujcem prepoveduje neposreden nakup domačih delnic, kupujemo v Hong Kongu.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: WorldStox na dan 31.12.2010

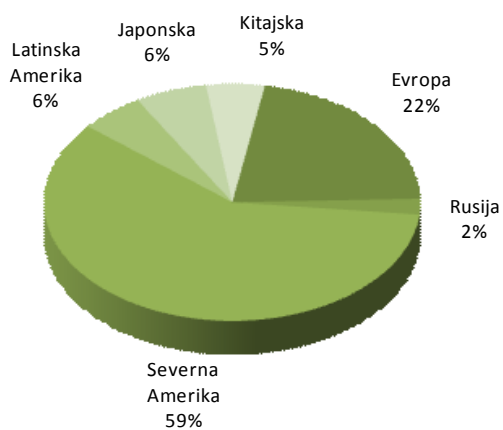
Struktura glede na vrsto naložb



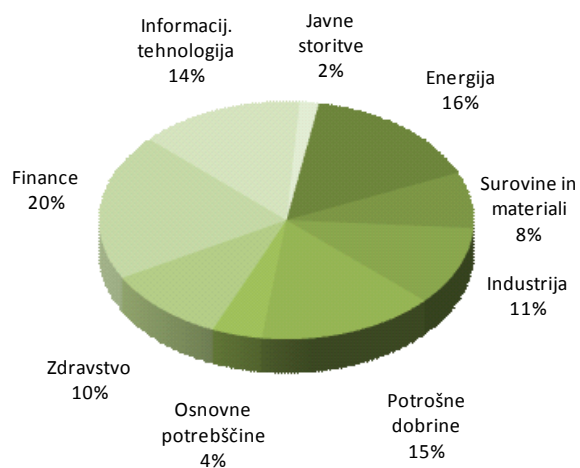
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

7.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| SREDSTVA | | |
| Denarna sredstva | 86.654 | 153.011 |
| Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev | 4.083.620 | 2.245.160 |
| Terjatve | 852 | 1.489 |
| Skupaj sredstva | 4.171.126 | 2.399.660 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | |
| Poslovne obveznosti | 10.296 | 7.943 |
| - obveznosti iz upravljanja | 8.680 | 4.133 |
| - druge poslovne obveznosti | 1.616 | 3.810 |
| Pasivne časovne razmejitve | 2.127 | 1.756 |
| Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja | 4.158.703 | 2.389.961 |
| - nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 4.644.250 | 3.216.422 |
| - vplačani presežek enot premoženja | (46.523) | 38.017 |
| - preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj | (826.461) | (1.298.637) |
| - nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja | 387.437 | 434.159 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | 4.171.126 | 2.399.660 |

7.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| PRIHODKI | | |
| Prihodki od obresti | 0 | 9.338 |
| Prihodki od dividend | 46.068 | 34.913 |
| Drugi finančni prihodki | 509.263 | 159.898 |
| Iztrženi dobički pri naložbah | 195.534 | 423.971 |
| Neiztrženi dobički pri naložbah | 629.315 | 301.913 |
| Skupaj prihodki | 1.380.180 | 930.033 |
| ODHODKI | | |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje | (81.876) | (42.886) |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico | (2.654) | (1.368) |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem | (1.250) | (1.500) |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov | (790) | (750) |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem | (30.689) | (24.048) |
| Drugi finančni odhodki | (207.910) | (227.098) |
| Iztržene izgube pri naložbah | (544.520) | (183.533) |
| Neiztržene izgube pri naložbah | (123.054) | (14.691) |
| Skupaj odhodki | (992.743) | (495.874) |
| Čisti dobiček ali izguba | 387.437 | 434.159 |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja | (788.905) | (1.011.848) |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja | 742.382 | 1.049.865 |
| Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba | 340.914 | 472.176 |
| Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja | 0,83 | 1,35 |

7.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

| | V EUR | |
|---|--------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Prejemki od vplačil enot premoženja | 4.101.524 | 1.863.788 |
| Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja | (2.719.074) | (1.875.723) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja | 1.382.450 | (11.935) |
| Prejemki pri prodaji naložb | 6.383.449 | 12.436.413 |
| Izdatki pri nakupu naložb | (7.750.836) | (12.258.618) |
| Prejemki od udenarjenih terjatev | 50.088 | 39.813 |
| Izdatki za plačilo obveznosti | (131.508) | (56.267) |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja | (1.448.807) | 161.341 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja | (66.357) | 149.406 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 86.654 | 153.011 |
| Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju | (66.357) | 149.406 |
| Začetno stanje denarnih sredstev | 153.011 | 3.605 |

7.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

7.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2010

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 1.1.2010 | 3.216.422 | - | - | (826.461) | - | 2.389.961 |
| - vplačani investicijski kuponi | 4.886.079 | (788.905) | - | - | - | 4.097.174 |
| - izplačani investicijski kuponi | (3.458.251) | - | 742.382 | - | - | (2.715.869) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 387.437 | 387.437 |
| Stanje 31.12.2010 | 4.644.250 | (788.905) | 742.382 | (826.461) | 387.437 | 4.158.703 |

7.5.2. 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 | 3.277.349 | - | - | (1.298.637) | - | 1.978.712 |
| - vplačani investicijski kuponi | 2.868.376 | (1.011.848) | - | - | - | 1.856.528 |
| - izplačani investicijski kuponi | (2.929.303) | - | 1.049.865 | - | - | (1.879.438) |
| - čisti dobiček (izguba) obdobja | - | - | - | - | 434.159 | 434.159 |
| Stanje 31.12.2009 | 3.216.422 | (1.011.848) | 1.049.865 | (1.298.637) | 434.159 | 2.389.961 |

7.6. POJASNILO O PREOBLIKOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA V PODSKLAD

Podsklad Perspektiva: WorldStox so je preoblikoval iz vzajemnega sklada dne 10.10.2010. Računovodski izkazi podsklada na dan 31.12.2009 oziroma za obdobje od 1.1.2009 do 31.12.2009 so enaki računovodskim izkazom vzajemnega sklada, ki je bil preoblikovan v podsklad.

7.7. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

| | V enotah premoženja | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2010 | 2009 |
| + Začetno stanje 1.1. | 321.642,2391 | 327.734,9151 |
| + Prodaja (vplačila) | 488.607,8480 | 286.837,6114 |
| – Odkupi (izplačila) | (345.825,0731) | (292.930,2874) |
| = Končno stanje 31.12. | 464.425,0140 | 321.642,2391 |

7.8. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldStox v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 464.425,0140 enot.
- Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- Podsklad Perspektiva: WorldStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- Podsklad Perspektiva: WorldStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

| Vplačani znesek v EUR | | Število nakupov | Število prodaj |
|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| Od | Do | | |
| 0 | 49.999 | 319 | 12 |
| 50.000 | ∞ | 6 | 5 |
| Skupaj | | 325 | 17 |

- Druge poslovne obveznosti v višini 1.430 EUR so obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev v višini 920 EUR in obveznosti iz izplačil enot premoženja podsklada v višini 510 EUR.
- Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- Podsklad v letu 2010 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- Podsklad Perspektiva: WorldStox se ni zadolževal.
- V poslovnem letu 2010 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.

7.9. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE

| Vrsta stroška | V EUR | |
|---|------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Stroški provizije za upravljanje | (81.876) | (42.886) |
| Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev | (30.689) | (24.048) |
| Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1) | 0 | 0 |
| Stroški plačilnega prometa | 0 | 0 |
| Stroški revidiranja letnega poročila podsklada | (1.250) | (1.500) |
| Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov | (790) | (750) |
| Stroški tožb | 0 | 0 |
| Stroški davkov in drugih davščin | 0 | 0 |
| Stroški skrbniških storitev | (2.654) | (1.368) |
| Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila | 0 | 0 |
| Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov | 0 | 0 |
| Celotni stroški | (117.259) | (70.552) |

7.10. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2010

| 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 | | | | | | 4.083.620 | 97,90 | - |
| Delnice | | | | | | 4.083.620 | 97,90 | - |
| BNP PARIBAS (BNP FP) | FR0000131104 | FR | 1.604 | EUR | 76.366 | 76.366 | 1,83 | 0,00 |
| ELECTRICITE DE FRANCE (EDF FP) | FR0010242511 | FR | 2.200 | EUR | 67.529 | 67.529 | 1,62 | 0,00 |
| LVMH MOET HENNESSY LUIS VUITTON (MC FP) | FR0000121014 | FR | 707 | EUR | 87.032 | 87.032 | 2,09 | 0,00 |
| KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS (PHIA NA) | NL0000009538 | NL | 3.500 | EUR | 80.220 | 80.220 | 1,92 | 0,00 |
| Skupaj delnice v EUR | | | | | 311.147 | 311.147 | 7,46 | - |
| NOVARTIS (NOVN VX) | CH0012005267 | CH | 1.650 | CHF | 90.668 | 72.511 | 1,74 | 0,00 |
| Skupaj delnice v CHF | | | | | 90.668 | 72.511 | 1,74 | - |
| CARLSBERG (CARLB DC) | DK0010181759 | DK | 2.350 | DKK | 1.312.475 | 176.088 | 4,22 | 0,00 |
| NOVO NORDISK (NOVOB DC) | DK0060102614 | DK | 2.700 | DKK | 1.698.300 | 227.853 | 5,46 | 0,00 |
| Skupaj delnice v DKK | | | | | 3.010.775 | 403.941 | 9,68 | - |
| LENOVO GROUP (992 HK) | HK0992009065 | HK | 160.000 | HKD | 796.800 | 76.722 | 1,84 | 0,00 |
| CHINA COAL ENERGY (1898 HK) | CNE100000528 | CN | 110.000 | HKD | 1.335.400 | 128.582 | 3,08 | 0,00 |
| Skupaj delnice v HKD | | | | | 2.132.200 | 205.304 | 4,92 | - |
| FUJITSU (6702 JP) | JP3818000006 | JP | 24.000 | JPY | 13.560.000 | 124.804 | 2,99 | 0,00 |
| JFE HOLDINGS (5411 JP) | JP3386030005 | JP | 4.900 | JPY | 13.857.200 | 127.540 | 3,06 | 0,00 |
| Skupaj delnice v JPY | | | | | 27.417.200 | 252.344 | 6,05 | - |
| MECHEL (MTL US) | US5838401033 | RU | 4.000 | USD | 116.920 | 87.502 | 2,10 | 0,00 |
| VALE (VALE US) | US91912E1055 | BR | 3.700 | USD | 127.909 | 95.726 | 2,29 | 0,00 |
| CROCS (CROX US) | US2270461096 | US | 12.000 | USD | 205.440 | 153.749 | 3,69 | 0,00 |
| MASSEY ENERGY (MEE US) | US5762061068 | US | 3.700 | USD | 198.505 | 148.559 | 3,56 | 0,00 |
| TEREX CORPORATION (TEX US) | US8807791038 | US | 7.700 | USD | 239.008 | 178.871 | 4,29 | 0,00 |
| CONSOL ENERGY (CNX US) | US20854P1093 | US | 2.840 | USD | 138.422 | 103.593 | 2,48 | 0,00 |
| NVIDIA CORPORATION (NVDA US) | US67066G1040 | US | 15.000 | USD | 231.000 | 172.878 | 4,14 | 0,00 |
| BANK OF AMERICA (BAC US) | US0605051046 | US | 15.000 | USD | 200.100 | 149.753 | 3,59 | 0,00 |
| ROYAL BANK OF CANADA (RY US) | CA7800871021 | CA | 2.210 | USD | 115.716 | 86.601 | 2,08 | 0,00 |

| Izdajatelj vrednostnega papirja | ISIN | Sedež | Število vred. papirjev | Izvirna valuta | Vrednost v izvirni valuti | Vrednost v EUR | % v sredstvih | % v izdaji |
|---|--------------|-------|------------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------|------------|
| JPMORGAN CHASE AND CO (JPM US) | US46625H1005 | US | 2.900 | USD | 123.018 | 92.066 | 2,21 | 0,00 |
| LAS VEGAS SANDS (LVS US) | US5178341070 | US | 7.250 | USD | 333.138 | 249.317 | 5,98 | 0,00 |
| OPEN TEXT CORPORATION (OTEX US) | CA6837151068 | CA | 3.320 | USD | 152.919 | 114.443 | 2,74 | 0,00 |
| WELLS FARGO & COMPANY (WFC US) | US9497461015 | US | 7.200 | USD | 223.128 | 166.987 | 4,00 | 0,00 |
| JUNIPER NETWORKS (JNPR US) | US48203R1041 | US | 3.300 | USD | 121.836 | 91.181 | 2,19 | 0,00 |
| GOLDMAN SACHS GROUP (GS US) | US38141G1040 | US | 1.140 | USD | 191.702 | 143.468 | 3,44 | 0,00 |
| PETROLEO BRASILEIRO (PBR US) | US71654V4086 | BR | 4.580 | USD | 173.307 | 129.702 | 3,11 | 0,00 |
| LIFEPOINT HOSPITALS (LPNT US) | US53219L1098 | US | 4.700 | USD | 172.725 | 129.266 | 3,10 | 0,00 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL (MGM US) | US5529531015 | US | 12.000 | USD | 178.200 | 133.363 | 3,20 | 0,00 |
| BUCYRUS INTERNATIONAL. (BUCY US) | US1187591094 | US | 2.700 | USD | 241.380 | 180.647 | 4,33 | 0,00 |
| NATIONAL BANK OF GREECE (NBG US) | US6336434088 | GR | 80.000 | USD | 134.400 | 100.584 | 2,41 | 0,00 |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING (DO US) | US25271C1027 | US | 2.600 | USD | 173.862 | 130.117 | 3,12 | 0,00 |
| Skupaj delnice v USD | | | | | 3.792.635 | 2.838.373 | 68,05 | - |
| Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve) | | | | | | 87.506 | 2,10 | - |
| SKUPAJ SREDSTVA | | | | | | 4.171.126 | 100,00 | - |

III. DODATEK K LETNEM POROČILU

1. MNENJA

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

Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Poročilo o usklajenosti naložb Krovnega sklada PERSPEKTIVA z ZISDU-1

Revidirali smo usklajenost naložb Krovnega sklada PERSPEKTIVA in njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox z določbami ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05 in 31/08), izdanim na podlagi prvega odstavka 77. člena ZISDU-1, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. december 2010. Za usklajenost naložb je odgovoren upravljevec Krovnega sklada PERSPEKTIVA, to je družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe Krovnega sklada PERSPEKTIVA in njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

V Novem mestu, 30. marca 2011



DINAMIC d.o.o., revizijska družba
Sandi Kranjc, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

1.2. Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Poročilo o vrednosti enote premoženja

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PERSPEKTIVA in njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravitelj Krovnega sklada PERSPEKTIVA, to je družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o... Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je vrednost enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PERSPEKTIVA izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je Krovni sklad PERSPEKTIVA v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, vrednosti enote premoženja vseh podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila investicijskega sklada, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

V Novem mestu, 30. marca 2011



DINAMIC d.o.o., revizijska družba
Sandi Kranjc, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

1.3. Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Krovni sklad PERSPEKTIVA in vse njegove podsklade predpisala družba za upravljanje

Revidirali smo izvajanje ukrepov iz Načrta za obvladovanje tveganj Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ki jih je zanj predpisala in sprejela družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PERSPEKTIVA, to je družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so Krovni sklad PERSPEKTIVA in vsi njegovi podskladi Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh pomembnih pogledih izpolnjevali ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki jih je za njih predpisala družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o..

V Novem mestu, 30. marca 2011



DINAMIC d.o.o., revizijska družba
Sandi Kranjc, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

1.4. Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

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

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox za poslovno leto, končano 31. decembra 2010 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PERSPEKTIVA, to je družba PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov, da so obvestila in poročila posredovana agenciji, skladna namenom, vsebini, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov Perspektiva: Worldmix, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: BalkanStox, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov.

V Novem mestu, 30. marca 2011



DINAMIC d.o.o., revizijska družba
Sandi Kranjc, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.