

Moja finančna perspektiva

Krovni sklad Perspektiva

Letno poročilo 2011



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

LETNO POROČILO 2011
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 PODSKLADE ZA OBDOBJE OD 01.01.2011 DO 31.12.2011	18
II. POSEBNI DEL	19
1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX	20
2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX	32
3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX	44
4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX	56
5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB	68
6. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDMIX	81
7. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX	93
III. DODATEK K LETNEM POROČILU	105
1. MNENJA	106
1.1. POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA Z ZISDU-1	106
1.2. POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	107
1.3. POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ	108
1.4. POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	109

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, pooblašcene za zastopanje:	Vesna Južna (predsednica 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 2011 je bilo zaradi izredno visoke valatilnosti kapitalskih trgov eno najzahtevnejših v zadnjih tridesetih letih. Pričetek leta je bil zaradi višje stopnje rasti bruto domačega proizvoda (GDP), kot smo jo bili vajeni v zadnjih petih letih, v razvitih zahodnih državah, izredno optimističen. Izrazita rast kapitalskih trgov, ki se je zaradi ekspanzivne monetarne politike ameriške centralne banke pričela septembra 2010, nadaljevala tudi v prvih dveh mesecih leta. V marcu je vojna v Libiji ceno nafte zvišala na nivoje, ki negativno vplivajo na gospodarsko aktivnost. Poleg tega, pa se spomladi dolžniška kriza iz Grčije pričela širiti na Španijo in Portugalsko. Zaradi neobvladovanja ekonomskih razmer v Grčiji, ki kljub izredno visoki denarni pomoči, v zameno za izpeljavo strukturnih reform, ni kazala znakov napredka, so mednarodni posojilodajalci vse glasneje pričeli izražati skrb nad neustreznim odzivom evropskih institucij in držav članic. Zahteve po hitrejšem in odločnejšem ukrepanju, ki bi preprečilo, da se kriza ne prenese na tretje največje gospodarstvo Italije, so ostajale neuslišane zaradi česar se je zaradi umika tujih vlagateljev, tveganje v bančnem sistemu, ki je spominjalo na kreditni krč ob propadu ameriške investicijske banke Lehman Brothers, nevarno povečalo. Konec julija so delniški trgi, po dolgotrajnih pogajanjih o zgornji dopustni meji zadolževanja v ZDA in posledičnemu znižanju najvišje bonitetne ocene na AA s strani bonitetne agencije Standard & Poor's, zgolj v dveh tednih v povprečju zabeležili 20% padec. Sledilo je izredno volatilno obdobje, v katerem se je svetovna gospodarska rast zaradi izjemne negotovosti pričela ohlajati, zahtevana donosnost najbolj državnih obveznic z najvišjim dolgom pa je vse bolj naraščala. Kreditni krč je pričel popuščati šele meseca decembra, po zamenjavi treh predsednikov vlad v EMU (Grčija, Španija in Italija), katerih nasledniki so se takoj zavezali izpeljati strukturne reforme s ciljem zmanjšanja državne porabe. Evropska centralna banka (ECB) pa je v sodelovanju s štirimi centralnimi bankami (ZDA, Anglija, Švica in Japonska), evropskim komercialnim bankam omogočila dostop do virov sredstev za financiranje poslovanja v tujini in ponudila neomejeno triletno financiranje po 1% obrestni meri v zameno za državne obveznice.

Donosnost borznih indeksov

Borzni indeks	31.12.2010 – 31.12.2011
ZDA - S&P 500	0,9 %
Nemčija – DAX	-14,7 %
Japonska – Nikkei 225	-17,3 %
Slovenija – SBITOP	-30,7 %
Hong Kong–HangSeng	-20,0 %
Kitajska – CSI 300	-21,7 %
Brazilijska - Bovespa	-18,1 %
Rusija - RTS	-21,9 %
Indija - Sensex	-24,6 %

Vir: Bloomberg

Iz zgornje tabele je razvidno, da smo bili na razvitih (izjema ZDA), kot tudi razvijajočih se kapitalskih trgih v letu 2011 večinoma priča visokim padcem tečajev delnic, ki je bil v veliki meri posledica slabših gospodarskih razmer na razvitih trgih, slabih likvidnostnih razmer na medbančnih trgih denarja, povečanju tveganja glede možnega bankrota nekaterih evropskih držav in upočasnjene gospodarske rasti trgov v razvoju (Kitajska, Indija, Rusija, Brazilijska).

Za Slovenijo je bilo leto 2011 eno najslabših v dvajsetletni zgodovini. Stopnja rasti stečajev in prisilnih poravnjav podjetij, se je povečevala skozi celotno leto, število iskalcev zaposlitve pa je doseglo rekordno vrednost in vztraja nad 112.000. Trenutna napoved gospodarske rasti za leto 2011 se je od začetka leta prepolovila na 0,5%, in je nižja tako od globalne kot tudi od rasti razvitih gospodarstev (ZDA, Nemčija). Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) v januarski napovedi v letu 2012 ocenjuje skoraj ničelno gospodarsko rast, pri čemer je zaradi izrazito izvozno usmerjenega gospodarstva ob poslabšanju gospodarskih obetov v EMU le ta konec leta izrazito negativna.

Stopnja brezposelnosti se z izjemo Nemčije v EMU v letu 2011 povečala. Po iskalcih zaposlitve izstopata Španija in Grčija, kateri se ji je stopnja brezposelnosti najbolj povečala. V letu 2012, se v skladu z gospodarskimi obeti v Evropi, pričakuje povečanje stopnje brezposelnosti. ZDA so v zadnjem kvartalu 2011, zaradi rasti industrijske proizvodnje, uspele zmanjšati število iskalcev zaposlitve. Nadaljevanje trenda je predvideno tudi v prvem polletju 2012.

Inflacija je bila v letu 2011, zaradi naraščajoče cene nafte in hrane, v razvitih kot razvijajočih gospodarstvih nad ciljnim vrednostmi. Kitajska centralna banka je skozi celotno leto vodila restriktivno monetarno politiko, dvigovanja bančnih obveznih rezerv in obrestnih mer ter zmanjševanja odobrenih kreditov, saj je stopnja rasti cen hrane pričela ogrožati socialni mir. Brazilija in Indija sta se v letu 2011 soočili s podobnim izzivom. V prvi polovici leta 2012 se bodo inflacijska pričakovanja, zaradi zniževanja gospodarske aktivnosti v razvijajočih gospodarstvih in recesije v EMU, umirila.

Referenčna **obrestna mera** v ZDA glede na napoved ameriške centralne banke do leta 2014 ostaja nespremenjena (0,00% – 0,25%). V EMU smo bili v prvi polovici leta priča dvakratnemu dvigu za 25 bazičnih točk (b.t.), v drugi polovici leta pa je novi predsednik Evropske centralne banke, zaradi kreditnega krča z dvakratnim posredovanjem, obrestno mero ponovno znižal na 1%. Zaradi pričakovane nizke gospodarske aktivnosti in pojemanje inflacijskih pritiskov trenutno v letu 2012 obstaja večja verjetnost dodatnega znižanja za 25 b.t. Podobno velja tudi za razvijajoča gospodarstva Južne Amerike in Azije, kjer so centralne banke zaradi ohlajanja gospodarske rasti postale bolj naklonjene ekspanzivni monetarni politiki nizkih obrestnih mer.

Valutni tečajji so bili zaradi negotovih gospodarskih razmer tako kot celotni kapitalski trg precej volatilni, pri čemer je evro v primerjavi z ameriškim dolarjem v letu 2011 izgubil 3,3%, v primerjavi z japonskim jenom pa 8,8%. Odločujoči vpliv na razmerje med EUR in USD bo še naprej predstavljala stopnja gospodarske rasti, monetarni politiki obeh centralnih bank v smislu prihodnjega gibanja obrestnih mer in količine kvantitativnega sproščanja, tretji dejavnik pa predstavlja potek in razplet dolžniške krize v EMU.

Cene **surovin**, z izjemo surove nafte in zlata, so v letu 2011 zaradi upada povpraševanja v povprečju znižale za 20%. Povprečna cena soda surove nafte Brent, je zaradi arabske pomladi (motena oskrba iz Libije) in stopnjevanja napetosti med Iranom in zahodnim svetom, znašala 111 USD, kar je 38% več kot v letu 2010. V letu 2012 se pričakuje nadaljnji upad cen surovin, ceno soda surove nafte pa bodo krojili geopolitični dejavniki.

3. REVIZORJEVO POROČILO



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 2011 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov pa vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, 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 2011 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 2011, 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, 23. aprila 2012



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

4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA

4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	2.512.176	2.817.126
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	33.407.075	51.703.447
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	5.281.186
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	1.206	2.097
Terjatve	138.905	19.705
Skupaj sredstva	36.059.362	59.823.561
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	68.675	124.428
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	5.253	0
- obveznosti iz upravljanja	63.122	114.984
- druge poslovne obveznosti	300	9.444
Pasivne časovne razmejitev	14.385	14.901
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	35.976.302	59.684.232
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.197.698	21.545.583
- vplačani presežek enot premoženja	10.769.555	8.909.008
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	19.831.449	25.089.700
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-7.822.400	4.139.941
Skupaj obveznosti do virov sredstev	36.059.362	59.823.561

4.2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KROVNEGA SKLADA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	1.263.538	1.341.842
Prihodki od dividend	487.029	520.391
Drugi finančni prihodki	3.431.576	3.910.377
Iztrženi dobički pri naložbah	3.509.255	2.008.819
Neiztrženi dobički pri naložbah	508.139	3.789.568
Drugi prihodki	8.076	257
Skupaj prihodki	9.207.613	11.571.254
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(1.001.235)	(1.209.135)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(52.244)	(37.344)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(14.200)	(10.514)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(1.400)	(5.530)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(309.940)	(215.266)
Odhodki za obresti	(337.438)	(232.970)
Drugi finančni odhodki	(3.683.781)	(2.043.636)
Iztržene izgube pri naložbah	(10.080.538)	(2.667.943)
Neiztržene izgube pri naložbah	(1.548.336)	(1.008.611)
Drugi odhodki	(901)	(363)
Skupaj odhodki	(17.030.013)	(7.431.312)
Čisti dobiček ali izguba	(7.822.400)	4.139.942
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(105.940)	2.594.848
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	2.949.498	(4.432.121)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(4.978.842)	2.302.669

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 2011, na straneh od 10 do 11 in od 20 do 104.

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

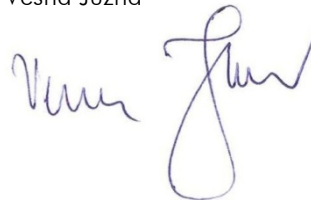
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju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

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

Ljubljana, 20.4.2012

PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Predsednica uprave
Vesna Južna



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,
- Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada,
- drugimi podzakonskimi akti,
- Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada,
- 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). Dolžniškimi instrumenti se dnevno pripisujejo obresti.

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

6.8. 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	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Perspektiva: BalkanStox	147.843	213.551	272.824
Perspektiva: EmergingStox	1.948.235	6.301.693	5.814.375
Perspektiva: EurAsiaStox	522.742	668.977	614.361
Perspektiva: ResourceStox	259.214	1.960.144	353.049
Perspektiva: SpecialOpportunities	646.156	821.862	732.289
Perspektiva: WorldMix	30.260.968	45.559.302	45.647.210
Perspektiva: WorldStox	2.191.144	4.158.703	2.389.961

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

Ime podsklada	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Perspektiva: BalkanStox	7,7752	11,4073	12,1080
Perspektiva: EmergingStox	8,8286	11,9916	10,1578
Perspektiva: EurAsiaStox	5,9959	7,7036	6,7868
Perspektiva: ResourceStox	7,4647	9,1727	8,2493
Perspektiva: SpecialOpportunities	4,5869	5,4984	4,8219
Perspektiva: WorldMix	2,4603	2,7320	2,5893
Perspektiva: WorldStox	7,2067	8,9545	7,4305

8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) IN STOPNJE OBRATA NALOŽB PODSKLADA (PTR) ZA VSE PODSKLADE ZA OBDOBJE OD 01.01.2011 DO 31.12.2011

Ime podsklada	TER	PTR
Perspektiva: BalkanStox	5,55	162,76
Perspektiva: EmergingStox	2,48	244,54
Perspektiva: EurAsiaStox	3,04	229,94
Perspektiva: ResourceStox	2,98	279,50
Perspektiva: SpecialOpportunities	3,51	290,06
Perspektiva: WorldMix	2,08	316,85
Perspektiva: WorldStox	2,20	273,56

II. POSEBNI DEL

1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

1.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

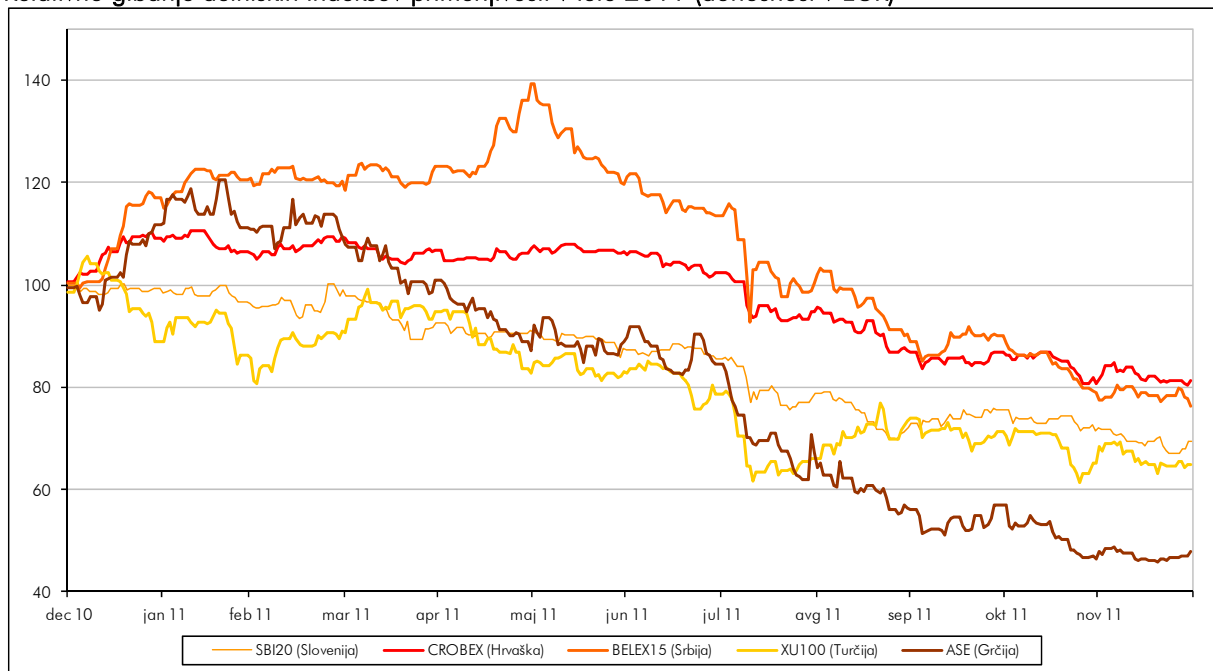
Delniški trgi v katere nalaga podsklad svoja sredstva, so imeli v letu 2011 negativen donos. Omeniti velja Grški delniški trg, ki je v letu 2011 doživel kolaps vrednosti tečajev delnic in obveznic, kar je bila posledica nadaljevanja in poglobljanja grške dolžniške krize. Grški delniški indeks je v letu 2011 izgubil 51,9 % svoje vrednosti. Drugi najslabši delniški trg po donosnosti je bil turški delniški indeks. V letu 2011 je izgubil 34,4 % svoje vrednosti (merjeno v EUR), vendar je razlog iskati drugje kot v Grčiji. Turčija je imela eno najvišjih gospodarskih rasti v letu 2011 med vsemi državami na svetu. Visoka gospodarska je bila posledica močnega notranjega povpraševanja in močnega, ter stabilnega bančnega sektorja. Izgubo vrednosti turškega borznega indeksa gre pripisati evropski dolžniški krizi, negotovosti zaradi Grčije in upadanja splošne gospodarske aktivnosti v EU.

Vsi delniški trgi bivše Jugoslavije so v letu 2011 izgubili na vrednosti, vendar z različnimi stopnjami. Slovenija - 30,7 %, Hrvaška -19,2 %, BiH -16,3 %, Srbija -24,1 %, Makedonija -12,0 %. Vsi donosi merjeni v EUR.

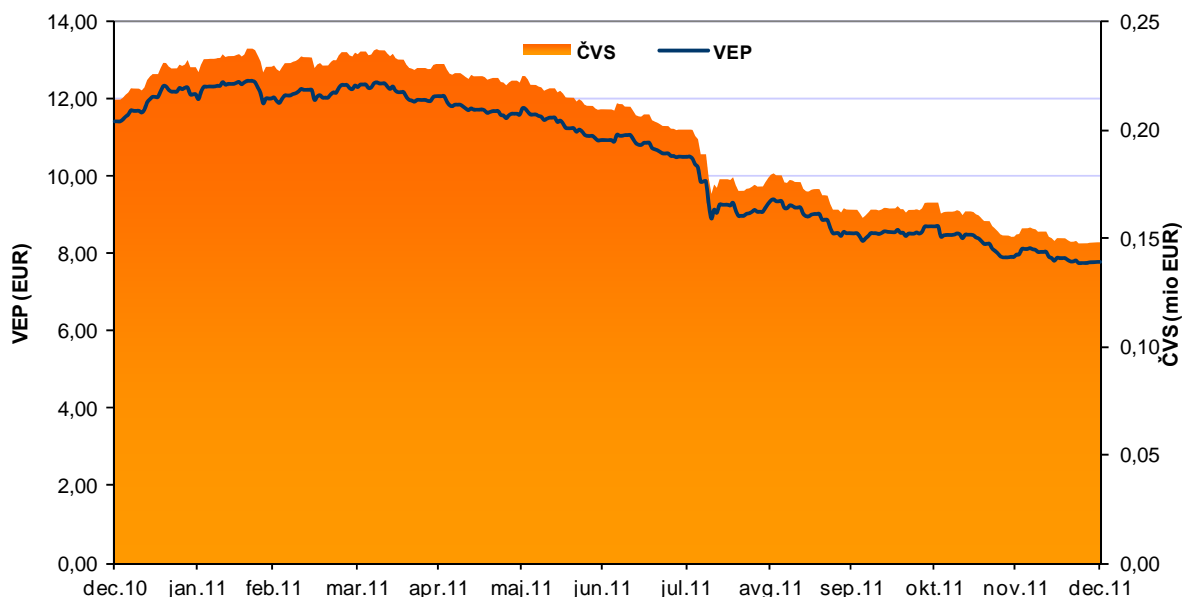
Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam.

Donosnost podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2011 je bila negativna (-31,8 %), medtem, ko je bila donosnost indeksa primerljivosti (-26,7 %). Razlog odstopanja je predvsem v preveliki izpostavljenosti turškemu delniškemu trgu v prvi polovici leta 2011 in delno grškim delniškim naložbam, katere smo v prvi polovici leta v celoti odprodali.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2011 (donosnost v EUR)



Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2011



Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: BalkanStox na dan 31. 12. 2011 znaša 147,842,16 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev na dan 31. 12. 2010 znašala 213.555,55 EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v največji meri posledica znižanja vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

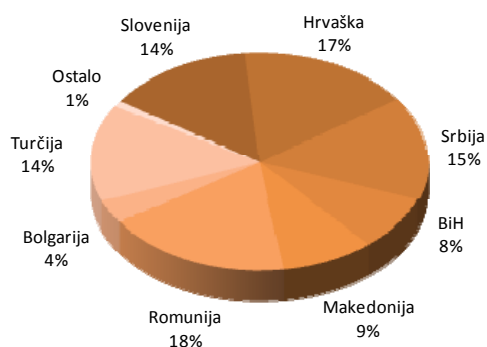
Ob koncu leta 2011 je bilo 83 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 5 % sredstev podsklada. Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta znašal 12 % sredstev podsklada.

Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v EUR (23 % sredstev), naložbe v RON so predstavljale 16 % sredstev, sledijo naložbe v hrvaško kuno (15 % sredstev) in naložbe v srbski dinar (14 % sredstev).

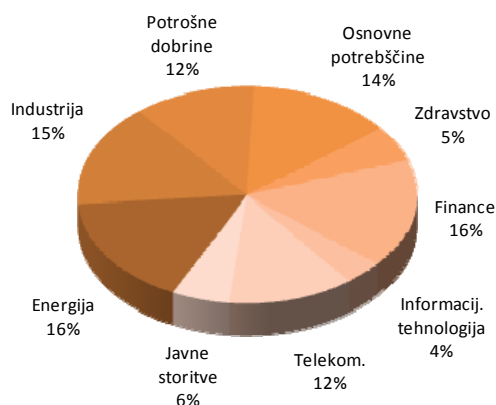
Podsklad je imel konec leta 2011 največ sredstev naloženih v sektorju energije (17 %) in sektorju financ (16 %).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox na dan 31.12.2011

Geografska struktura naložb



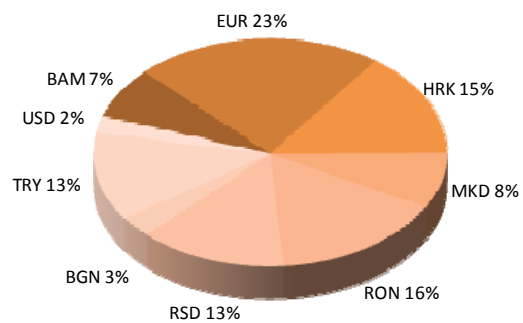
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	17.660	5.299
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	130.940	208.317
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	1.206	2.097
Terjatve	0	67
Skupaj sredstva	149.806	215.780
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	319	487
- obveznosti iz upravljanja	319	477
- druge poslovne obveznosti	0	10
Pasivne časovne razmejitev	1.644	1.742
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	147.843	213.551
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	190.147	187.205
- vplačani presežek enot premoženja	622	(3.212)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	26.760	47.499
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(69.686)	(17.941)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	149.806	215.780

1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	6.362	7.712
Drugi finančni prihodki	4.711	10.606
Iztrženi dobički pri naložbah	7.129	19.477
Neiztrženi dobički pri naložbah	244	20.030
Drugi prihodki	1.143	0
Skupaj prihodki	19.589	57.825
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(4.964)	(6.617)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.952)	(539)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.850)	(1.507)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(4.297)	(10.838)
Drugi finančni odhodki	(13.527)	(12.137)
Iztržene izgube pri naložbah	(25.843)	(26.215)
Neiztržene izgube pri naložbah	(34.588)	(17.123)
Drugi odhodki	(54)	0
Skupaj odhodki	(89.275)	(75.766)
Čisti dobiček ali izguba	(69.686)	(17.941)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	160	4.536
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	462	(7.748)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(69.064)	(21.153)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(-3,63)	(0,96)

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	8.450	23.326
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(4.326)	(64.387)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	4.124	(41.061)
Prejemki pri prodaji naložb	176.414	294.741
Izdatki pri nakupu naložb	(161.263)	(269.690)
Prejemki od udenarjenih terjatev	6.342	8.428
Izdatki za plačilo obveznosti	(13.256)	(17.292)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	8.237	16.187
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	12.361	(24.874)
Končno stanje denarnih sredstev	17.660	5.299
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	12.361	(24.874)
Začetno stanje denarnih sredstev	5.299	30.173

1.5. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

1.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	187.205	-	-	26.346	-	213.551
- vplačani investicijski kuponi	7.139	160	-	1.005	-	8.304
- izplačani investicijski kuponi	(4.197)	-	462	(591)	-	(4.326)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(69.686)	(69.686)
Stanje 31.12.2011	190.147	160	462	26.760	(69.686)	147.843

1.5.2. 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

1.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	18.720,4795	22.532,5241
+ Prodaja (vplačila)	713,8834	1.851,9015
– Odkupi (izplačila)	(419,7051)	(5.663,9461)
= Končno stanje 31.12.	19.014,6578	18.720,4795

1.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: BalkanStox v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 19.014,6578 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: BalkanStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: BalkanStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	22	7
50.000	∞	0	0
Skupaj		22	7

- f) Podsklad Perspektiva: BalkanStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: BalkanStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

1.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(4.964)	(6.617)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4.297)	(10.838)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(54)	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.850)	(1.507)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(3.952)	(539)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(15.317)	(20.291)

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

1.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						130.940	87,40	-
Delnice						130.940	87,40	
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	33	EUR	1.746	1.746	1,17	0,00
LUKA KOPER (LKPG SV)	SI0031101346	SI	245	EUR	1.740	1.740	1,16	0,00
MERCATOR (MELR SV)	SI0031100082	SI	37	EUR	5.439	5.439	3,63	0,00
PETROL (PETG SV)	SI0031102153	SI	33	EUR	5.117	5.117	3,42	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	75	EUR	4.724	4.724	3,15	0,00
Skupaj delnice v EUR					18.767	18.766	12,53	-
BH TELECOM (BHTR BT)	BABHTR00000	BA	566	BAM	10.471	5.354	3,57	0,00
RITE UGLJEVIK (RTEURA BK)	BA100RTEURA5	BA	24.200	BAM	6.292	3.217	2,15	0,00
TELEKOM SRPSKE (TLKMRA BK)	BA100TLKMRA2	BA	3.000	BAM	4.380	2.239	1,49	0,00
Skupaj delnice v BAM					21.143	10.810	7,21	-
CENTRAL COOPERATIVE BANK (4CF BU)	BG1100014973	BG	7.600	BGN	6.171	3.155	2,11	0,00
CHIMIMPORT (6C4 BU)	BG1100046066	BG	2.100	BGN	2.835	1.450	0,97	0,00
Skupaj delnice v BGN					9.006	4.605	3,08	-
ADRIS GRUPA (ADRSPA CZ)	HRADRSPA0009	HR	120	HRK	26.279	3.487	2,33	0,00
ERICSSON NIKOLA TESLA (ERNTRA CZ)	HRERNTRA0000	HR	35	HRK	37.800	5.015	3,35	0,00
HRVATSKI TELEKOM (HTRA CZ)	HRHT00RA0005	HR	105	HRK	25.410	3.370	2,25	0,00
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA (KOEIRA CZ)	HRKOEIRA0009	HR	70	HRK	35.980	4.774	3,19	0,00
VIRO TVORNICA SECERA (VIRORA CZ)	HRVIRORA0001	HR	97	HRK	40.351	5.354	3,57	0,00
Skupaj delnice v HRK					165.820	22.000	14,69	-
ALKALOID (ALK MS)	MKALKA101011	MK	80	MKD	316.800	5.129	3,42	0,00
KOMERCIJALNA BANKA (KMB MS)	MKKMBS101019	MK	100	MKD	264.000	4.275	2,85	0,00
MAKPETROL (MPT MS)	MKMPTS101014	MK	8	MKD	151.992	2.461	1,64	0,00
Skupaj delnice v MKD					732.792	11.865	7,91	-
OMV PETROM (SNP RO)	ROSNPPACNOR9	RO	115.500	RON	33.495	7.748	5,17	0,00
SIF 5 OLTENIA CRAIOVA (SIF5 RO)	ROSIFEACNOR4	RO	31.000	RON	32.767	7.579	5,06	0,00
TRANSGAZ SA MEDIAS (TGN RO)	ROTGNTACNOR8	RO	165	RON	36.853	8.524	5,69	0,00
Skupaj delnice v RON					103.115	23.851	15,92	-
AERODROM NIKOLA TESLA	RSANTBE11090	RS	755	RSD	375.990	3.511	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
(AERO SG)								
AGROBANKA (AGNB SG)	RSAGROE02462	RS	72	RSD	215.928	2.017	1,35	0,00
AIK BANKA (AIKB SG)	RSAIKBE79302	RS	254	RSD	418.592	3.909	2,61	0,00
NAFTNA IND. SRBIJE NOVI SAD (NIIS SG)	RSNISHE79420	RS	960	RSD	580.800	5.424	3,62	0,00
SOJAPROTEIN (SJPT SG)	RSSOJAE21837	RS	720	RSD	406.800	3.800	2,54	0,00
TIGR (TIGR SG)	RSTIGRE55421	RS	319	RSD	163.965	1.531	1,02	0,00
Skupaj delnice v RSD					2.162.075	20.192	13,48	-
AKENERJI ELEKTRIK URETIM (AKENR TI)	TRAAKENR91L9	TR	5.415	TRY	9.964	4.078	2,72	0,00
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI (TOASO TI)	TRATOASO91H3	TR	3.195	TRY	18.914	7.742	5,17	0,00
TRAKYA CAM SANAYII (TRKCM TI)	TRATRKCM91F7	TR	7.040	TRY	17.178	7.031	4,69	0,00
Skupaj delnice v TRY					46.056	18.851	12,58	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						1.206	0,81	-
Investicijski skladi								
TREND-FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA (TREN ME)	METRENRA1PG9	MNE	30.000	EUR	1.206	1.206	0,81	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					1.206	1.206	0,81	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						17.660	11,79	-
SKUPAJ SREDSTVA						149.806	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 2011 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 26,4 % in je po letni donosnosti zaostal za indeksom primerljivosti (-17,92 %, v EUR).

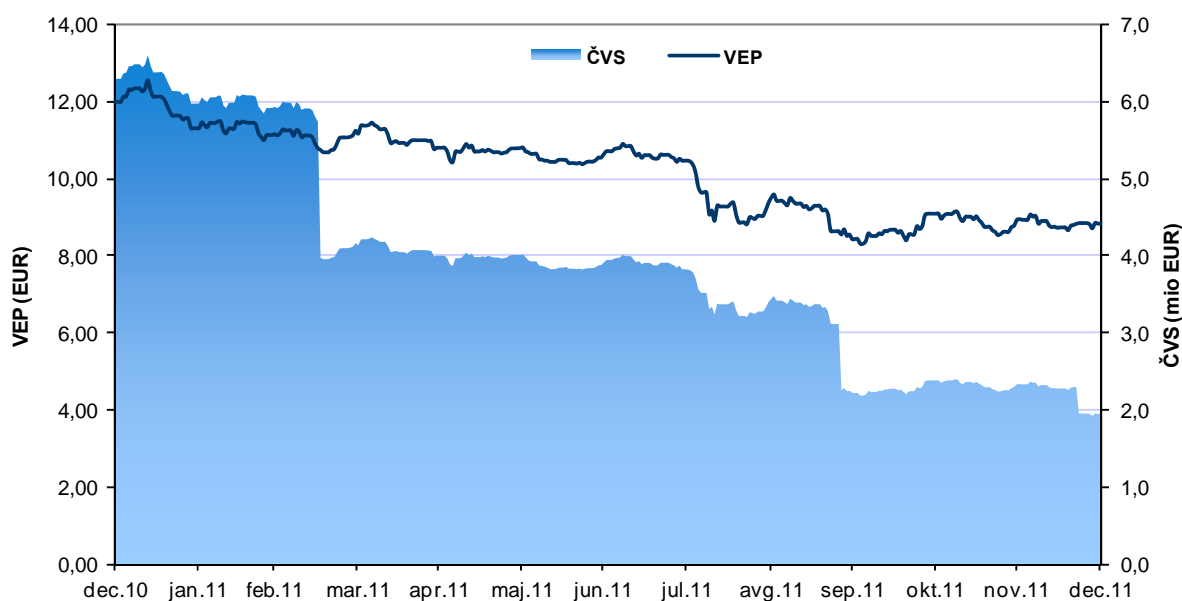
K temu je največ prispevala v prvi polovici leta visoka izpostavljenost delnicam sektorja finance, potrošne dobrine, surovine in materiali. Tako imenovani ciklični sektorji so največ izgubili na svoji vrednosti v prvi polovici leta, vse do jeseni. Globalno so bili razvijajoči delniški trgi najmanj donosni delniški trgi v letu 2011. Največji delež so prispevale same države, ki so z restriktivno monetarno politiko na silo ohlajala svoja pregreta gospodarstva. V razvijajočih gospodarstvih sta bila na začetku leta 2011 največji problem inflacija in visoke rasti cen nepremičnin, ki sta posledici še vedno nadpovprečne rasti nacionalnih gospodarstev. Ohlajevanje gospodarstva ima za posledico manjše prihodke in dobičke gospodarskih subjektov. To pa na drugi strani pomeni nižje vrednosti delniških indeksov. Dodatni pritisk na zniževanje vrednosti delniških indeksov je povzročala evropska dolžniška kriza z Grčijo na čelu.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2011 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Podobno kot na razvitih trgih smo bili v zadnjem obdobju leta 2011 priča umirjanju inflacije in inflacijskih pričakovanj razvijajočih gospodarstev. Nepremičninski trgi so se začeli ohlajati. V povprečju so bili makroekonomski pokazatelji držav v razvoju in ZDA še vedno zelo ugodni. Zaradi tega so se umirile nekatere napovedi, da bomo na globalni ravni ponovno vstopili v recesijo. Države v razvoju so ponovno začele izvajati monetarne ukrepe stimuliranja svojih gospodarstev, ravno nasprotno dejanjem z začetka leta.

Gibanje ČVS in VEP podklada Perspektiva: EmergingStox v letu 2011

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podklada Perspektiva: EmergingStox se je v letu 2011 znižala iz 6,30 na 1,95 milijona EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica izplačil vlagateljev, kot padca vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

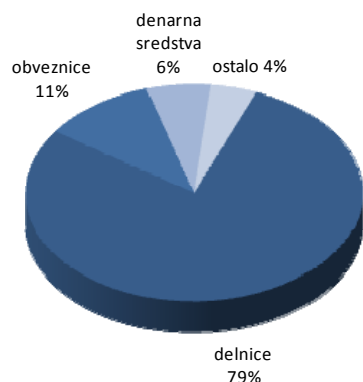
Ob koncu leta je bilo 79 % sredstev vzajemnega sklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v obveznice je konec leta znašal 11 % sredstev sklada. Preostala sredstva podklada predstavljajo denarna sredstva in ostale naložbe, kot so terjatve za prodane vrednostne papirje in terjatve za dividende.

Pri geografski strukturi imamo konec leta največji delež naložb v kitajskih (30 %) in latinsko ameriških naložbah (skupaj z Brazilijo 40 %). To sta regiji, ki sta glede na makroekonomske indikatorje v najboljši gospodarski kondiciji. Poleg tega imata še vedno eno največjih gospodarskih rasti na svetu. Potrošnja prebivalstva se dviguje z leta v leto, rezerve držav za dodatne gospodarske stimulanse pa so zelo velike.

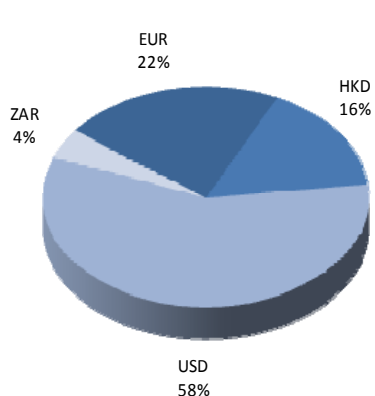
Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD, tudi na račun naložb v ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Naložbe v EUR predstavljajo predvsem naložbe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

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31.12. 2011

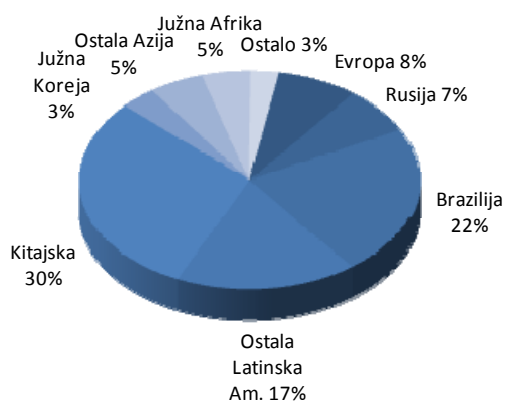
Struktura glede na vrsto naložb



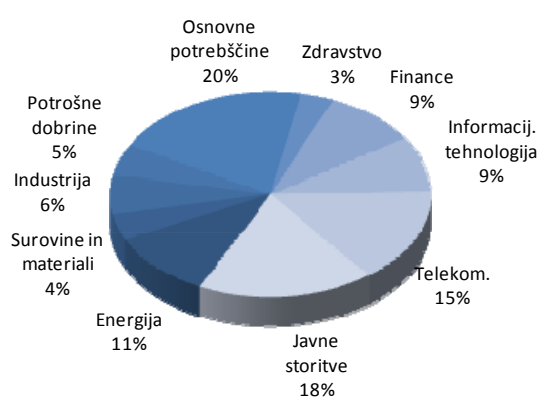
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	119.484	203.488
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.745.985	5.387.793
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	717.984
Terjatve	89.081	14.234
Skupaj sredstva	1.954.550	6.323.499
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	4.401	19.679
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	137	0
- obveznosti iz upravljanja	4.264	14.790
- druge poslovne obveznosti	0	4.889
Pasivne časovne razmejitev	1.914	2.127
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	1.948.235	6.301.693
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.206.734	5.255.107
- vplačani presežek enot premoženja	676.674	(68.206)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	439.472	90.346
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(1.374.645)	1.024.446
Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.954.550	6.323.499

2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	6.660	5.367
Prihodki od dividend	80.224	127.311
Drugi finančni prihodki	306.574	702.347
Iztrženi dobički pri naložbah	139.371	283.749
Neiztrženi dobički pri naložbah	24.824	842.902
Drugi prihodki	1.158	9
Skupaj prihodki	558.811	1.961.685
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(87.011)	(141.802)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.958)	(4.094)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.750)	(1.250)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(26.591)	(22.189)
Drugi finančni odhodki	(430.100)	(276.287)
Iztržene izgube pri naložbah	(1.075.543)	(303.865)
Neiztržene izgube pri naložbah	(304.812)	(186.886)
Drugi odhodki	(491)	(76)
Skupaj odhodki	(1.933.456)	(937.239)
Čisti dobiček ali izguba	(1.374.645)	1.024.446
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(12.806)	105.440
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	689.480	(173.646)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(697.971)	956.240
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(6,23)	1,95

2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	174.910	930.024
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(3.154.786)	(1.457.720)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(2.979.876)	(527.696)
Prejemki pri prodaji naložb	7.819.172	4.052.894
Izdatki pri nakupu naložb	(4.884.256)	(4.087.347)
Prejemki od udenarjenih terjatev	71.620	135.811
Izdatki za plačilo obveznosti	(110.664)	(193.524)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	2.895.872	(92.166)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(84.004)	(619.862)
Končno stanje denarnih sredstev	119.484	203.488
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(84.004)	(619.862)
Začetno stanje denarnih sredstev	203.488	823.350

2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

2.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	5.255.107	-	-	1.046.586	-	6.301.693
- vplačani investicijski kuponi	157.426	(12.806)	-	31.353	-	175.973
- izplačani investicijski kuponi	(3.205.799)	-	689.480	(638.467)	-	(3.154.786)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	0	(1.374.645)	(1.374.645)
Stanje 31.12.2011	2.206.734	(12.806)	689.480	439.472	(1.374.645)	1.948.235

2.5.2. 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

2.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	525.510,6912	572.402,9060
+ Prodaja (vplačila)	15.742,7238	81.515,2055
– Odkupi (izplačila)	(320.579,9372)	(128.407,4203)
= Končno stanje 31.12.	220.673,4778	525.510,6912

2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EmergingStox v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 220.673,4778 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Instrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: EmergingStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: EmergingStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	380	81
50.000	∞	0	7
Skupaj		380	88

- f) Podsklad Perspektiva: EmergingStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: EmergingStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

2.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(87.011)	(141.802)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(26.591)	(22.189)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	491	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.750)	(1.250)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(6.958)	(4.094)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(123.001)	(170.125)

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

2.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						1.745.985	89,34	-
Delnice						1.534.240	78,50	-
LUKA KOPER (LKPG SV)	SI0031101346	SI	5.000	EUR	35.500	35.500	1,82	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLGS SV)	SI0031104290	SI	1.300	EUR	81.874	81.874	4,19	0,00
Skupaj delnice v EUR					117.374	117.374	6,01	-
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK)	CNE1000002H1	CN	83.000	HKD	449.860	44.758	2,29	0,00
CHINA SHINWAY PHARMACEUTICAL GROUP (2877 HK)	KYG2110P1000	KY	48.000	HKD	528.960	52.628	2,69	0,00
CLP HOLDINGS LIMITED (2HK)	HK0002007356	HK	9.000	HKD	594.450	59.143	3,03	0
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK)	KYG229721140	KY	79.500	HKD	497.670	49.514	2,53	0,00
GOME ELECTRICAL APPLIANCES HOLDINGS LIMITED (493 HK)	BMG3978C1249	HK	210.000	HKD	378.000	37.608	1,92	0
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED (6HK)	HK0006000050	HK	10.500	HKD	603.225	60.016	3,07	0
Skupaj delnice v HKD					3.052.165	303.667	15,53	0,00
BRF-BRASIL FOODS SA (BRFS US)	US10552T1079	BR	5.795	USD	113.292	87.559	4,48	0,00
CHINA MOBILE HK LTD (CHL US)	US16941M1099	CN	1.675	USD	81.221	62.772	3,21	0,00
COCA COLA FEMSA S.A.B. DE C.V. (KOF US)	US1912411089	MX	1.345	USD	128.057	98.970	5,06	0,00
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICA (ABV US)	US20441W2035	BR	3.115	USD	112.420	86.885	4,45	0,00
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A. (BYN US)	US2044481040	PE	1.065	USD	40.832	31.557	1,61	-
COMPANHIA DE SANAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO (SBS US)	US20441A1025	BR	1.400	USD	77.910	60.213	3,08	0,00
EMPRESA NAC ELEC-CHIL-AP ADR(EOC US)	US29244T1016	US	1.745	USD	77.391	59.812	3,06	0,00
HUANENG POWER INTERNATIONAL (HNP US)	US4433041005	CN	2.150	USD	45.193	34.928	1,79	0,00
ICICI BANK (IBN US)	US45104G1040	IN	1.300	USD	34.359	26.555	1,36	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
INFOSYS TECHNOLOGIES (INFY US)	US4567881085	IN	750	USD	38.535	29.782	1,52	0,00
ITAU UNIBANCO MULTIPLO (ITUB US)	US4655621062	BR	3.365	USD	62.454	48.268	2,47	0,00
LAN AIRLANES (LFL US)	US5017231003	CL	2.000	USD	46.480	35.922	1,84	0,00
LUKOIL – SPON ADR (LKOD LI)	US6778621044	RU	900	USD	47.655	36.831	1,88	0,00
MOBILE TELESYSTEMS (MBT US)	US6074091090	RU	3.870	USD	56.812	43.907	2,25	0,00
PETROCHINA COMPANY (PTR US)	US71646E1001	CN	625	USD	77.694	60.046	3,07	0,00
PETROLEO BRASILEIRO (PBR US)	US71654V4086	BR	1.465	USD	36.405	28.136	1,44	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS, LTD (SMSN LI)	US7960508882	KR	147	USD	67.723	52.340	2,68	0,00
TATA MOTORS (TTM US)	US8765685024	IN	1.759	USD	29.727	22.975	1,18	0,00
TELECOM ARGENTINA (TEO US)	US8792732096	AR	2.880	USD	51.494	39.798	2,04	0,00
VALE (VALE US)	US91912E1055	BR	1.815	USD	38.932	30.089	1,54	0,00
VTB BANK (VTBR LI)	US46630Q2021	RU	8.735	USD	31.533	24.371	1,25	0,00
Skupaj delnice v USD					1.296.119	1.001.716	51,25	0,00
NASPERS (NPN SJ)	ZAE000015889	ZA	1.060	ZAR	374.381	35.713	1,83	0,00
TIGER BRANDS LIMITED (TBS SJ)	ZAE000071080	ZA	1.520	ZAR	381.337	36.377	1,86	0,00
Skupaj delnice v ZAR					755.718	72.090	3,69	0,00
PALADIN ENERGY LIMITED (PDN CN)	AU000000PDN8	AU	36.920	CAD	52.057	39.392	2,02	0,00
Skupaj delnice v CAD					52.057	39.392	2,02	0,00
Obveznice						211.746	10,83	-
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	9	EUR	211.745	211.746	10,83	0,00
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						208.565	10,66	-
SKUPAJ SREDSTVA						1.954.550	100,00	-

3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX

3.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX

Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox je v letu 2011 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 22,2 %. Prav tako je v letu 2011 upadla tudi večina ostalih delniških trgov (nemški indeks DAX za 14,7 %, svetovni index MXWO za 7,6 %, indeks največjih azijskih podjetij S&P Asia 50 za 15,5 %, japonski indeks S&P TOPIX 150 za 21,7 %, indeks največjih 350 evropskih podjetij pa za 10,6 %).

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2011 (donosnost v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

V začetku leta 2011 je na svetovnih kapitalskih in gospodarskih trgih vladalo optimistično razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev (tako preteklih kot tudi napovedi za v prihodnje) kazala na nadaljnjo večanje gospodarske rasti in zmanjševanje brezposelnosti v večini razvitih svetovnih gospodarstev. Prav zaradi omenjenih dejavnikov smo naložbeno strukturo podsklada prilagodili pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih in povečali izpostavljenost cikličnim sektorjem (podjetja iz cikličnih sektorjev dosegajo najboljše rezultate poslovanja v časih gospodarske ekspanzije).

V začetku marca 2011 je Japonsko prizadel močan potres, ki je povzročil tudi hudo nesrečo v jedrski elektrarni Fukushima. Posledično smo odprodali večino naložb v japonska podjetja. V spomladanskih mesecih so se začele pojavljati določene težave s hitro rastjo stopnje inflacije na nekaterih hitro razvijajočih se trgih (BRIC države), kar je spodbudilo centralne banke omenjenih držav k uporabi restriktivnih monetarnih ukrepov (povečanje stopnje obveznih rezerv bank, dvigovanje ključnih obrestnih mer) in je posledično vplivalo na upadanje kapitalskih trgov v omenjenih državah. Razmeram na trgih smo prilagodili naložbeno strukturo podsklada, in sicer smo povečali delež evropskih naložb iz 42 % sredstev na okoli 55 % sredstev.

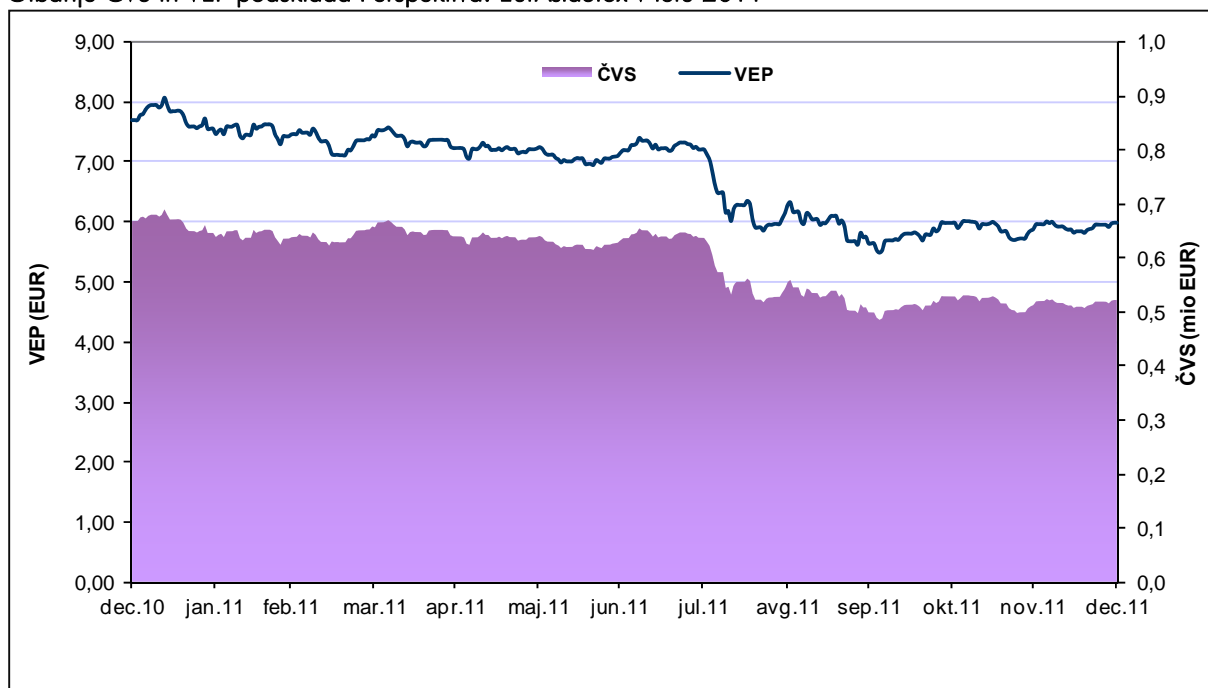
Sredi poletja smo bili priča novi zaostritvi razmer na svetovnih trgih, za kar je poskrbela dolžniška kriza na evropskem območju. Prišlo je do novih špekulacij glede bankrota Grčije, v dolžniških težavah (rast obrestnih mer (zahtevanega donosa vlagateljev) za potrebe novega zadolževanja, tudi nad 7 % za 10-letne obveznice določenih držav) se je znašla Italija, pod pritiskom so bile še ostale močnejše zadolžene države (Irska, Portugalska, Španija), kar je privedlo do čedalje glasnejših ugibanj in napovedi o razpadu Evropske monetarne skupnosti. To je povzročilo nezaupanje na medbančnih trgih (negotovosti glede izpostavljenosti določene banke do Grčije, posledično rast referenčnih obrestnih mer), ameriški denarni skladi so močno zmanjšali izpostavljenost do evropskih bank, financiranje v ameriških dolarjih je postajalo čedalje težje. Sledila je usklajena akcija pomembnejših centralnih bank, ki so omogočile lažji dostop do ameriških dolarjev, kar je privedlo do kratkoročne rast delniških trgov.

Razmere na trgih so se konec poletja še dodatno zaostrile, prihajalo je do izjemne volatilnosti na kapitalskih trgih, napovedi glede prihodnje gospodarske rasti svetovnih gospodarstev so se začele nižati, možnost bankrota Grčije in Italije se je povežala. Odločili smo se za zmanjšanje sistematičnega tveganja podsklada. V septembru 2011 smo znižali izpostavljenost delniškim naložbam na minimalno možno raven (malo nad 75 % sredstev podsklada), zmanjšali smo naložbe v cikličnih panogah (posebno v finančnem sektorju) in posledično povečali naložbe iz sektorjev osnovnih potrebščin, zdravstva, javne oskrbe in telekomunikacij. Prav tako smo zmanjšali naložbe iz držav članic EMU in povečali naložbe v podjetja iz Švice in Norveške (predvsem zaradi uravnoveženosti proračunov in presežkov na zunanjetrgovinski bilanci).

Konzervativno naložbeno politiko smo ohranili do konca leta 2011, saj se razmere na trgih niso izboljšale. Gospodarska rast v večini svetovnih gospodarstev se je začela ohlajati (tudi državam BRIC), za EMU se je za leto 2012 napovedovala recesija, dogovor glede rešitve Grčije še ni bil dosežen (posledično negotovost glede prihodnosti EMU) in visoke zahtevane donosnosti na obveznice zadolženih evropskih držav (tudi nad 7 % za Italijo, Portugalsko, Španijo).

Donosnost podsklada Perspektiva: EurAsiaStox je v letu 2011 znašala -22,17 % (v EUR), medtem ko je bila donosnost indeksa primerljivosti -11,83 % oz. 17,60 % (v EUR). Glavni razlog nižje donosnosti podsklada od indeksov primerljivosti je v prepozni spremembi naložbene politike konec poletja oz. v začetku jeseni. Določeni indeksi so v obdobju dveh do treh tednov upadli tudi za več kot 20 %. Zaradi takratne naložbene strukture podsklada (večja izpostavljenost cikličnim sektorjem) je vrednost točke podsklada upadla za bistveno več kot indeksa primerljivosti.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v letu 2011



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31. 12. 2011 znaša 522.789,54 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev podsklada na dan 31. 12. 2010 znašala 669.037,03 EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v največji meri posledica upada vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

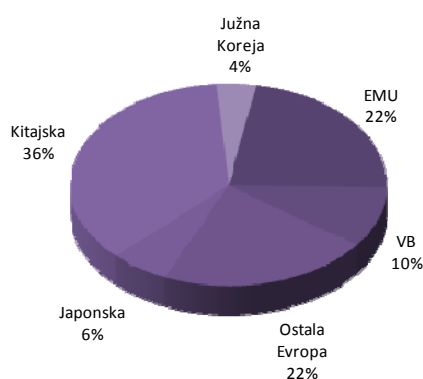
Konec leta 2011 je bilo 79 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta 2011 znašal 21 % sredstev podsklada. Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v HKD (28 % sredstev), večji delež so predstavljale še naložbe v USD (24 % sredstev), EUR (18 % sredstev) in CHF (10 % sredstev). Naložbe v USD vključujejo tudi ADR (American Depositary Receipt), s katerimi iz razlogov boljše likvidnosti pokrivamo večji del naložb s področja Azije, ter indeksne delnice, ki pokrivajo nekatere manjše trge.

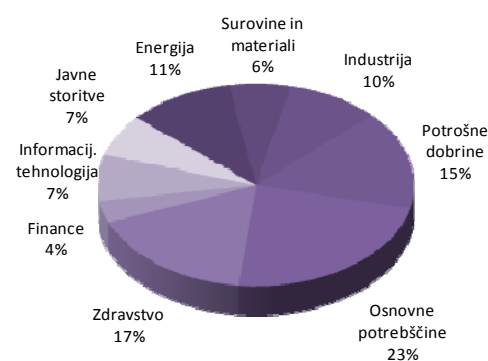
V panožni strukturi naložb imajo največji delež naložbe iz necikličnih sektorjev, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, gledano na negotove razmere v nekaterih večjih svetovnih gospodarstvih, najnižja. Prevladujejo predvsem naložbe iz sektorja osnovnih potrebščin (23 % sredstev) in zdravstva (17 % sredstev).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31.12.2011

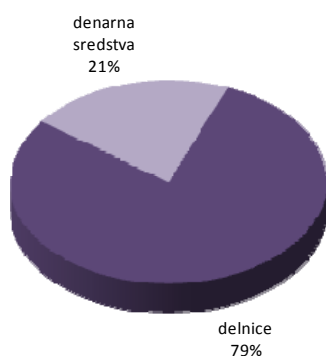
Geografska struktura naložb*



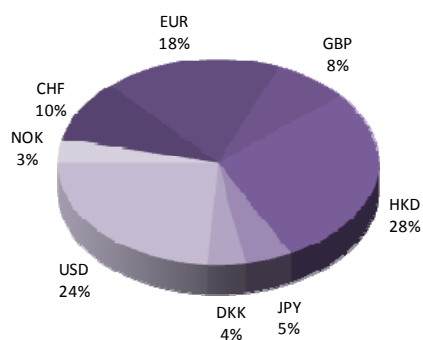
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	110.411	19.055
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	415.241	619.635
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	33.286
Terjatve	0	578
Skupaj sredstva	525.652	672.554
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	996	1.450
- obveznosti iz upravljanja	996	1.420
- druge poslovne obveznosti	0	30
Pasivne časovne razmejitev	1.914	2.127
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	522.742	668.977
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	871.831	868.395
- vplačani presežek enot premoženja	1.139	10.761
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(200.207)	(290.875)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(150.021)	80.696
Skupaj obveznosti do virov sredstev	525.652	672.554

3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	9.361	8.463
Drugi finančni prihodki	75.933	78.704
Iztrženi dobički pri naložbah	25.850	26.908
Neiztrženi dobički pri naložbah	12.121	89.662
Drugi prihodki	1.158	248
Skupaj prihodki	124.423	203.985
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(13.372)	(14.228)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(2.708)	(424)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.750)	(1.250)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(4.602)	(8.722)
Drugi finančni odhodki	(70.843)	(30.245)
Iztržene izgube pri naložbah	(133.452)	(51.982)
Neiztržene izgube pri naložbah	(47.377)	(15.407)
Drugi odhodki	(140)	(241)
Skupaj odhodki	(274.444)	(123.289)
Čisti dobiček ali izguba	(150.021)	80.696
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(1.291)	(5.046)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	2.430	15.807
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(148.882)	91.457
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(1,72)	0,93

3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	22.003	13.533
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(18.059)	(39.220)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	3.944	(25.687)
Prejemki pri prodaji naložb	764.007	684.975
Izdatki pri nakupu naložb	(658.720)	(691.103)
Prejemki od udenarjenih terjatev	12.686	8.461
Izdatki za plačilo obveznosti	(30.561)	(22.517)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	87.412	(20.184)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	91.356	(45.871)
Končno stanje denarnih sredstev	110.411	19.055
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	91.356	(45.871)
Začetno stanje denarnih sredstev	19.055	64.926

3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

3.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	868.395	-	-	(199.418)	-	668.977
- vplačani investicijski kuponi	30.032	(1.291)	-	(6.896)	-	21.845
- izplačani investicijski kuponi	(26.596)	-	2.430	6.107	-	(18.059)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(150.021)	(150.021)
Stanje 31.12.2011	871.831	(1.291)	2.430	(200.207)	(150.021)	522.742

3.5.2. 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

3.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	86.839,4847	90.523,6293
+ Prodaja (vplačila)	3.003,2772	1.818,5305
- Odkupi (izplačila)	(2.659,6140)	(5.502,6751)
= Končno stanje 31.12.	87.183,1479	86.839,4847

3.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 87.183,1479 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	10	9
50.000	∞	0	0
Skupaj		10	9

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

3.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(13.372)	(14.228)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4.602)	(8.722)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(140)	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.750)	(1.250)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(2.708)	(424)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(22.772)	(25.414)

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

3.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

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						415.241	79,00	-
Delnice						415.241	79,00	-
AKREMA (AKE FP)	FR0010313833	FR	305	EUR	16.683	16.683	3,17	0,00
DANONE S.A. (BN FP)	FR0000120644	FR	220	EUR	10.685	10.685	2,03	0,00
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (DLG GY)	GB0059822006	GB	1.500	EUR	18.871	18.871	3,59	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	450	EUR	12.668	12.668	2,41	0,00
SIEMENS (SIE GY)	DE0007236101	DE	188	EUR	13.901	13.901	2,64	0,00
STADA ARZMEIMITTEL AG (SAZ GY)	DE0007251803	DE	1.090	EUR	20.982	20.982	3,99	0,00
Skupaj delnice v EUR					93.790	93.790	17,83	-
NESTLE (NESN VX)	CH0038863350	CH	440	CHF	23.760	19.546	3,72	0,00
NOVARTIS AG (NOVN VX)	CH0012005267	CH	265	CHF	14.230	11.706	2,23	0,00
ROCHE HOLDING AG (ROG CX)	CH0012032048	CH	150	CHF	23.880	19.645	3,74	0,00
Skupaj delnice v CHF					61.870	50.897	9,69	-
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	225	DKK	148.500	19.975	3,80	0,00
Skupaj delnice v DKK					148.500	19.975	3,80	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN)	GB0002875804	GB	619	GBP	18.914	22.643	4,31	0,00
TESCO PLC (TSCO LN))	GB0008847096	GB	3.600	GBP	14.524	17.388	3,31	0,00
Skupaj delnice v GBP					33.438	40.031	7,62	-
ANHUI EXPRESSWAY CO.LTD (995 HK)	CNE1000001X0	CN	16.000	HKD	72.960	7.259	1,38	0,00
ASIA CEMENT CHINA HOLDINGS CORPORATION (743 HK)	KYG0539C1069	KY	16.000	HKD	58.240	5.794	1,10	0,00
CHINA BLUECHEMICAL LTD. (3983 HK)	CNE1000002D0	CN	16.000	HKD	94.080	9.361	1,78	0,00
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK)	CNE1000002R0	CN	4.000	HKD	134.800	13.412	2,55	0,00
CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP (691 HK)	KYG2116M1015	KY	11.000	HKD	56.870	5.658	1,08	0,00
CLP HOLDINGS LIMITED (2HK)	HK0002007356	HK	2.000	HKD	132.100	13.143	2,50	0,00
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK)	KYG229721140	KY	17.467	HKD	109.343	10.879	2,07	0,00
DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY	CNE100000312	CN	7.000	HKD	93.240	9.277	1,76	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
(489 HK)								
EMPEROR WATCH&JEWELLERY LTD (887 HK)	HK0000047982	HK	50.000	HKD	48.500	4.825	0,92	0,00
GIORDANO INTERNATIONAL LIMITED (709 HK)	BMG6901M1010	BM	10.000	HKD	56.300	5.601	1,07	0,00
GOME ELECTRICAL APPLIANCES HOLDINGS (493 HK)	BMG3978C1249	HK	91.000	HKD	163.800	16.297	3,10	0,00
LUK FOOK HOLDINGS LIMITED (590 HK)	BMG5695X1258	BM	2.000	HKD	54.200	5.392	1,03	0,00
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA (2318 HK)	CNE1000003X6	HK	2.830	HKD	144.896	14.416	2,74	0,00
POWER ASSETS HOLDINGS (6HK)	HK0006000050	HK	2.500	HKD	143.625	14.290	2,72	0,00
SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED (178 HK)	KYG7814S1021	KY	14.000	HKD	60.200	5.989	1,14	0,00
SICHUAN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED (107 HK)	CNE100000494	CN	26.000	HKD	81.120	8.071	1,54	0,00
Skupaj delnice v HKD					1.504.274	149.664	28,48	-
KOMATSU (6301 JP)	JP3304200003	JP	800	JPY	1.439.200	14.364	2,73	0,00
JAPAN TOBACCO IND.(2914 JP)	JP3726800000	JP	3	JPY	1.086.000	10.838	2,06	0,00
Skupaj delnice v JPY					2.525.200	25.202	4,79	-
HYUNDAI MOTOR (HYUD LI)	USY384721251	KR	801	USD	21.627	16.714	3,18	0,00
Skupaj delnice v USD					21.627	16.714	3,18	-
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY ASA (TGS NO)	NO0003078800	NO	1.110	NOK	147.075	18.968	3,61	0,00
Skupaj delnice v NOK					147.075	18.968	3,61	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						110.411	21,00	-
SKUPAJ SREDSTVA						525.652	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 2011 zmanjšali svoje vrednosti. Omenjeni trgi so bili v začetku leta pod pritiskom naravne in jedrske katastrofe na japonskem. Trgi so bili kasneje dodatno pod pritiskom evropske dolžniške krize z Grčijo na čelu. Sledila je politična kriza v ZDA pri sprejemanju zakonodaje, ki je državi dovolila dodatno zadolževanje. To so bili primarni razlogi za zniževanje vrednosti surovinskih trgov vse do jeseni 2011. V zadnjem delu leta smo bili pričr dobrim makroekonomskim podatkom, predvsem s strani ZDA. Makroekonomski podatki, predvsem podatki o oživljanja ameriškega trga dela, so v zadnjem delu leta pozitivno vplivali na ponovno rast delniških in surovinskih trgov.

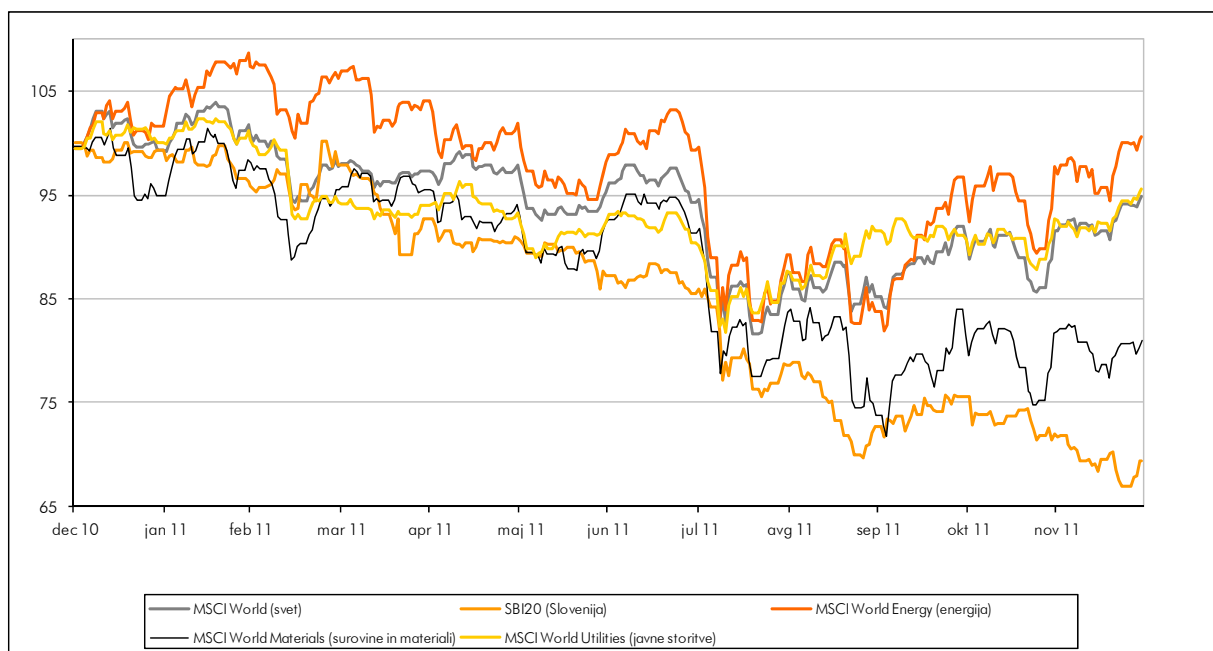
Indeks Commodity Research Bureau/Reuters, ki meri vrednost dvaindvajsetih osnovnih surovin, je v letu 2011 izgubil na svoji vrednosti 4,46 % (v EUR). Baker kot vodila svetovna industrijska surovina, ki velja kot pokazatelj splošne gospodarske kondicije, je v letu 2011 izgubila 19,1 % (v EUR). Na drugi strani, pa sta zlato in surova nafta v letu 2011 pridobila na svoji vrednosti. Surova nafta (WTI Cushing) je v letu 2011 pridobila 11,5 % (v EUR). Zlato pa je pridobilo 13,5 % na svoji vrednosti (v EUR).

Globalni indeks javnih storitev (MX World Utility) je v letu 2011 izgubil 3,9 % vrednosti (v EUR), globalni indeks energije (MX World Energy) je pridobil 1,2 % (v EUR), globalni indeks materialov (MX World Material) pa je v letu 2011 izgubil 18,8 % (v EUR).

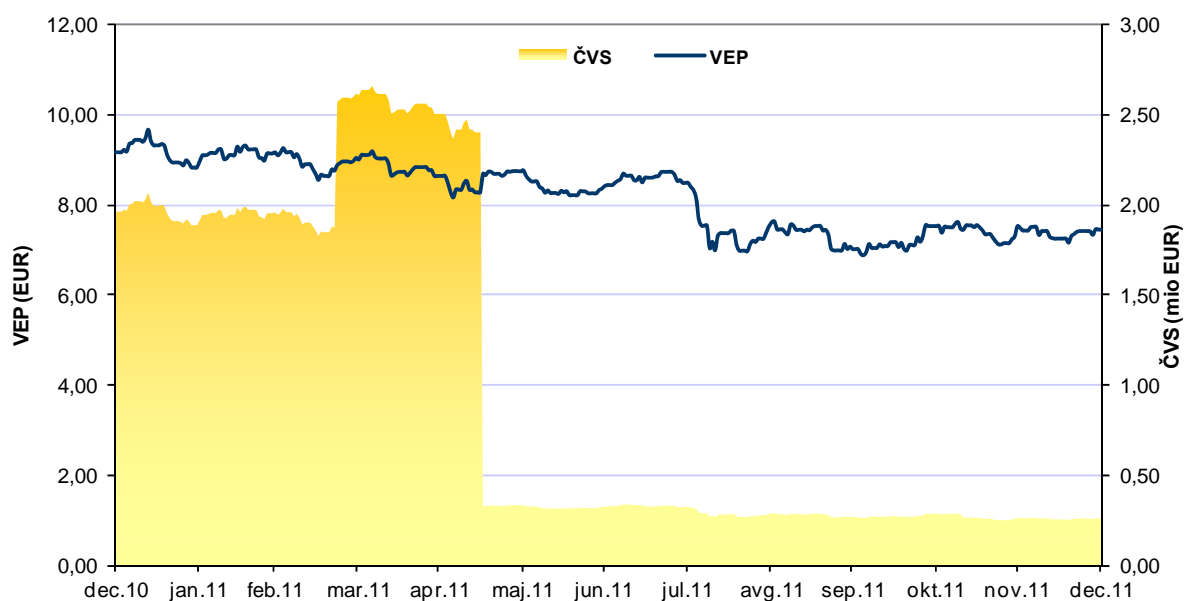
Aktivnosti upravljanja v letu 2011 smo prilagajali tržnim razmeram in lastnim analizam.

Donosnost podsklada Perspektiva: ResourceStox (-18,6 %) je bila v letu 2011 slabša kot donosnost indeksa primerljivosti (-8,4 %). Nižja donosnost je posledica v prvi polovici leta visoke izpostavljenosti sektorju surovine in materiali, ki je v letu 2010 beležil najnižjo donosnost med primerljivimi tremi indeksi podsklada. V manjši meri pa je tudi posledica močnega zmanjšanja ČVS, zaradi izstopov večjih institucionalnih vlagateljev.

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2011 (donosnost v EUR)



Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: ResourceStox v letu 2011



Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: ResourceStox na dan 31. 12. 2011 znaša 259.214,51 EUR, medtem ko je čista vrednost sredstev na dan 31. 12. 2010 znašala 1.960.144,18 EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica izplačil vlagateljev, kot padca vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

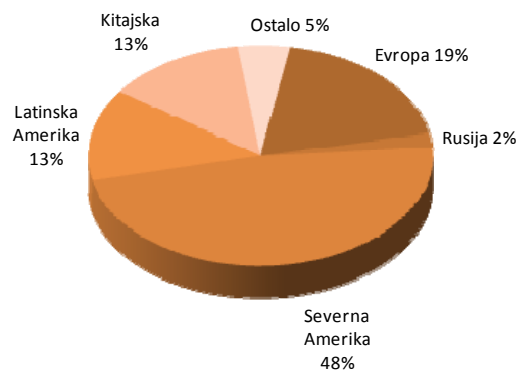
Konec leta 2011 je bilo 79 % vseh sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta znašal 15 % vseh sredstev podsklada. Ostala sredstva v višini 6 % predstavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje in terjatve za dividende.

Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD, in sicer 69 % sredstev, naložbe v EUR so predstavljale 19 % sredstev, naložbe v HKD 7 % sredstev in naložbe v GBP 5 % 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.

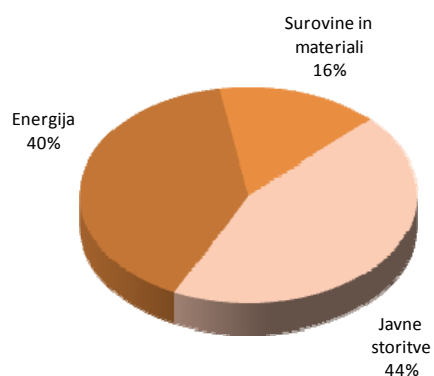
Glede na geografsko področje je imel podsklad konec leta 2011 največ naložb v vrednostne papirje iz ZDA, sektorsko pa je bil najbolj izpostavljen javnim storitvam.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox na dan 31. 12. 2011

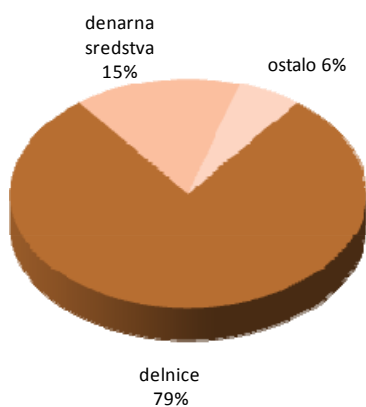
Geografska struktura naložb



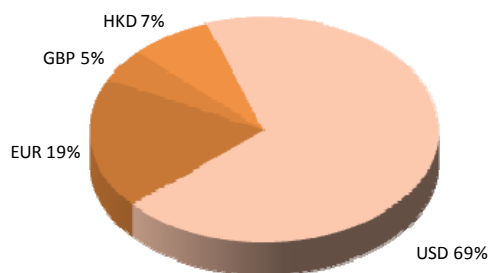
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevane so samo delnice

4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	39.746	32.917
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	206.407	1.758.681
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	173.245
Terjatve	20.323	1.253
Skupaj sredstva	266.476	1.966.096
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	5.591	4.183
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	5.098	0
- obveznosti iz upravljanja	493	4.096
- druge poslovne obveznosti	0	87
Pasivne časovne razmejitve	1.671	1.769
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	259.214	1.960.144
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	347.254	2.136.944
- vplačani presežek enot premoženja	197.009	(206.074)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(28.739)	(74.927)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(256.310)	104.201
Skupaj obveznosti do virov sredstev	266.476	1.966.096

4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	20.598	26.094
Drugi finančni prihodki	83.334	128.473
Iztrženi dobički pri naložbah	80.275	24.737
Neiztrženi dobički pri naložbah	6.700	273.671
Drugi prihodki	1.143	0
Skupaj prihodki	192.050	452.975
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(21.774)	(33.367)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(4.922)	(903)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.850)	(1.507)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(12.577)	(14.353)
Drugi finančni odhodki	(162.049)	(74.168)
Iztržene izgube pri naložbah	(231.866)	(187.650)
Neiztržene izgube pri naložbah	(13.068)	(35.996)
Drugi odhodki	(54)	(40)
Skupaj odhodki	(448.360)	(348.774)
Čisti dobiček ali izguba	(256.310)	104.201
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(32.511)	(232.753)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	229.520	26.679
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(59.301)	(101.873)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(7,38)	0,49

4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	686.770	1.640.869
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(2.130.921)	(136.542)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(1.444.151)	1.504.327
Prejemki pri prodaji naložb	3.484.333	1.366.465
Izdatki pri nakupu naložb	(2.026.031)	(2.900.970)
Prejemki od udenarjenih terjatev	25.907	29.823
Izdatki za plačilo obveznosti	(33.229)	(50.958)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	1.450.980	(1.555.640)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	6.829	(51.313)
Končno stanje denarnih sredstev	39.746	32.917
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	6.829	(51.313)
Začetno stanje denarnih sredstev	32.917	84.230

4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

4.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	2.136.944	-	-	(176.800)	-	1.960.144
- vplačani investicijski kuponi	783.643	(32.511)	-	(64.831)	-	686.301
- izplačani investicijski kuponi	(2.573.333)	-	229.520	(212.892)	-	(2.130.921)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(256.310)	(256.310)
Stanje 31.12.2011	347.254	(32.511)	229.520	(28.739)	(256.310)	259.214

4.5.2. 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

4.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	213.694,4159	42.797,5052
+ Prodaja (vplačila)	78.364,2983	187.219,0440
– Odkupi (izplačila)	(257.333,3210)	(16.322,1333)
= Končno stanje 31.12.	34.725,3932	213.694,4159

4.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: ResourceStox v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 34.725,3932 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Instrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: ResourceStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: ResourceStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	58	30
50.000	∞	2	3
Skupaj		60	33

- f) Podsklad Perspektiva: ResourceStox ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: ResourceStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Stroški s transakcijami niso nastali.

4.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(21.774)	(33.367)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(12.577)	(14.353)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(54)	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.850)	(1.507)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(4.922)	(903)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(41.377)	(50.920)

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

4.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

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						206.406	77,45	-
Delnice						206.406	77,45	-
BASF SE (BAS GY)	DE000BASF1111	DE	100	EUR	5.389	5.389	2,02	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	663	EUR	18.663	18.663	7,00	0,00
Skupaj delnice v EUR					24.052	24.052	9,02	-
UNITED UTILITIES GROUP PLC (UU/LN)	GB00B39J2M42	GB	1.615	GBP	9.787	11.717	4,40	0,00
Skupaj delnice v GBP					9.787	11.717	4,40	-
CHINA BLUECHEMICAL LTD. (3983 HK)	CNE1000002D0	CN	12.000	HKD	70.560	7.020	2,63	0,00
CHINA OILFIELD SERVICES (2883 HK)	CNE1000002P4	CN	5.000	HKD	61.300	6.099	2,29	0,00
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED (6 HK)	HK0006000050	HK	1.000	HKD	57.450	5.716	2,14	0,00
Skupaj delnice v HKD					189.310	18.835	7,06	-
AGL RESOURCES INC (GAS US)	US0012041069	US	367	USD	15.509	11.987	4,50	0,00
BARRICK GOLD (ABX US)	CA0679011084	US	275	USD	12.444	9.617	3,61	0,00
CHEVRON CORPORATION (CVX US)	US1667641005	US	90	USD	9.576	7.401	2,78	0,00
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO (SBS US)	US20441A1025	BR	155	USD	8.626	6.666	2,50	0,00
CONSOL ENERGY INC. (CNX US)	US20854P1093	US	310	USD	11.378	8.793	3,30	0,00
DOMINION RESOURCES, INC. (D US)	US25746U1097	US	289	USD	15.340	11.856	4,45	0,00
EMPRESA NAC ELEC-CHIL-SP ADR (EOC US)	US29244T1016	US	320	USD	14.192	10.968	4,12	0,00
EXELON CORP (EXC US)	US30161N1019	US	475	USD	20.601	15.921	5,97	0,00
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM US)	US30231G1022	US	225	USD	19.071	14.739	5,53	0,00
GREAT PLAINS ENERGY INC (GXP US)	US3911641005	US	760	USD	16.553	12.793	4,80	0,00
GOLDCORP (GG US)	CA3809564097	CA	149	USD	6.593	5.096	1,91	0,00
LUKOIL - SPON (LKOD LI)	US6778621044	RU	100	USD	5.295	4.092	1,54	0,00
PETROCHINA COMPANY (PTR US)	US71646E1001	CN	85	USD	10.566	8.166	3,06	0,00
PETROLEO BRASILEIRO S.A. (PBR US)	US71654V4086	BR	260	USD	6.461	4.993	1,87	0,00
VALE (VALE US)	US91912E1055	BR	305	USD	6.542	5.056	1,90	0,00
Skupaj delnice v USD					178.747	138.144	51,84	-
PALADIN ENERGY LIMITED (PDN CN)	AU000000PDN8	AU	5.790	CAD	8.164	6.178	2,32	0,00
URANIUM ONE, INC (UUU CN)	CA91701P1053	AU	45	CAD	97	74	0,03	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 CAD					8.261	6.252	2,35	-
RITE UGLJEVIK A.D. UGLJEVIK (RTEURA BK)	BA100RTEURA5	BA	30.000	BAM	7.800	3.988	1,50	0,00
Skupaj delnice v BAM					7.800	3.988	1,50	-
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY ASA (TGS NO)	NO0003078800	NO	45	NOK	26.500	3.418	1,28	0,00
Skupaj delnice v NOK					26.500	3.418	1,28	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						60.069	22,55	-
SKUPAJ SREDSTVA						266.475	100,00	-

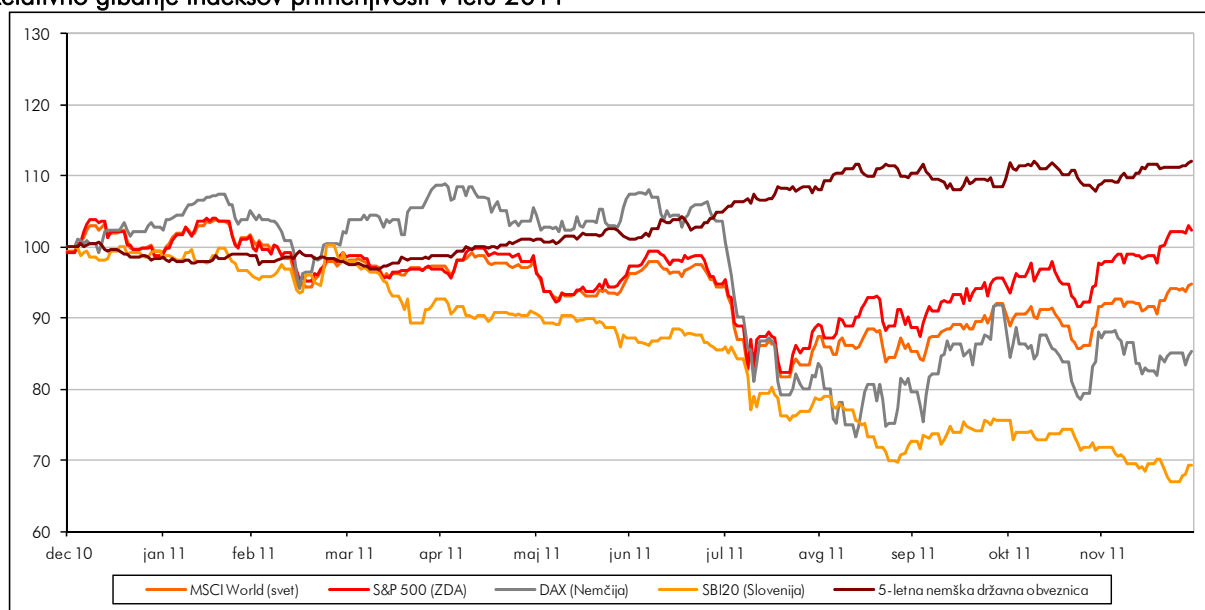
5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB

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.

Podsklad Perspektiva: Special Opportunities je v letu 2011 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 16,6 %. Prav tako je v letu 2011 upadla tudi večina ostalih delniških trgov (nemški indeks DAX za 14,7 %, svetovna indeksa S&P Global 1200 za 4,8 % in MSCI World za 4,7 %, ameriški indeks S&P 500 za 15,5 %, japonski indeks S&P TOPIX 150 za 21,7 %, indeks največjih 350 evropskih podjetij pa za 10,6 %).

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2011



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

V začetku leta 2011 je na svetovnih kapitalskih in gospodarskih trgih vladalo optimistično razpoloženje, saj je večina makroekonomskih indikatorjev (tako preteklih kot tudi napovedi za v prihodnje) kazala na nadaljnjo večanje gospodarske rasti in zmanjševanje brezposelnosti v večini razvitih svetovnih gospodarstev. Prav zaradi omenjenih dejavnikov smo naložbeno strukturo podsklada prilagodili pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih in povečali izpostavljenost cikličnim sektorjem (podjetja iz cikličnih sektorjev dosegajo najboljše rezultate poslovanja v časih gospodarske ekspanzije).

V začetku marca 2011 je Japonsko prizadel močan potres, ki je povzročil tudi hudo nesrečo v jedrski elektrarni Fukushima. Ta dogodek ni imel večjega vpliva na poslovanje podsklada, saj v tistem trenutku nismo imeli v portfelju naložb iz Japonske. V spomladanskih mesecih so se začele pojavljati določene težave s hitro rastjo stopnje inflacije na nekaterih hitro razvijajočih se trgih (BRIC države), kar je spodbudilo centralne banke omenjenih držav k uporabi restriktivnih monetarnih ukrepov (povečanje stopnje obveznih rezerv bank, dvigovanje ključnih obrestnih mer) in je posledično vplivalo na upadanje kapitalskih trgov v omenjenih državah. Naložbeno strategijo v večji meri nismo spreminjali (sektorska alokacija), zmanjšali smo izpostavljenost do delniških naložb in povečali denarna sredstva (iz okoli 20 % na okoli 38 % sredstev).

Sredi poletja smo bili priča novi zaostritvi razmer na svetovnih trgih, za kar je poskrbela dolžniška kriza na evropskem območju. Prišlo je do novih špekulacij glede bankrota Grčije, v dolžniških težavah (rast obrestnih mer -zahtevanega donosa vlagateljev, za potrebe novega zadolževanja, tudi nad 7 % za 10-letne obveznice določenih držav) se je znašla Italija, pod pritiskom so bile še ostale močnejše zadolžene države (Irska,

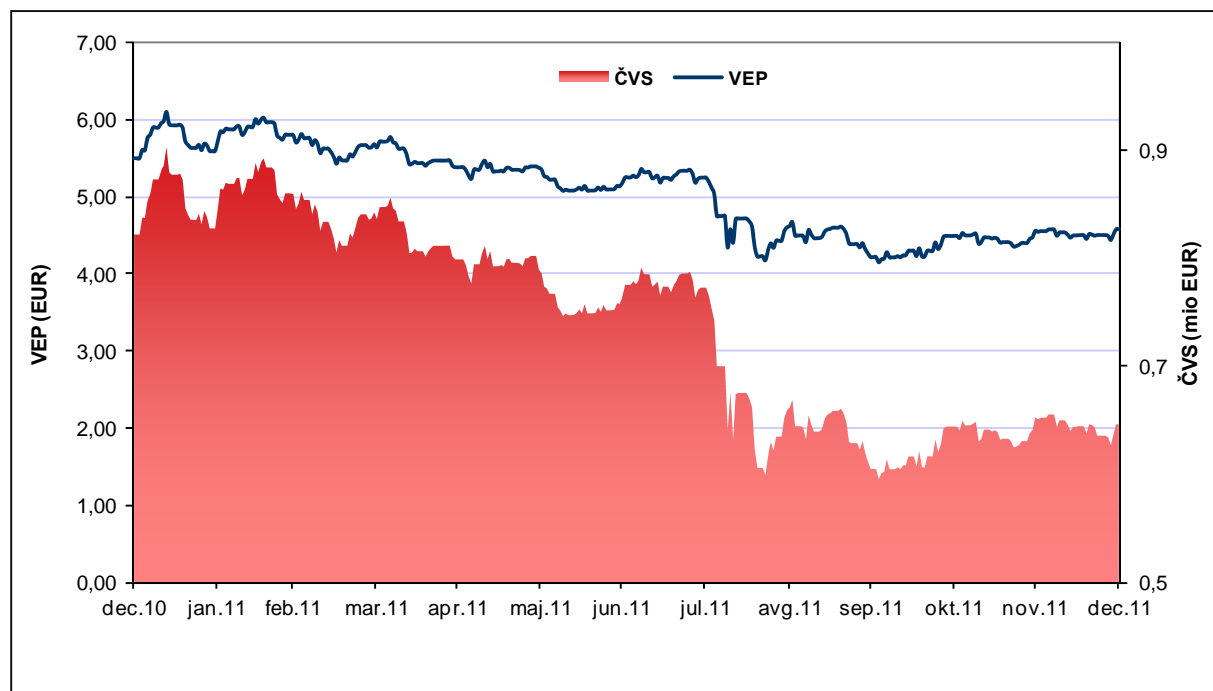
Portugalska, Španija), kar je privedlo do čedalje glasnejših ugibanj in napovedi o razpadu Evropske monetarne skupnosti. To je povzročilo nezaupanje na medbančnih trgih (negotovosti glede izpostavljenosti določene banke do Grčije, posledično rast referenčnih obrestnih mer), ameriški denarni skladi so močno zmanjšali izpostavljenost do evropskih bank, financiranje v ameriških dolarjih je postajalo čedalje težje. Sledila je usklajena akcija pomembnejših centralnih bank, ki so omogočile lažji dostop do ameriških dolarjev, kar je privedlo do kratkoročne rast delniških trgov. Prav zaradi omenjene reakcije centralnih bank smo konec julija in v začetku avgusta ponovno povečali izpostavljenost do delniških naložb, predvsem iz cikličnih sektorjev.

Razmere na trgih so se konec poletja ponovno zaostrole, prihajalo je do izjemne volatilnosti na kapitalskih trgih, napovedi glede prihodnje gospodarske rasti svetovnih gospodarstev so se začele nižati, možnost bankrota Grčije in Italije se je povišala. Odločili smo se za zmanjšanje sistematičnega tveganja podsklada. V septembru 2011 smo močno znižali izpostavljenost delniškim naložbam (na okoli 60 % sredstev), zmanjšali smo naložbe v cikličnih panogah (naložbe iz finančnega sektorja smo odprodali v celoti) in posledično povečali naložbe iz sektorjev osnovnih potrebščin, zdravstva, javne oskrbe in telekomunikacij. Prav tako smo zmanjšali naložbe iz držav članic EMU in povečali naložbe v podjetja iz Švice in ZDA.

V mesecu oktobru je prišlo do kratkoročnega obrata na svetovnih kapitalskih trgih. Odločili smo se za kratkoročno spremembo naložbene strategije in povečali izpostavljenost cikličnim sektorjem ter zmanjšali količino denarja v portfelju skoraj na minimum. V začetku meseca novembra smo se ponovno odločili za konzervativno naložbeno politiko, ki smo jo tudi ohranili do konca leta 2011, saj se razmere na trgih niso izboljšale. Gospodarska rast v večini svetovnih gospodarstev se je začela ohlajati (tudi državam BRIC), za EMU se je za leto 2012 napovedovala recesija, dogovor glede rešitve Grčije še ni bil dosežen (posledično negotovost glede prihodnosti EMU) in visoke zahtevane donosnosti na obveznice zadolženih evropskih držav (tudi nad 7 % za Italijo, Portugalsko, Španijo). V okviru naložbene strategije smo tako povečali izpostavljenost do necikličnih sektorjev razvitih gospodarstev (predvsem v ZDA), povečali smo naložbe v podjetja iz Švice in Norveške (manjša zadolženost, pozitivna zunanjetrgovinska bilanca, uravnoteženost proračunov) ter povečali smo količino denarja (na okoli 40 % sredstev).

Donosnost podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities je v letu 2011 znašala -16,6 % (v EUR), medtem ko je bila donosnost indeksa primerljivosti -4,7 % (v EUR). Glavni razlog nižje donosnosti podsklada od indeksa primerljivosti je v prepozni spremembi naložbene politike konec poletja oz. v začetku jeseni. Določeni indeksi so v obdobju dveh do treh tednov upadli tudi za več kot 20 %. Zaradi takratne naložbene strukture podsklada (večja izpostavljenost cikličnim sektorjem) je vrednost točke podsklada upadla za bistveno več kot indeksa primerljivosti.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb v letu 2011



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities na dan 31. 12. 2011 znaša 646.232,21 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev podsklada na dan 31. 12. 2010 znašala 821.957,39 EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev, in sicer za 21 %, je v največji meri posledica upada vrednosti enote premoženja podsklada (v letu 2011 -17 %).

Struktura naložb

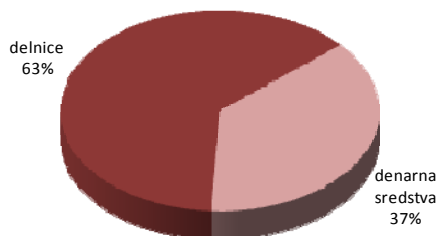
Ob koncu leta je bilo 63 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, preostalih 37 % sredstev pa so predstavljala denarna sredstva in depoziti.

Podsklad nima omejitev glede panožne in geografske strukture naložb, temveč izkorišča različne naložbene priložnosti, ne glede na geografsko 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 Evropi s 34 % sredstev, Slovenija s 7 % in Latinska Amerika s 3 % sredstev. Panožna struktura naložb podsklada ima poudarek na necikličnih sektorjih, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, glede na negotove razmere v nekaterih večjih svetovnih gospodarstvih, najmanjša. Prevladujejo predvsem naložbe iz sektorjev zdravstva (35 % sredstev) in osnovnih potrebščin (22 % sredstev).

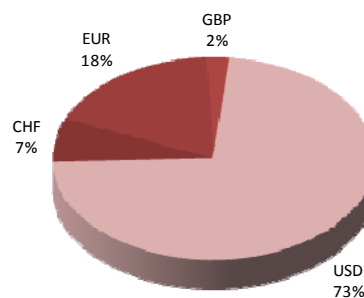
Po valutni strukturi največji delež, natančneje 73 % sredstev podsklada, predstavljajo naložbe v USD, vključno z ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrивamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Sledijo naložbe v EUR (18 % sredstev) in CHF (7 % sredstev).

Struktura naložb podsklada Perspektiva:SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb, na dan 31. 12. 2011

Struktura glede na vrsto naložb



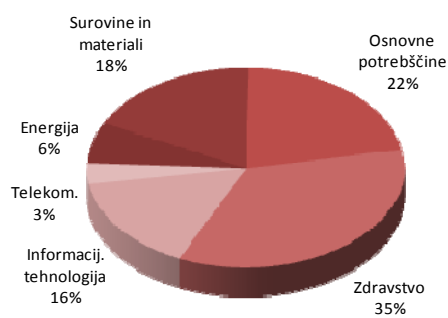
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	240.902	87.190
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	408.490	663.097
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	75.618
Terjatve	269	265
Skupaj sredstva	649.661	826.170
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	1.591	2.181
- obveznosti iz upravljanja	1.591	2.144
- druge poslovne obveznosti	0	37
Pasivne časovne razmejitev	1.914	2.127
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	646.156	821.862
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.408.685	1.494.739
- vplačani presežek enot premoženja	5.849	12.163
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(634.139)	(786.400)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(134.239)	101.360
Skupaj obveznosti do virov sredstev	649.661	826.170

5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	0	179
Prihodki od dividend	5.497	5.248
Drugi finančni prihodki	152.072	138.909
Iztrženi dobički pri naložbah	90.479	91.663
Neiztrženi dobički pri naložbah	13.801	121.335
Drugi prihodki	1.158	0
Skupaj prihodki	263.007	357.334
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(21.499)	(21.881)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(2.494)	(460)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.750)	(1.250)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(4.914)	(10.564)
Drugi finančni odhodki	(145.521)	(88.992)
Iztržene izgube pri naložbah	(171.744)	(117.165)
Neiztržene izgube pri naložbah	(49.070)	(14.866)
Drugi odhodki	(54)	(6)
Skupaj odhodki	(397.246)	(255.974)
Čisti dobiček ali izguba	(134.239)	101.360
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(485)	(8.054)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	6.334	20.217
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(128.390)	113.523
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,95)	0,68

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	11.700	8.288
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(53.040)	(20.098)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(41.340)	(11.810)
Prejemki pri prodaji naložb	1.214.447	1.691.276
Izdatki pri nakupu naložb	(1.003.421)	(1.889.820)
Prejemki od udenarjenih terjatev	36.507	8.526
Izdatki za plačilo obveznosti	(52.481)	(56.942)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	195.052	(246.960)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	153.712	(258.770)
Končno stanje denarnih sredstev	240.902	87.190
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	153.712	(258.770)
Začetno stanje denarnih sredstev	87.190	345.960

5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

5.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	1.494.739	-	-	(672.877)		821.862
- vplačani investicijski kuponi	21.930	(485)	-	(9.872)	-	11.573
- izplačani investicijski kuponi	(107.984)	-	6.334	48.610	-	(53.040)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(134.239)	(134.239)
Stanje 31.12.2011	1.408.685	(485)	6.334	(634.139)	(134.239)	646.156

5.5.2. 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	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 31.12.2010	1.494.739	(8.054)	20.217	(786.400)	101.360	821.862

5.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	149.473,9732	151.869,0355
+ Prodaja (vplačila)	2.192,9856	1.636,3515
– Odkupi (izplačila)	(10.798,4403)	(4.031,4138)
= Končno stanje 31.12.	140.868,5185	149.473,9732

5.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 140.868,5185 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	62	10
50.000	∞	0	0
Skupaj		62	10

- f) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 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.

5.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(21.499)	(21.881)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4.914)	(10.564)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(54)	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.750)	(1.250)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(2.494)	(460)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(30.911)	(34.945)

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

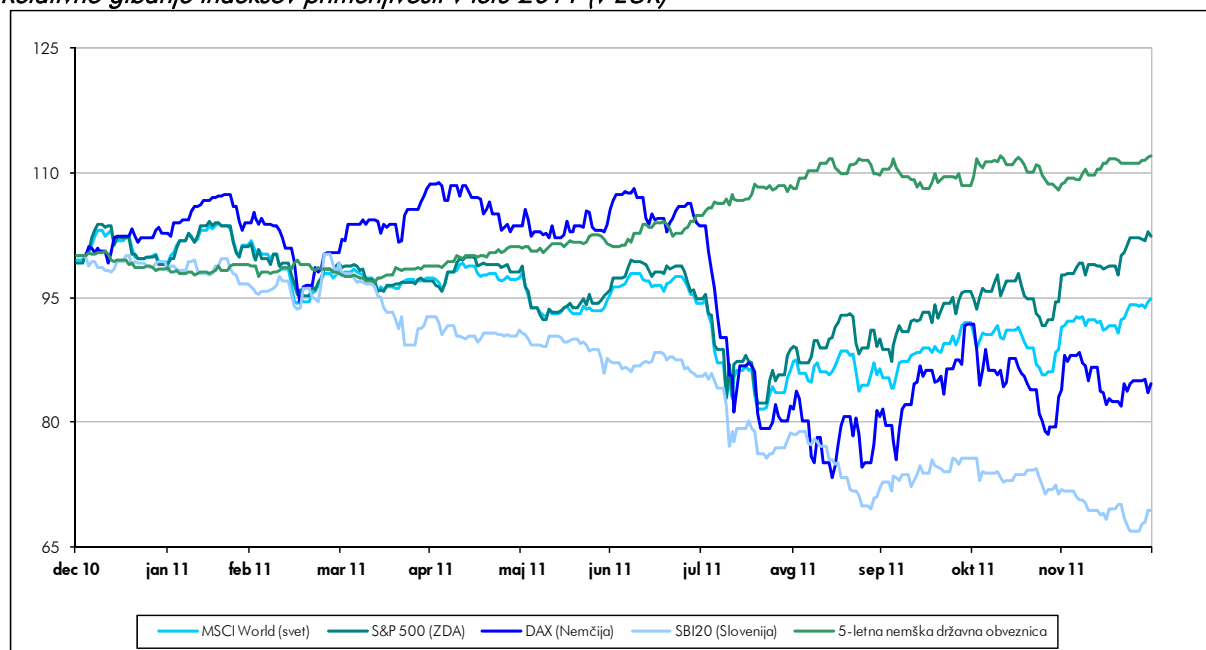
5.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						408.490	62,88	-
Delnice						408.490	62,88	-
ARKEMA (AKE FP)	FR0010313833	FR	320	EUR	17.504	17.504	2,69	-
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (DLG GY)	GB0059822006	GB	2.000	EUR	25.160	25.160	3,87	-
MERCATOR d.d. (MELR)	SI0031100082	SI	200	EUR	29.400	29.400	4,53	-
SBM OFFSHORE (SBMO NA)	NL0000360618	NL	1.030	EUR	16.398	16.398	2,52	-
STADA ARZNEIMITTEL AG (SAZ GY)	DE0007251803	DE	1.140	EUR	21.945	21.945	3,38	-
Skupaj delnice v EUR					110.407	110.407	16,99	-
BARRICK GOLD CORP (ABX US)	CA0679011084	US	430	USD	19.457	15.038	2,31	-
BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY (BMY US)	US1101221083	US	840	USD	29.602	22.878	3,52	-
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC (CLF US)	US18683K1016	US	255	USD	15.899	12.288	1,89	-
GLU MOBILE (GLUU US)	US3798901068	US	16.000	USD	50.240	38.828	5,98	-
INTELLPHARMACEUTICS INTERNATIONAL INC. (IPC US)	CA4581731011	CA	16.100	USD	44.114	34.094	5,25	-
NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC (NEPT US)	CA64077P1080	CA	18.000	USD	52.560	40.621	6,25	-
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I (PM US)	US7181721090	US	390	USD	30.608	23.655	3,64	-
TECH RESOURCES LTD (TCK US)	CA8787422044	CA	470	USD	16.539	12.782	1,97	-
TELECOM ARGENTINA (TEO US)	US8792732096	AR	990	USD	17.701	13.680	2,12	-
Skupaj delnice v USD					276.720	213.864	32,93	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	480	CHF	25.920	21.323	3,28	-
ROCHE HOLDING AG (ROG VX)	CG0012032048	CH	170	CHF	27.064	22.264	3,43	-
Skupaj delnice v CHF					52.984	43.587	6,71	-
TESCO PLC (TSCO LN)	GB0008847096	GB	3.000	GBP	12.103	14.490	2,23	-
Skupaj delnice v GBP					12.103	14.490	2,23	-
ALAMOS GOLD INC (AGI CN)	CA0115271086	CA	1.230	CAD	21.586	16.335	2,51	-
URANIUM ONE, INC (UUU CN)	CA91701P1053	AU	6.000	CAD	12.960	9.807	1,51	-
Skupaj delnice v CAD					34.546	26.142	4,02	-

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						241.171	37,12	-
SKUPAJ SREDSTVA						649.661	100,00	-

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

6.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLD MIX

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2011 (v EUR)

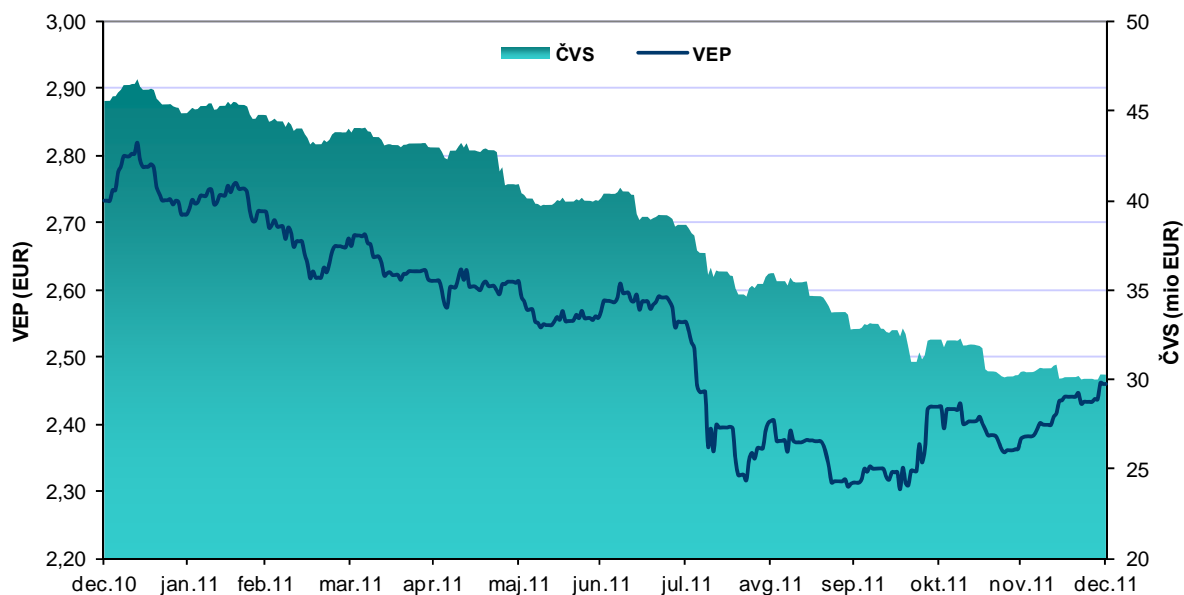
Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Podsklad Perspektiva: WorldMix je v letu 2011 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 9,95 %.

V začetku leta 2011 smo zaradi pričakovane višje gospodarske aktivnosti s strani mednarodnih finančnih institucij povečali izpostavljenost sektorjem, katerih poslovanje podjetij je v razmerah visoke gospodarske rasti nadpovprečno, ter ohranili izpostavljenost do vrednostnih papirjev s fiksnim donosom blizu spodnje meje, 50%. Nemško gospodarstvo je v drugem četrtletju doseglo največjo rast v zadnjih dvajsetih letih. Kljub nižji gospodarski rasti od pričakovanj, zaradi ohlajanja industrijske proizvodnje v ZDA in preostalih članicah EMU v prvi polovici leta, so mednarodne finančne institucije v drugi polovici leta napovedovale občutno izboljšanje stopnje gospodarske rasti. Struktura portfelja se v skladu s pričakovanji v prvi polovici leta ni spremenila.

Konec meseca julija so se razmere v evropskem bančnem sistemu močno zaostrele, saj so ameriške finančne inštitucije in banke močno zmanjšali izpostavljenost do evropskih bank, zaradi česar je postalo financiranje v ameriških dolarjih oteženo. Evropske banke pa so zaradi systemskega tveganja, ki ga je predstavljala izpostavljenostjo do grških državnih obveznic, zmanjšale medsebojno kreditiranje.

V začetku septembra smo se zaradi izjemno visoke volatilitnosti in vse slabših makroekonomske slike odločili, da zmanjšamo sistematično tveganje podsklada ter v primeru nadaljnjega zaostrovanja evropske krize zavarujemo sredstva podsklada. V EMU se je gospodarstvo nekaterih držav članic že krčilo, vse slabši makroekonomski indikatorji pa so napovedovali, da se bo poleg najbolj zadolženih držav gospodarstvo pričelo krčiti tudi v Franciji in Italiji. Globino in trajanje upada je težko oceniti, nadaljnja pomoč Grčiji v višini 130 milijarde EUR, pa se je zaradi neizpolnitve danih zavez postajala vse bolj vprašljiva. Zmanjšali smo izpostavljenost do delniških trgov in podjetija iz cikličnih sektorjev nadomestili s sektorji osnovne potrebščine, zdravstvo in telekomunikacije. Odprodali smo naložbe v investicijske sklade ter jih nadomestili z evropskimi državnimi obveznicami z najboljšo boniteno oceno.

Gibanje ČVS in VEP vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix v letu 2011

Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix se je v letu 2011 zmanjšala za 33,6%, na 30,3 milijona EUR. Pretežni del zmanjšanja sredstev lahko pripišemo neto izplačilom, delno pa je k temu pripomogel upad vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

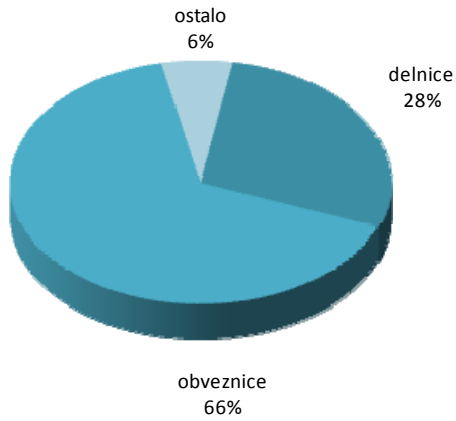
Zaradi ohlajanja svetovne gospodarske rasti je bilo dve tretjini sredstev podsklada ob koncu leta naloženih v vrednostne papirje s fiksnim donosom, od katerih je skoraj 40% obveznic imelo najboljšo bonitetno oceno, 70% vseh obveznic pa je imelo vsaj enojni A. V skladu z gospodarskimi obeti se je ročnost v primerjavi z začetkom leta bistveno povečala. Do delniških naložb je bil sklad izpostavljen na spodnji zakonski meji, naložb v investicijske sklade pa konec leta ni imel. Med ostalo (6%) spadajo denarna sredstva, ki so nominirana v USD.

Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v EUR, ki predstavljajo 70 % sredstev podsklada. Vsi vrednostni papirji s fiksnim donosom (obveznice) so zaradi obvladovanja valutnega tveganja nenominirani v EUR. Četrtno sredstev podsklada predstavljajo naložbe v USD, med katerimi prevladujejo delniške naložbe v ZDA.

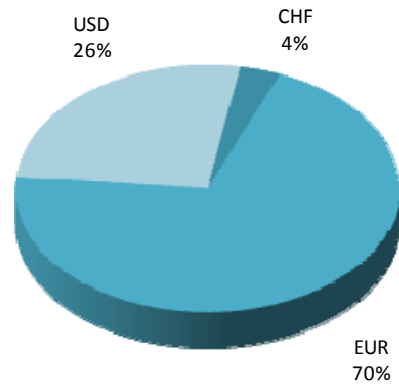
Struktura delniškega portfelja ob koncu leta kaže povečano izpostavljenost do sektorjev, katerih poslovanje podjetij v času ekonomskega nazadovanja ni izrazilo: osnovne potrebščine, zdravstvo in telekomunikacije.

Struktura naložb vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix na dan 30. 12. 2011

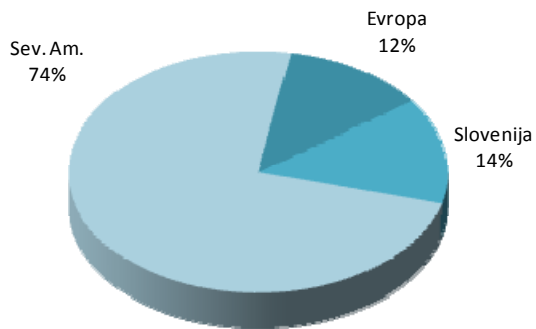
Struktura glede na vrsto naložb



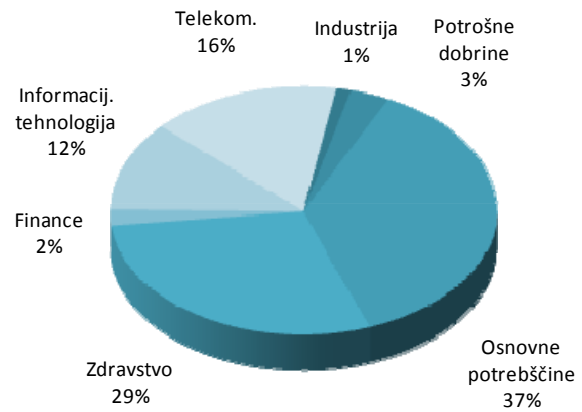
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	1.807.404	2.382.523
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	28.480.391	38.982.304
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	4.281.053
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
Terjatve	28.420	2.456
Skupaj sredstva	30.316.215	45.648.336
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	51.833	86.152
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	18	0
- obveznosti iz upravljanja	51.815	83.377
- druge poslovne obveznosti	0	2.775
Pasivne časovne razmejitev	3.414	2.882
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	30.260.968	45.559.302
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.132.640	6.958.943
- vplačani presežek enot premoženja	9.160.362	9.210.099
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.546.167	26.930.518
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(4.578.201)	2.459.742
Skupaj obveznosti do virov sredstev	30.316.215	45.648.336

6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	1.245.299	1.336.296
Prihodki od dividend	287.914	299.495
Drugi finančni prihodki	2.486.466	2.342.075
Iztrženi dobički pri naložbah	2.798.527	1.366.751
Neiztrženi dobički pri naložbah	374.142	1.812.653
Drugi prihodki	1.158	0
Skupaj prihodki	7.193.506	7.157.270
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(773.317)	(909.364)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(25.367)	(28.270)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(3.500)	(2.500)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(229.976)	(117.912)
Odhodki za obresti	(327.144)	(232.970)
Drugi finančni odhodki	(2.554.683)	(1.353.897)
Iztržene izgube pri naložbah	(6.861.638)	(1.436.546)
Neiztržene izgube pri naložbah	(995.828)	(615.279)
Drugi odhodki	(54)	0
Skupaj odhodki	(11.771.707)	(4.697.528)
Čisti dobiček ali izguba	(4.578.201)	2.459.742
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(30.832)	3.519.632
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.265.197	(5.055.812)
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(3.343.836)	923.562
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,37)	0,15

6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	412.720	5.872.662
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(11.129.015)	(8.402.324)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(10.716.295)	(2.529.662)
Prejemki pri prodaji naložb	71.760.693	36.239.874
Izdatki pri nakupu naložb	(62.331.420)	(34.108.662)
Prejemki od udenarjenih terjatev	1.553.392	3.030.616
Izdatki za plačilo obveznosti	(841.489)	(1.022.137)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	10.141.176	4.139.691
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(575.119)	1.610.029
Končno stanje denarnih sredstev	1.807.404	2.382.523
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(575.119)	1.610.029
Začetno stanje denarnih sredstev	2.382.523	772.494

6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

6.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	6.958.943	10.705.825	40.454	-	-	27.854.080	-	45.559.302
- vplačani investicijski kuponi	67.012	103.483	-	(31.038)	(2.104)	268.174	-	405.527
- izplačani investicijski kuponi	(1.893.315)	(2.912.876)	(10.889)	206	1.267.301	(7.576.087)	-	(11.125.660)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	-	-	(4.578.201)	(4.578.201)
Stanje 31.12.2011	5.132.640	7.896.432	29.565	(30.832)	1.265.197	20.546.167	(4.578.201)	30.260.968

6.5.2. 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 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 1.1.2010	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

6.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	16.676.411,2861	17.629.098,7960
+ Prodaja (vplačila)	160.586,9449	2.200.024,6464
– Odkupi (izplačila)	(4.537.139,2198)	(3.152.712,1563)
= Končno stanje 31.12.	12.299.859,0112	16.676.411,2861

6.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldMix v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 12.299.859,0112 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldMix ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: WorldMix nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: WorldMix ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	357	111
50.000	∞	2	25
Skupaj		359	136

- f) Podsklad Perspektiva: WorldMix ni imel drugih poslovnih obveznosti.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldMix se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 je vrednost prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (potrdila o vlogah slovenskih bank), znašala 2.886 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 2011 je znašala 203.310 EUR. Podsklad v zvezi s temi transakcijami ni imel stroškov.

6.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(773.317)	(909.364)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(229.976)	(117.912)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(54)	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(3.500)	(2.500)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(25.367)	(28.270)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(1.032.414)	(1.058.836)

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

6.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

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						28.480.391	93,95	-
Delnice						8.470.650	27,94	
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	6.180	EUR	326.922	326.922	1,08	0,17
LUKA KOPER (LKPG SV)	SI0031101346	SI	14.645	EUR	103.980	103.980	0,34	0,00
NOVA KBM (KBMR SV)	SI0021104052	SI	12.000	EUR	37.920	37.920	0,13	0,00
PETROL (PETG SV)	SI0031102153	SI	1.750	EUR	277.629	277.629	0,92	0,00
POZAVAROVALNICA SAVA (POSR SV)	SI0021110513	SI	22.096	EUR	128.378	128.378	0,42	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	4.975	EUR	313.325	313.325	1,03	0,00
Skupaj delnice v EUR					1.188.154	1.188.154	3,92	-
NOVARTIS (NOVN VX)	CH0012005267	CH	23.600	CHF	1.267.320	1.042.547	3,44	0,00
Skupaj delnice v CHF					1.267.320	1.042.547	3,44	-
AT&T INC. (T US)	US00206R1023	US	44.500	USD	1.345.680	1.040.018	3,43	0,00
ELI LILLY&CO. (LLY US)	US5324571083	US	33.700	USD	1.400.572	1.082.442	3,57	0,00
MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	US5949181045	US	49.000	USD	1.272.040	983.105	3,24	0,00
PROCTER&GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	20.500	USD	1.367.555	1.056.925	3,49	0,00
WAL-MART STORES (WMT US)	US9311421039	US	22.500	USD	1.344.600	1.039.184	3,43	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	19.200	USD	1.343.424	1.038.275	3,42	0,00
Skupaj delnice v USD					8.073.871	6.239.949	20,58	-
Obveznice						20.009.741	66,01	
AFINANCE (ABVIP FLOAT 12/49)	XS0283183084	NL	2.800	EUR	2.843.993	2.843.993	9,38	0,00
AMERICA MOVIL SAB DE C.V. (AMXLMM 4 3/4 06/17)	XS0519903743	MX	930	EUR	989.743	989.743	3,26	0,00
AMERICA MOVIL SAB DE C.V. (AMXLMM 4 3/4 06/22)	XS0519902851	MX	900	EUR	979.487	979.487	3,23	0,00
BANKA CELJE (BCE10)	SI0022102709	SI	16.213	EUR	1.530.241	1.530.241	5,05	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	70.000.000	EUR	1.055.144	1.055.144	3,48	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	1.280	EUR	972.277	972.277	3,21	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 2 1/4 09/0421)	DE0001135457	DE	95.000.000	EUR	996.549	996.549	3,29	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/24)	DE0001134922	DE	1.280	EUR	984.253	984.253	3,25	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/04/30)	DE0001135143	DE	63.000.000	EUR	1.011.866	1.011.866	3,34	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 3 1/4 01/04/20)	DE0001135390	DE	85.000.000	EUR	987.158	987.158	3,26	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/2 07/27)	DE0001135044	DE	1.300	EUR	1.044.158	1.044.158	3,44	0,00
DARS (DRS3)	SI0032102509	SI	4.595	EUR	1.969.424	1.969.424	6,50	0,00
GERMAN POST PENS (GPPS 3.375 01/16)	XS0222473877	IE	18	EUR	998.324	998.324	3,29	0,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NLB13)	SI0022102006	SI	693	EUR	311.873	311.873	1,03	0,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	44	EUR	1.138.488	1.138.488	3,76	0,00
MARIBOR FINANCE (NOVAKR VAR 10/49)	XS0325446903	NL	1.200	EUR	1.241.043	1.241.043	4,09	0,00
TOTAL SA (TOTAL 3 1/8 09/22)	XS0541787783	FR	930	EUR	955.720	955.720	3,15	0,00
Skupaj obveznice v EUR					20.009.741	20.009.741	66,01	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						1.835.824	6,05	-
SKUPAJ SREDSTVA						30.316.215	100,00	-

7. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

7.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2011 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg

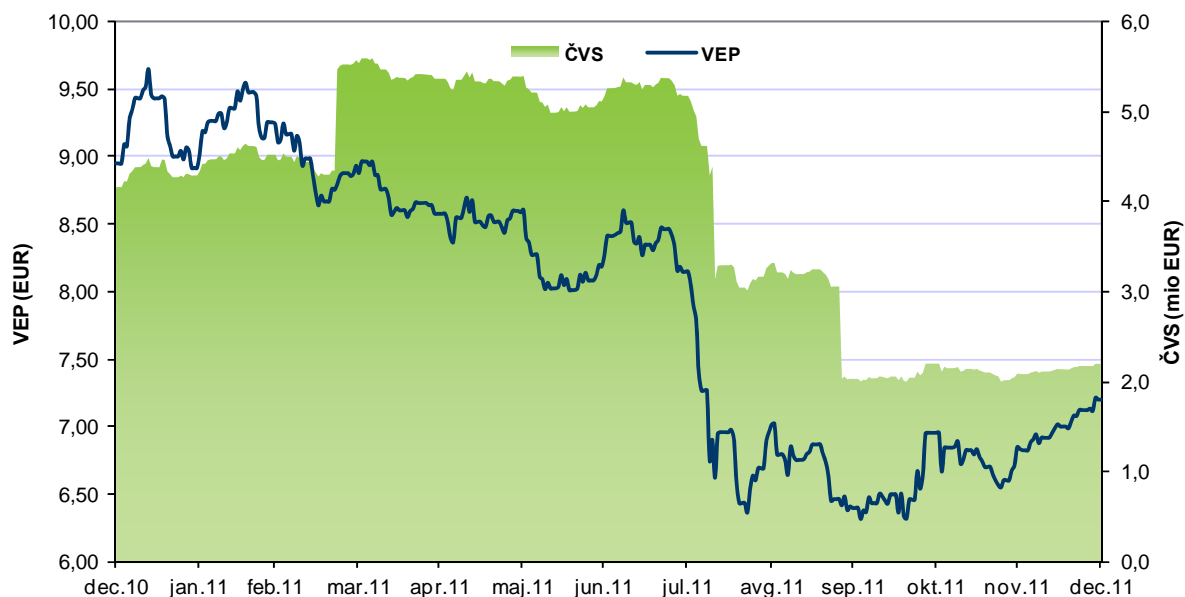
Podsklad Perspektiva: WorldStox je v letu 2011 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 19,5%.

V začetku leta 2011 smo zaradi pričakovane višje gospodarske aktivnosti s strani mednarodnih finančnih institucij povečali izpostavljenost sektorjem, katerih poslovanje podjetij je v razmerah visoke gospodarske rasti nadpovprečno. Nemško gospodarstvo je v drugem četrtletju doseglo največjo rast v zadnjih dvajsetih letih. Kljub nižji gospodarski rasti od pričakovanj, zaradi ohlajanja industrijske proizvodnje v ZDA in preostalih članicah EMU v prvi polovici leta, so mednarodne finančne institucije v drugi polovici leta napovedovale občutno izboljšanje stopnje gospodarske. Struktura portfelja se v skladu s pričakovanji v prvi polovici leta ni spremenila.

Konec meseca julija so se razmere v evropskem bančnem sistemu močno zaostrele, saj so ameriške finančne inštitucije in banke močno zmanjšali izpostavljenost do evropskih bank, zaradi česar je postalo financiranje v ameriških dolarjih oteženo. Evropske banke pa so zaradi sistemskega tveganja, ki ga je predstavljala izpostavljenost do grških državnih obveznic, zmanjšale medsebojno kreditiranje.

V začetku septembra smo se zaradi izjemno visoke volatilitnosti in vse slabših makroekonomske slike odločili, da zmanjšamo sistematično tveganje podsklada ter v primeru nadaljnega zaostrovanja evropske krize zavarujemo sredstva podsklada. V EMU se je gospodarstvo nekaterih držav članic že krčilo, vse slabši makroekonomski indikatorji pa so napovedovali, da se bo poleg najbolj zadolženih držav gospodarstvo pričelo krčiti tudi v Franciji in Italiji. Globino in trajanje upada je težko oceniti, nadaljnja pomoč Grčiji v višini 130 milijarde EUR, pa se je zaradi neizpolnitve danih zavez postajala vse bolj vprašljiva. Zmanjšali smo izpostavljenost do delniških trgov in podjetij iz cikličnih sektorjev. Z naložbo v evropske državne obveznice z najboljšo boniteno oceno (AAA) smo dodatno znižali sistematično tveganje.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: WorldStox v letu 2011



Vir: Perspektiva DZU

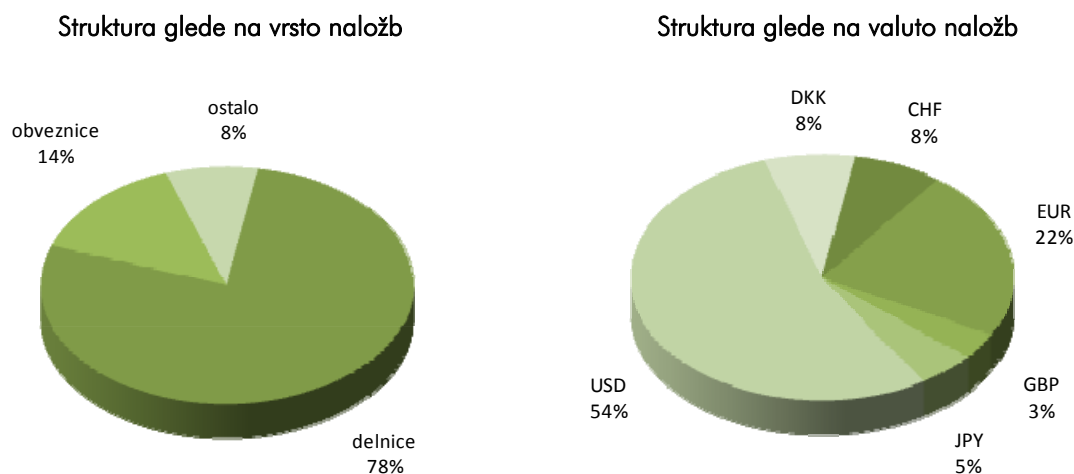
Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: WorldStox je konec leta znašala 2,2 milijona EUR in se je v letu 2011 zmanjšala za 47,3%. Pretežni del zmanjšanja sredstev lahko pripišemo neto izplačilom v tretjem kvartalu, delno pa je k temu pripomogla rast vrednosti enote premoženja.

Struktura naložb

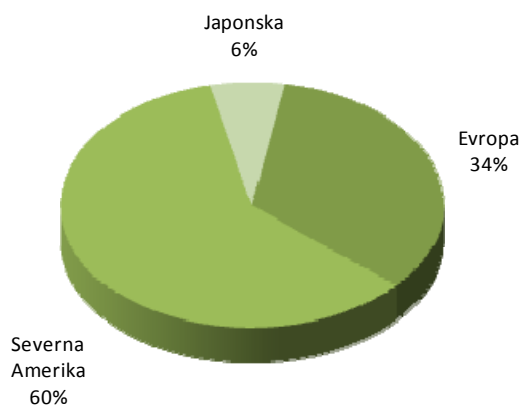
Ob koncu leta je bilo 78% sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Zaradi negotovih razmer na kapitalskih trgih, ki so posledica evropske dolžniške krize, je delež v prvovrstne državne obveznice znašal 14%. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 8%.

Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v USD, ki predstavljajo skoraj dobro polovico sredstev podsklada. Petino sredstev podsklada predstavljajo naložbe v EUR, od tega 14 o.t. naložbe s fiksnim donosom.

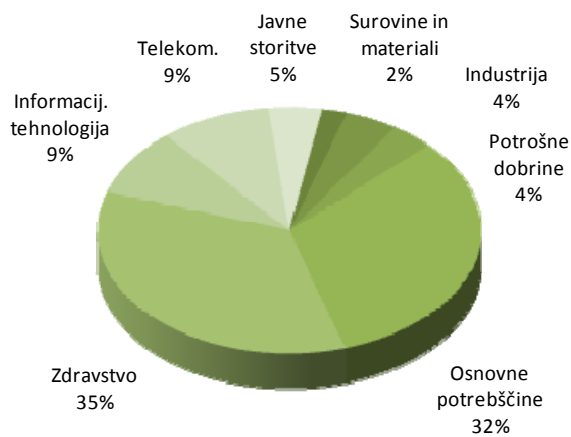
Struktura naložb podsklada Perspektiva: WorldStox na dan 30. 12. 2011



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

7.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	176.569	86.654
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.019.621	4.083.620
Terjatve	812	852
Skupaj sredstva	2.197.002	4.171.126
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	3.944	10.296
- obveznosti iz upravljanja	3.644	8.680
- druge poslovne obveznosti	300	1.616
Pasivne časovne razmejitev	1.914	2.127
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	2.191.144	4.158.703
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.040.407	4.644.250
- vplačani presežek enot premoženja	727.900	(46.523)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(317.865)	(826.461)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(1.259.298)	387.437
Skupaj obveznosti do virov sredstev	2.197.002	4.171.126

7.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	11.579	0
Prihodki od dividend	77.073	46.068
Drugi finančni prihodki	322.486	509.263
Iztrženi dobički pri naložbah	367.624	195.534
Neiztrženi dobički pri naložbah	76.307	629.315
Drugi prihodki	1.158	0
Skupaj prihodki	856.227	1.380.180
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(79.298)	(81.876)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(5.843)	(2.654)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.750)	(1.250)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(790)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(26.983)	(30.689)
Odhodki za obresti	(10.294)	0
Drugi finančni odhodki	(307.058)	(207.910)
Iztržene izgube pri naložbah	(1.580.452)	(544.520)
Neiztržene izgube pri naložbah	(103.593)	(123.054)
Drugi odhodki	(54)	0
Skupaj odhodki	(2.115.525)	(992.743)
Čisti dobiček ali izguba	(1.259.298)	387.437
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(28.175)	(788.905)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	756.075	742.382
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(531.398)	340.914
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(4,14)	0,83

7.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011

	V EUR	
	2011	2010
Prejemki od vplačil enot premoženja	1.607.313	4.101.524
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(2.306.423)	(2.719.074)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(699.110)	1.382.450
Prejemki pri prodaji naložb	8.117.577	6.383.449
Izdatki pri nakupu naložb	(7.304.576)	(7.750.836)
Prejemki od udenarjenih terjatev	77.238	50.088
Izdatki za plačilo obveznosti	(101.214)	(131.508)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	789.025	(1.448.807)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	89.915	(66.357)
Končno stanje denarnih sredstev	176.569	86.654
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	89.915	(66.357)
Začetno stanje denarnih sredstev	86.654	153.011

7.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

7.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011

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 1.1.2011	4.644.250	-	-	(485.547)	-	4.158.703
- vplačani investicijski kuponi	1.816.223	(28.175)	-	(189.886)	-	1.598.162
- izplačani investicijski kuponi	(3.420.066)	-	756.075	357.568	-	(2.306.423)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-		(1.259.298)	(1.259.298)
Stanje 31.12.2011	3.040.407	(28.175)	756.075	(317.865)	(1.259.298)	2.191.144

7.5.2. 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

7.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2011	2010
+ Začetno stanje 1.1.	464.425,0140	321.642,2391
+ Prodaja (vplačila)	181.622,3365	488.607,8480
– Odkupi (izplačila)	(342.006,6294)	(345.825,0731)
= Končno stanje 31.12.	304.040,7211	464.425,0140

7.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldStox v obtoku na dan 31.12.2011 znaša 304.040,7211 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldStox ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenij 0 EUR.
- c) Inštrumenti za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni.
- č) Podsklad Perspektiva: WorldStox nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev.
- d) Podsklad Perspektiva: WorldStox ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	558	42
50.000	∞	4	6
Skupaj		562	48

- f) Druge poslovne obveznosti v višini 300 EUR obveznosti za izplačila enot premoženja podsklada.
- g) Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada.
- h) Podsklad v letu 2011 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2011 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.

7.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2011	2010
Stroški provizije za upravljanje	(79.298)	(81.876)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(26.983)	(30.689)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	(54)	0
Stroški plačilnega prometa	0	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.750)	(1.250)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(790)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(5.843)	(2.654)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(114.128)	(117.259)

7.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2011

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						2.019.621	91,93	-
Delnice						1.705.261	77,62	-
DEUTSCHE TELEKOM AG (DTE GY)	DE0005557508	DE	8.500	EUR	75.353	75.353	3,43	0,00
MERCK KGAA (MRK GY)	DE0006599905	DE	1.100	EUR	84.733	84.733	3,86	0,00
Skupaj delnice v EUR					160.086	160.086	7,29	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	1.850	CHF	99.900	82.182	3,74	0,00
NOVARTIS (NOVN VX)	CH0012005267	CH	1.900	CHF	102.030	83.934	3,82	0,00
Skupaj delnice v CHF					201.930	166.116	7,56	-
CARLSBERG (CARLB DC)	DK0010181759	DK	1.480	DKK	599.400	80.627	3,66	0,00
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	980	DKK	646.800	87.003	3,95	0,00
Skupaj delnice v DKK					1.246.200	167.630	7,61	-
FUJITSU (6702 JP)	JP3818000006	JP	18.000	JPY	7.200.000	71.856	3,27	0,00
JFE HOLDINGS (5411 JP)	JP3386030005	JP	2.600	JPY	3.624.400	36.172	1,65	0,00
Skupaj delnice v JPY					10.824.400	108.028	4,92	-
AMGEN INC (AMGN US)	US0311621009	US	1.800	USD	115.578	89.325	4,07	0,00
AT&T INC. (T US)	US00206R1023	US	3.600	USD	108.864	84.136	3,83	0,00
ELI LILLY&CO. (LLY US)	US5324571083	US	2.700	USD	112.212	86.724	3,95	0,00
EXELON CORP (EXC US)	US30161N1019	US	2.300	USD	99.751	77.093	3,51	0,00
KRAFT FOODS INC.-CLASS A (KFT US)	US50075N1046	US	2.950	USD	110.212	85.178	3,88	0,00
LIFEPOINT HOSPITALS (LPNT US)	US53219L1098	US	2.630	USD	97.704	75.512	3,44	0,00
LOCKHEED MARTIN CORP (KMT US)	US5398301094	US	1.200	USD	97.080	75.029	3,42	0,00
MCDONALD' S CORPORATION (MCD US)	US5801351017	US	790	USD	79.261	61.257	2,79	0,00
MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	US5949181045	US	3.900	USD	101.244	78.247	3,56	0,00
PFIZER INC. (PFE US)	US7170811035	US	5.200	USD	112.528	86.968	3,96	0,00
PROCTER&GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	1.650	USD	110.071	85.070	3,87	0,00
WAL-MART STORES (WMT US)	US9311421039	US	1.770	USD	105.775	81.749	3,72	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	1.115	USD	78.016	60.296	2,74	0,00
Skupaj delnice v USD					1.328.296	1.026.584	46,74	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C. (BATS LN)	GB0002875804	GB	2.100	GBP	64.165	76.817	3,50	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 GBP					64.165	76.817	3,50	-
Obveznice						314.360	14,31	
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	5.200.000	EUR	78.382	78.382	3,57	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	110	EUR	83.555	83.555	3,80	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 2 1/4 09/0421)	DE0001135457	DE	7.200.000	EUR	75.528	75.528	3,44	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/24)	DE0001134922	DE	100	EUR	76.895	76.895	3,50	0,00
Skupaj obveznice v EUR					314.360	314.360	14,31	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						177.381	8,08	-
SKUPAJ SREDSTVA						2.197.002	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 2011. Za usklajenost naložb 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, 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 2011 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, 23. aprila 2012



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

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 2011. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljalca 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 2011, 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, 23. aprila 2012



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

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 2011, 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 2011, 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, 23. aprila 2012



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

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 2011 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 2011, 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, 23. aprila 2012



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



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.