

Moja finančna perspektiva

Krovni sklad Perspektiva

Letno poročilo 2012



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

LETNO POROČILO 2012
Krovni sklad Perspektiva

I. SKUPNI DEL	7
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	8
2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA	9
3. REVIZORJEVO POROČILO	11
4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA	12
4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2012	12
5. IZJAVA UPRAVE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.	14
6. OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	15
6.1. SPLOŠNO	15
6.2. DENARNA SREDSTVA	16
6.3. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	16
6.4. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP	16
6.5. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	16
6.6. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	16
6.7. DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	17
6.8. TERJATVE	17
6.9. POSLOVNE OBVEZNOSTI	17
6.10. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	17
6.11. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV	17
6.12. PRIHODKI	17
6.13. ODHODKI	18
6.14. IZKAZI KROVNEGA SKLADA	19
6.15. DAVEK OD DOHODKA	19
6.16. IZPLAČILA NALOŽBENIKOM	19
7. PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV (ČVS) IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA (VEP) NA ZADNJI OBRAČUNSKI POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA	19
7.1. ČISTA VREDNOST SREDSTEV (ČVS) NA ZADNJI OBRAČUNSKI POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR	19
7.2. VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA (VEP) ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA V EUR	19
8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) IN STOPNJE OBRATA NALOŽB PODSKLADA (PTR) ZA VSE PODSKLADE ZA OBDOBJE OD 01.01.2012 DO 31.12.2012	20
II. POSEBNI DEL	21
1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX	22
1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	25
1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	26
1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	27
1.5. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	28
1.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	28
1.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	29
1.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	30
1.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	30
1.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	31
1.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	32
2. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EMERGINGSTOX	34
2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	37
2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	38
2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	39
2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	40
2.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	40
2.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	41
2.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	42
2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	42
2.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	43

2.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	44
3. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: EURASIASTOX	46
3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	49
SREDSTVA	49
3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	50
3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	51
3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	52
3.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	52
3.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	53
3.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	54
3.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	54
3.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	55
3.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	56
4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX	59
4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	62
4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	63
4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	64
4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	65
4.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	65
4.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	66
4.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	67
4.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	67
4.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	68
4.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	69
5. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: SPECIALOPPORTUNITIES, PODSKLAD FLEKSIBILNE STRUKTURE NALOŽB	71
5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	74
5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	75
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	76
5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	77
5.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	77
5.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	78
5.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	79
5.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	79
5.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	80
5.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	81
6. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDMIX	84
6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	87
SREDSTVA	87
6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	88
6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	89
6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	90
6.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	90
6.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2011	91
6.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	92
6.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	92
6.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	93
6.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	94
7. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: WORLDSTOX	96
7.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012	99
SREDSTVA	99
7.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	100
7.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	101
7.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	102
7.5.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2012	102
7.5.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2011	103
7.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	104
7.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	104

7.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE	105
7.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012	106

I. SKUPNI DEL

1. SPLOŠNE INFORMACIJE

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

2. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

Globalno makroekonomsko okolje

Globalno ekonomijo je v prvi polovici leta 2012 zaznamovala negotovost, predvsem zaradi nadaljevanja evropske dolžniške krize. Grčija je delno odpisala svoj dolg, odpis pa so morali nositi predvsem privatni investitorji. V Španiji se je recesija poglobljala, država ni dosegala pred leti zastavljenih ciljev glede proračunskega primanjkljaja, stopnja brezposelnosti se je povečevala in je med največjimi na svetu, med mladimi celo prek 50 %. V podobnih težavah so skoraj vse evropske periferne države, z Italijo na čelu. Upadanje gospodarske aktivnosti je vedno bolj čutila tudi Francija, ki se uvršča med najbolj razvite države Evropske Unije.

Tudi v Aziji se je nadaljevalo krčenje gospodarske aktivnosti, čeprav so stopnje rasti nacionalnih gospodarstev krepko višje kot v razvitem svetu, predvsem pa so pozitivne. Zmanjšanje gospodarske aktivnosti v azijskih državah gre pripisati ohlajanju kitajskega gospodarstva, relativno visokim stopnjam inflacije, ki onemogoča dodatne monetarne in fiskalne spodbude, ničelne gospodarske rasti v Evropi in počasnega okrevanja severno ameriške ekonomije.

To je imelo za posledico, da je evropska centralna banka v nadaljevanju leta, pod pritiskom finančnih trgov, napovedala "neomejeno pomoč" državam v težavah, v kolikor bodo za njo zaprosile. Temu ukrepu, ki je pozitivno vplival na finančne trge, je sledila tudi ameriška centralna banka, ki je sprejela tretji krog t.i. monetarnega sproščanja. Od sprejetja ukrepa na mesečni ravni natisne in kupi za cca. 85 mrd USD dolžniških papirjev, in to bo počela vse dotlej, dokler se stopnja ameriške nezaposlenosti ne zniža pod mejo 6,5 %.

Ti pozitivni monetarni ukrepi so v drugi polovici leta 2012 precej dvignili zaupanje finančnih trgov. Temu so sledili tudi spodbudni makroekonomski podatki, predvsem iz ZDA in Kitajske. ZDA so zabeležile konstantno rast svojega nepremičninskega sektorja in stabilno rast zaposlovanja. Na Kitajskem pa so zabeležili ponovno rast industrijske proizvodnje, izvoza, stabilizacijo nepremičninskega sektorja in ponovno ožvitev notranje potrošnje.

Zaključek leta je postregel z napovedjo japonske centralne banke, da bo poskušala ustaviti več kot desetletje trajajoče obdobje nizke gospodarske rasti, negativne inflacije in močnega jena. Podobno kot ZDA je napovedala močne monetarne spodbude domačemu gospodarstvu.

Stopnja brezposelnosti se je v državah Evropske Unije, z izjemo Nemčije, v letu 2012 povečala. Po številu iskalcev zaposlitve izstopata Španija in Grčija, katerima se je stopnja brezposelnosti najbolj povečala. ZDA je ena redkih razvitih držav, ki je v letu 2012 uspela s povečevanjem stopnje zaposlenosti.

Inflacija je bila problem predvsem v razvijajočih se državah. V Indiji, na primer, je bila inflacija v decembru 2012 enaka 11,17 %. Tako visoka stopnja inflacije je onemogočala indijski vladi sprejemanje dodatnih monetarnih in fiskalnih stimulativnih ukrepov za povečanje gospodarske aktivnosti. V Rusiji in Braziliji je bila stopnja inflacije skozi leto 2012 približno enaka. Najobčutnejši padec inflacije so zaznali na Kitajskem, kjer so uspeli inflacijo v letu 2012 znižati iz 4,1 % na 2,5 %. Razvite države so v letu 2012 uspele znižati inflacijo in sicer ZDA iz 3,0 % na 1,7%, EU iz 2,7 % na 2,2 %, VB iz 4,2 % na 2,7%. To je bil dodatni razlog za nadaljevanje oz. večanje monetarnih stimulativnih ukrepov predvsem v ZDA in VB.

Referenčna obrestna mera v razvitih državah ostaja rekordno nizka in sicer v ZDA pri 0,25 %, EU jo je med letom znižala iz 1,0 % na 0,75 %. Veliko prostora za zniževanje obrestne mere v razvijajočih državah ni bilo, zaradi že opisanega problema z inflacijo. Indija je morala zaradi inflacije celo dvigniti referenčno obrestno mero, medtem ko jo je Kitajska znižala iz 6,5 % na 6,0%.

Valutni tečajji so bili, zaradi negotovih razmer, različnih stopenj gospodarskih aktivnosti in različnih stimulativnih ukrepov vlad po svetu, izjemno nihajoči. Ameriški dolar je v letu 2012 v primerjavi z EUR, ostal praktično na istih nivojih, čeprav je med letom močno nihal. Omeniti velja tudi japonski jen, ki je zaradi napovedi vlade, da konča več kot 10 - letno deflacijsko obdobje, močno upadel v primerjavi z EUR, in sicer za 12,8%. EUR je nadaljeval z rastjo v primerjavi s pomembnejšimi valutami držav v razvoju, zaradi napovedi evropske centralne banke po neomejenem branjenju tečaja EUR in njenih najbolj zadolženih članic.

Cene surovin so, z izjemo surove nafte in zlata, zabeležile padec vrednosti, izraženo v USD. Razlog padcev je bil predvsem v upočasnjevanju gospodarskih aktivnosti na Kitajskem (padec BDP, industrijske proizvodnje, ipd) in nadaljevanju dolžniško-gospodarske krize v EU.

Domače makroekonomsko okolje

Slovensko makroekonomsko okolje se je v letu 2012 izredno poslabšalo. Po podatkih UMAR-ja se je bruto domači proizvod v letu 2012 znižal za 2,3 %. Glavni razlog za tako močan padec gospodarske aktivnosti v letu 2012 je stagniranje izvoza in močan padec domače potrošnje. Izvoz se je povečal zgolj za 0,3 %, medtem ko je v letih 2010 in 2011 rasel po bistveno višjih stopnjah. Uvoz pa je bil manjši kar za 4,6 % glede na leto 2011. Notranja potrošnja je bila izrazito slaba. Močno se je se znižala investicijska dejavnost in sicer za 9,3 %, predvsem je padec močan v gradbeni dejavnosti. Še posebej zaskrbljujoče je, da so se znižale investicije v stroje in opremo, ki so glavni generator gospodarske aktivnosti (BDP) in dobičkov podjetij. Državna potrošnja se je zaradi racionalizacije v javnem sektorju znižala za 1,6 %, potrošnja gospodinjstev pa za 2,9 %, zaradi znižanja plač, znižanja zaposlenosti v slovenski ekonomiji in manjših javnih transferjev (socialne pomoči, ipd). Še naprej se je zniževale dodana vrednosti, tokrat v vseh dejavnostih, najbolj pa v gradbenem sektorju.

Na trgu dela so se razmere močno poslabšale v zadnjem kvartalu leta 2012. Konec decembra je bila uradna stopnja registrirane brezposelnosti 12,1 %, kar je največ po letu 1999. Trend večanja števila brezposelnih se je nadaljeval tudi v januarju 2013 in sicer so januarje 2013 uradno registrirali več kot 124.000 brezposelnih.

Cene življenjskih potrebščin so se v letu 2012 zvišale bolj kot v celotnem evrskem območju. Povišale so se za 3,1 % glede na leto 2011. K temu so največ pripomogle višje cene energentov, sledijo višje cene hrane in oblačil.

Državni primanjkljaj je znašal dobro milijardo EUR oz. 3,1 % BDP. Proračunski primanjkljaj je bil za približno 400 mio EUR manjši kot v letu 2011, kar je predvsem posledica sprejetih varčevalnih ukrepov na začetku leta 2012.

Na finančnih trgih smo bili priča zmanjševanju obsega kreditiranja predvsem nebančnemu sektorju, saj se je v letu 2012 znižal kar za 1,2 mrd EUR, kar predstavlja 60 % večje znižanje kot v letu 2011. Nadaljuje se razdolževanje gospodinjstev in podjetij, pa tudi bank, ki so se v letu 2012 razdolžile za več kot 3 mrd EUR ali za približno 30 % več kot v letu 2011, delno tudi na račun vlagateljev v hibridne obveznice, saj so nekatere banke ponudile svojim vlagateljem izredno velike diskonte za odkup teh obveznic. Ta ukrep je močno prizadel vlagatelje, predvsem gre za slovenske institucionalne vlagatelje in fizične osebe, ki bo na daljši rok imel velike negativne posledice, saj bo težko ponovno prepričati vlagatelje, da zopet investirajo v dolžniške vrednostne papirje bank, ki svojih obveznosti ne poravnava oz. jih poravnajo z velikim diskontom.

Napovedi glede makroekonomskega okolja za leto 2013 niso optimistične. Napoveduje se znižanje gospodarske aktivnosti in posledično znižanje BDP za 1,9 %, k temu bo prispevala svoje nižja zasebna potrošnja za 4,0 % in znižana državna poraba za 2,9 %. Investicije na ravni države se bodo zmanjšale za 0,4 %. Stopnja registrirane brezposelnosti naj bi se povečala na 13,4 %.

Glede na napovedi za leto 2013 in celo vrsto negativnih dogodkov od konca leta, smo v družbi zelo zaskrbljeni glede razmer, ki nas spremljajo v letu 2013, in ki se nenehno poslabšujejo ter vplivajo na vse nas, na vse vlagatelje in slehernega posameznika naše države. Nedvomno bomo naredili vse potrebno, kar je v naši moči, da zaščitimo in branimo interese vsakega vlagatelja.

3. REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja Upravljavcu Krovnega sklada PERSPEKTIVA

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov (Perspektiva: BalkanStox, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldMix, Perspektiva: WorldStox). Računovodski izkazi Krovnega sklada PERSPEKTIVA vključujejo izkaz bilanco stanja na dan 31. decembra 2012 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanj števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem 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 ustrežna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Krovnega sklada PERSPEKTIVA in vseh njegovih podskladov (Perspektiva: BalkanStox, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldMix, Perspektiva: WorldStox) na dan 31. decembra 2012 ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijski skladih in družbah za upravljanje.

Druga zadeva

Računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2011, je revidiral drug revizor in o njih dne 23. aprila 2012 izdal neprilagojeno mnenje.


Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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


 mag. Miha Selan
 pooblaščen revizor

Ljubljana, 25. april 2013

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


 Jason Stachurski
 partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

4. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA PERSPEKTIVA

4.1. ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	2.408.265	2.512.176
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	13.765.686	33.407.075
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	197.702	0
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	400.707	1.206
Terjatve	48.917	138.905
Skupaj sredstva	16.821.276	36.059.362
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	101.202	68.675
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	10.712	5.253
- obveznosti iz upravljanja	27.330	63.122
- obveznosti iz naslova vplačil in izplačil	63.160	0
- druge poslovne obveznosti	0	300
Pasivne časovne razmejitev	17.106	14.385
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	16.702.969	35.976.302
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.563.843	13.197.698
- vplačani presežek enot premoženja	(49.975)	10.769.555
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.259.948	19.831.449
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(2.070.847)	(7.822.400)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	16.821.276	36.059.362

4.2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KROVNEGA SKLADA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	667.009	1.263.538
Prihodki od dividend	334.902	487.029
Drugi finančni prihodki	1.174.227	3.431.576
Iztrženi dobički pri naložbah	1.796.404	3.509.255
Neiztrženi dobički pri naložbah	449.881	508.139
Drugi prihodki	138.258	8.076
Skupaj prihodki	4.560.681	9.207.613
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(581.408)	(1.001.235)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(42.430)	(52.244)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(14.886)	(14.200)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(1.920)	(1.400)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(120.186)	(309.940)
Odhodki za obresti	(81.881)	(337.438)
Drugi finančni odhodki	(1.312.526)	(3.683.781)
Iztržene izgube pri naložbah	(1.442.949)	(10.080.538)
Neiztržene izgube pri naložbah	(2.894.707)	(1.548.336)
Drugi odhodki	(138.635)	(901)
Skupaj odhodki	(6.631.528)	(17.030.013)
Čisti dobiček ali izguba	(2.070.847)	(7.822.400)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	94.044	(105.940)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(156.008)	2.949.498
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(2.132.811)	(4.978.842)

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 in računovodske izkaze podskladov Perspektiva: BalkanStox, Perspektiva: EmergingStox, Perspektiva: EurAsiaStox, Perspektiva: ResourceStox, Perspektiva: SpecialOpportunities, Perspektiva: WorldMix, Perspektiva: WorldStox, za poslovno leto 2012, na straneh od 12 do 13 in od 22 do 107.

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

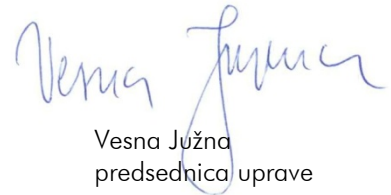
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju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

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

Ljubljana, .24.04.2013



Mitja Amon
član uprave



Vesna Južna
predsednica uprave

6. OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

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

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

6.1. SPLOŠNO

Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

Vrednotenje finančnih naložb

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

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

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

Pri upoštevanju naložb se upoštevajo naslednje posebnosti:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pri vrednotenju vrednostnih papirjev ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

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

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

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

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

6.2. DENARNA SREDSTVA

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

6.3. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA

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

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

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

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

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

6.5. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV

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

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

6.6. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV

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

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

6.7. DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA

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

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

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

6.12. PRIHODKI

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

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

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

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

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

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

Drugi prihodki zajemajo vse ostale prihodke.

6.13. ODHODKI

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

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

Ime podsklada	% upravljalске provizije
Perspektiva: 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	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Perspektiva: BalkanStox	168.057	147.843	213.551
Perspektiva: EmergingStox	1.634.765	1.948.235	6.301.693
Perspektiva: EurAsiaStox	606.005	522.742	668.977
Perspektiva: ResourceStox	218.952	259.214	1.960.144
Perspektiva: SpecialOpportunities	653.377	646.156	821.862
Perspektiva: WorldMix	10.103.080	30.260.968	45.559.302
Perspektiva: WorldStox	3.318.734	2.191.144	4.158.703

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

Ime podsklada	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Perspektiva: BalkanStox	8,7413	7,7752	11,4073
Perspektiva: EmergingStox	8,9989	8,8286	11,9916
Perspektiva: EurAsiaStox	6,1835	5,9959	7,7036
Perspektiva: ResourceStox	7,0953	7,4647	9,1727
Perspektiva: SpecialOpportunities	4,5497	4,5869	5,4984
Perspektiva: WorldMix	2,0122	2,4603	2,7320
Perspektiva: WorldStox	7,3561	7,2067	8.9545

8. NAVEDBA CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA POSKLADA (TER) IN STOPNJE OBRATA NALOŽB PODSKLADA (PTR)

Celotni stroški poslovanja podsklada (TER)

Ime podsklada	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Perspektiva: BalkanStox	6,12	5,55	3,57
Perspektiva: EmergingStox	2,70	2,48	2,70
Perspektiva: EurAsiaStox	3,36	3,04	2,40
Perspektiva: ResourceStox	4,63	2,98	2,47
Perspektiva: SpecialOpportunities	3,95	3,51	3,31
Perspektiva: WorldMix	2,09	2,08	2,11
Perspektiva: WorldStox	2,26	2,20	2,12

Stopnja obrata naložb podsklada (PTR)

Ime podsklada	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Perspektiva: BalkanStox	137,95	162,76	178,78
Perspektiva: EmergingStox	240,62	244,54	207,62
Perspektiva: EurAsiaStox	190,16	229,94	91,05
Perspektiva: ResourceStox	239,43	279,50	166,66
Perspektiva: SpecialOpportunities	491,90	290,06	470,36
Perspektiva: WorldMix	143,48	316,85	126,83
Perspektiva: WorldStox	195,91	273,56	178,99

II. POSEBNI DEL

1. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

1.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: BALKANSTOX

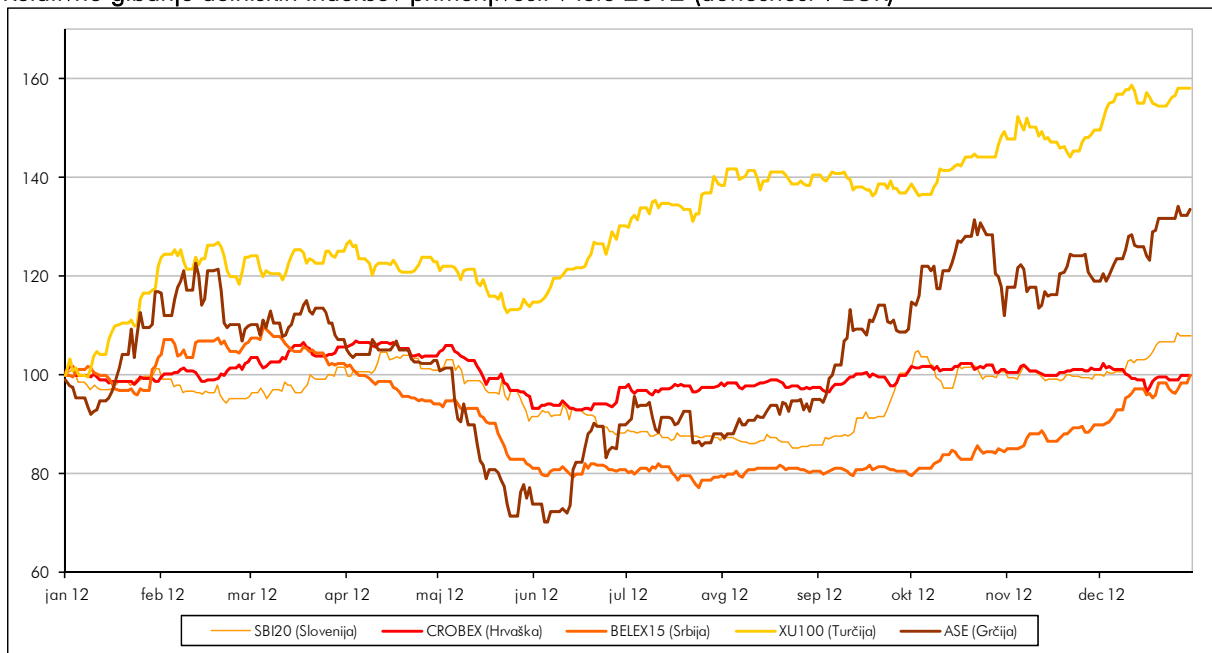
Delniški trgi, v katere nalaga podsklad svoja sredstva, so dosegli v letu 2012 mešane donose. Za najdonosnejši delniški trg se je izkazal turški trg, saj je dosegel kar 58,3 % rast (merjeno v EUR), kar ga uvršča med najdonosnejše delniške trge na svetu. Razloge za tako visoko rast lahko najdemo v dobrih razmerah v gospodarstvu (relativno nizek javni dolg, zdrav bančni sistem, relativno visoka gospodarska rast, nizka brezposelnost in relativno mlado prebivalstvo, številne nove neposredne tuje naložbe, izboljšana kreditna ocena države) ter privlačnih vrednotenj delnic na začetku leta 2012. Turškemu delniškemu trgu sledita grški z 33,4% donosnostjo ter romunski trg z 15,6 % donosnostjo. Dosežena visoka rast grškega trga, kljub že več let trajajoči recesiji, visoki brezposelnosti ter visoki zadolženosti, je predvsem posledica umirjanja napetosti glede možnega bankrota države, ter izstopa Grčije iz evro skupine. Sprejeli so dogovor glede druge mednarodne pomoči Grčiji, pomirjujoče izjave predsednika ECB, ter predstavnikov nemške vlade glede pomoči Grčiji.

Med najmanj donosne trge na področju JV Evrope so se uvrstili trgi držav nekdanje Jugoslavije (merjeno v EUR): makedonski trg je izgubil 13,4 %, trg BiH je izgubil 4,0 %, sledita mu hrvaški ter srbski trg, ki sta ostala praktično nespremenjena. Glavni razlog za slabšo donosnost omenjenih trgov je v slabi gospodarski situaciji omenjenih držav. Slovenski in bolgarski trg sta dosegla okoli 7,0 % donosnost v letu 2012.

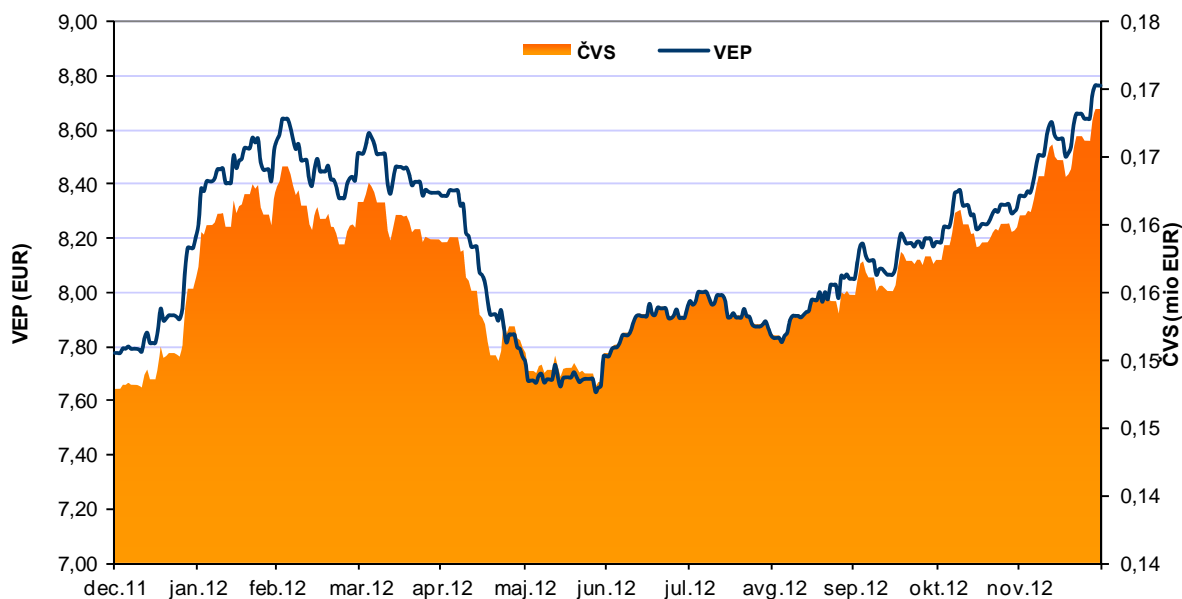
Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam.

Donosnost podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2012 je bila pozitivna, in sicer 12,4 %.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2012 (donosnost v EUR)



Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: BalkanStox v letu 2012



Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: BalkanStox je na dan 31.12.2012 znašala 168.056,67 EUR, medtem ko je čista vrednost sredstev na dan 31.12.2011 znašala 147.842,16 EUR. Povečanje čiste vrednosti sredstev je v največji meri posledica rasti vrednosti enote premoženja podsklada.

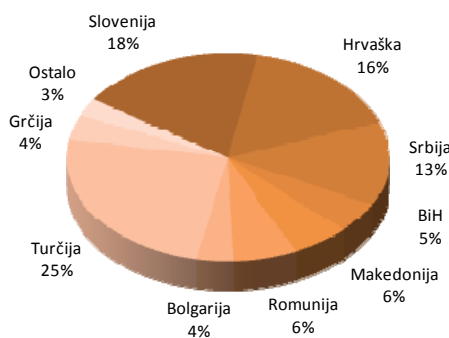
Struktura naložb

Ob koncu leta 2012 je bilo 89 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v investicijske sklade je znašal 3 % sredstev podsklada. Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta znašal 8 % sredstev podsklada.

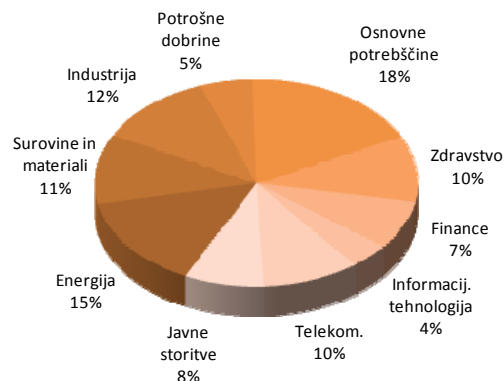
Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v EUR (25 % sredstev), naložbe v TRY so predstavljale 23 % sredstev, sledijo naložbe v hrvaško kuno (15 % sredstev) in naložbe v srbski dinar (12 % sredstev). Podsklad je imel konec leta 2012 največ sredstev naloženih v sektorju osnovnih potrebščin (18 %) in sektorju energije (15 %).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox na dan 31.12.2012

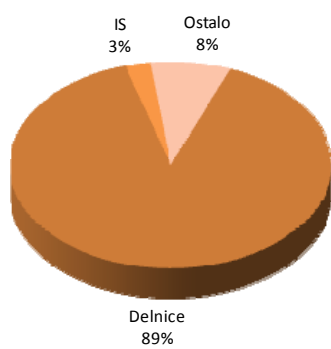
Geografska struktura naložb



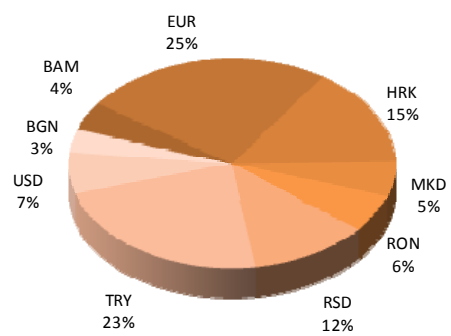
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

1.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	13.869	17.660
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	152.442	130.940
Investicijski kuponi in delnice odprtih skladov	4.301	0
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	1.206
Skupaj sredstva	170.612	149.806
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	320	319
- obveznosti iz upravljanja	320	319
Pasivne časovne razmejitve	2.235	1.644
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	168.057	147.843
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	192.258	190.147
- vplačani presežek enot premoženja	(10)	622
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(42.774)	26.760
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	18.583	(69.686)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	170.612	149.806

1.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	5.780	6.362
Drugi finančni prihodki	7.422	4.711
Iztrženi dobički pri naložbah	15.609	7.129
Neiztrženi dobički pri naložbah	20.282	244
Drugi prihodki	0	1.143
Skupaj prihodki	49.093	19.589
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(3.908)	(4.964)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.255)	(3.952)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(2.143)	(1.850)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(1.374)	(4.297)
Drugi finančni odhodki	(9.705)	(13.527)
Iztržene izgube pri naložbah	(6.907)	(25.843)
Neiztržene izgube pri naložbah	(2.964)	(34.588)
Drugi odhodki	(54)	(54)
Skupaj odhodki	(30.510)	(89.275)
Čisti dobiček ali izguba	18.583	(69.686)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	45	160
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(55)	462
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	18.573	(69.064)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,97	(-3,63)

1.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	3.576	8.450
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(1.945)	(4.326)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	1.631	4.124
Prejemki pri prodaji naložb	110.257	176.414
Izdatki pri nakupu naložb	(112.084)	(161.263)
Prejemki od udenarjenih terjatev	5.767	6.342
Izdatki za plačilo obveznosti	(9.362)	(13.256)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(5.422)	8.237
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(3.791)	12.361
Končno stanje denarnih sredstev	13.869	17.660
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(3.791)	12.361
Začetno stanje denarnih sredstev	17.660	5.299

1.5. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
Stanje 1.1.2012	190.147	-	-	(42.304)	-	147.843
- vplačani investicijski kuponi	4.541	45	-	(1.010)	-	3.576
- izplačani investicijski kuponi	(2.430)	-	(55)	540	-	(1.945)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-		18.583	18.583
Stanje 31.12.2012	192.258	45	(55)	(42.774)	18.583	168.057

1.5.2. 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

1.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	19.014,6578	18.720,4795
+ Prodaja (vplačila)	454,0865	713,8834
- Odkupi (izplačila)	(243,1024)	(419,7051)
= Končno stanje 31.12.	19.225,6419	19.014,6578

1.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: BalkanStox v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 19.225,6419 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: BalkanStox 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: 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	1	5
50.000	∞	0	0
Skupaj		1	5

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: BalkanStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(3.908)	(4.964)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(1.374)	(4.297)
Stroški klirinško depotne družbe (61. člen ZISDU-1)	0	0
Stroški plačilnega prometa	(54)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(2.143)	(1.850)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(3.255)	(3.952)
Stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila	0	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov	0	0
Celotni stroški	(10.934)	(15.317)

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

1.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

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						152.442	89,35	-
Delnice						152.442	89,35	
EYDAP ATHENS WATER SUPPLY AND SEWAGE COMPANY SA (EYDAP GA)	GRS359353000	GR	540	EUR	2.808	2.808	1,65	0,00
THESSALONIKI WATER&SEWAGE (EYAPS GA)	GRS428003008	GR	525	EUR	3.176	3.176	1,86	0,00
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	213	EUR	10.650	10.650	6,25	0,00
LUKA KOPER (LKPG SV)	SI0031101346	SI	245	EUR	1.948	1.948	1,14	0,00
MERCATOR (MELR SV)	SI0031100082	SI	18	EUR	2.052	2.052	1,20	0,00
PETROL (PETG SV)	SI0031102153	SI	33	EUR	7.801	7.801	4,57	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	69	EUR	6.593	6.593	3,86	0,00
Skupaj delnice v EUR					35.028	35.028	20,53	-
BH TELECOM (BHTR BT)	BABHTR00000	BA	406	BAM	7.572	3.872	2,27	0,00
RITE UGLJEVIK (RTEURA BK)	BA100RTEURA5	BA	24.200	BAM	7.212	3.687	2,16	0,00
Skupaj delnice v BAM					14.784	7.559	4,43	-
BULGARTABAC HOLDING AD (57B BU)	BG11BUSOGT14	BG	91	BGN	7.098	3.629	2,13	0,00
CENTRAL COOPERATIVE BANK (4CF BU)	BG1100014973	BG	7.600	BGN	4.302	2.199	1,29	0,00
Skupaj delnice v BGN					11.400	5.828	3,42	-
ADRS GRUPA (ADRSPA CZ)	HRADRSPA0009	HR	199	HRK	49.354	6.531	3,83	0,00
ERICSSON NIKOLA TESLA (ERNTRA CZ)	HRERNTRA0000	HR	35	HRK	48.475	6.414	3,76	0,00
HRVATSKI TELEKOM (HTRA CZ)	HRHT00RA0005	HR	180	HRK	35.496	4.697	2,75	0,00
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA (KOEIRA CZ)	HRKOEIRA0009	HR	70	HRK	45.500	6.020	3,53	0,00
PETROKEMIJA (PTKMRA CZ)	HRPTKMRA0005	HR	75	HRK	16.387	2.168	1,27	0,00
Skupaj delnice v HRK					195.212	25.830	15,14	-
ALKALOID (ALK MS)	MKALKA101011	MK	80	MKD	336.000	5.399	3,16	0,00
KOMERCIJALNA BANKA (KMB MS)	MKKMBS101019	MAD	100	MKD	240.000	3.856	2,26	0,00
Skupaj delnice v MKD					576.000	9.255	5,42	-
OMV PETROM (SNP RO)	ROSNPPACNOR9	RO	55.000	RON	23.760	5.346	3,13	0,00
TRANSGAZ SA MEDIAS (TGN RO)	ROTGNTACNOR8	RO	95	RON	20.710	4.660	2,73	0,00
Skupaj delnice v RON					44.470	10.006	5,86	-
AERODROM NIKOLA TESLA(AERO SG)	RSANTBE11090	RS	755	RSD	338.240	3.010	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	
AIK BANKA (AIKB SG)	RSAIKBE79302	RS	258	RSD	404.028	3.596	2,11	0,00	
ENERGOPROJEKT HOLDING (ENHL SG)	RSHOLDE58279	RS	480	RSD	290.400	2.584	1,51	0,00	
NAFTNA IND. SRBIJE NOVI SAD (NIIS SG)	RSNISHE79420	RS	960	RSD	706.560	6.288	3,69	0,00	
SOJAPROTEIN (SJPT SG)	RSSOJAE21837	RS	720	RSD	529.200	4.709	2,76	0,00	
Skupaj delnice v RSD					2.268.428	20.187	11,83	-	
AKENERJI ELEKTRIK URETIM (AKENR TI)	TRAAKENR91L9	TR	3.950	TRY	6.478	2.751	1,61	0,00	
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI (BIZIM TI)	TREBZMT00017	TR	230	TRY	6.394	2.715	1,59	0,00	
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (KOZAL TI)	TREKOAL00014	TR	250	TRY	10.750	4.565	2,68	0,00	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR (BIMAS TI)	TREBIMM00018	TR	68	TRY	5.933	2.519	1,48	0,00	
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI AS (KOZAA TI)	TREKOZA00014	TR	2.300	TRY	13.018	5.528	3,24	0,00	
TURCAS PETROL AS (TRCAS TI)	TRATRCAS92E6	TR	3.625	TRY	11.781	5.002	2,93	0,00	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS (ENKAI TI)	TREENKA00011	TR	1.150	TRY	6.095	2.588	1,52	0,00	
GUBRE FABRIKALARI TAS (GUBRF TI)	TRAGUBRF91E2	TR	785	TRY	11.147	4.733	2,77	0,00	
MIGROS TICARET (MGROS TI)	TREMGTI00012	TR	635	TRY	13.652	5.797	3,40	0,00	
TEKFEN HOLDING (TKFEN TI)	TRETKHO00012	TR	830	TRY	6.009	2.551	1,50	0,00	
Skupaj delnice v RSD					91.257	38.749	22,72	-	
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						4.301	2,52	-	
Investicijski skladi									
THE LYXOR ETF MSCI GREECE (GRE FP)	FR0010405431	FR	2.820	EUR	4.301	4.301	2,52	0,00	
Skupaj investicijski skladi v EUR						4.301	4.301	2,52	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						13.869	8,13	-	
SKUPAJ SREDSTVA						170.612	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 2012 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 1,9 %.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2012 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Aktivnosti upravljanja smo prilagajali trenutnim tržnim razmeram in lastnim analizam. Struktura naložbe se je med letom spreminjala in sicer smo tekom leta prehajali v bolj konzervativnejše naložbe, ki zagotavljajo podskladu manjše nihanje in manjše tveganje znižanja vrednosti enote premoženja.

Gospodarstva regije Azija-Pacifik so se v letu 2012 odrezala relativno dobro, kljub slabšim gospodarskim razmeram v razvitih gospodarstvih, posebno v Evropi. Prav zaradi slabše gospodarske rasti razvitih držav in posledično manjšega izvoza v razvita gospodarstva je bilo glavno vodilo gospodarske rasti v regiji domača potrošnja. Celotna regija je tako imela 7,5 % gospodarsko rast, kar je nekoliko manj kot v letu 2011, ko je le-ta znašala 8,3 %.

Kitajsko gospodarstvo je v 2012 zabeležilo nadaljnje upadanje gospodarske rasti, ki je v letu 2012 znašala 7,9 %, kar je za 1,4 odstotne točke manj kot v letu 2011 in je najnižja po letu 1999. Glavne razloge za slabšo aktivnost lahko najdemo v upadanju izvoza, ter v prizadevanjih kitajske vlade, da ohladi nepremičninski sektor.

Nekoliko slabšo gospodarsko aktivnost so beležili tudi v Indiji. Glavni problemi države, in sicer, upočasnjevanje gospodarske rasti, visoka inflacija ter proračunski primanjkljaj, so povzročili dodatne pritiske na privatno potrošnjo in investicije. Stopnja gospodarske rasti je znašala 6,5 % in je najpočasnejša v zadnjih sedmih letih.

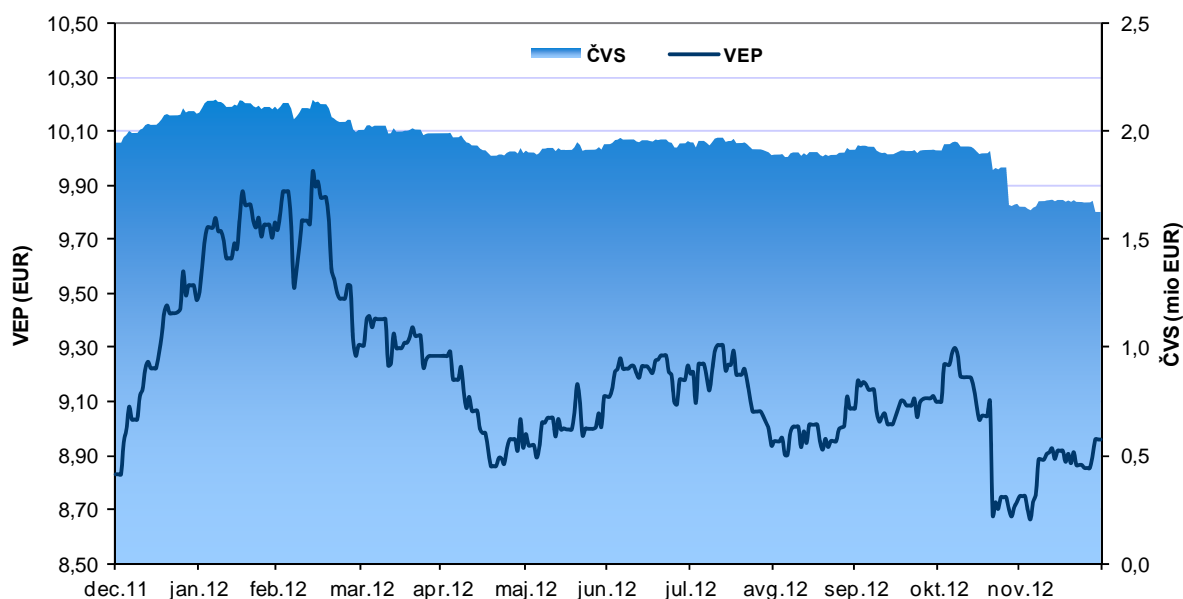
Ostala gospodarstva Vzhodne Azije so bila v boljšem položaju kot Kitajska in Indija, saj so dosegla okoli 5,5 % gospodarsko rast v povprečju (v letu 2011 4,4 %). Med najuspešnejša gospodarstva regije sodijo Malezija, Indonezija in Filipini.

Brazilsko gospodarstvo je bilo v preteklih letih eno od najhitrejše rastočih gospodarstev in je v letu 2011 postalo celo šesto največje na svetu. V letu 2012 pa je Brazilija beležila le 0,9 % rast BDP-ja. Glavni razlog za slabo rast gospodarstva tiči v nižji privatni potrošnji (prezadolženost gospodinjev) in nižji stopnji rasti v ostalih državah v razvoju. Kljub številnim spodbudam brazilski vladi ni uspelo ponovno zagnati rasti gospodarstva.

V razvijajočih gospodarstvih sta bila v letu 2012 največji problem inflacija, nižje stopnje izvoza, povečevanje dolga ter visoke rasti cen nepremičnin.

V nasprotju z ostalimi razvijajočimi gospodarstvi je bilo slovensko makroekonomsko okolje v letu 2012 izredno slabo. Gospodarska recesija v Sloveniji se je nadaljevala in poglobljala. Slovenska ekonomija je utrpela občuten padec gospodarske aktivnosti, kar se je izrazilo v 2,3 % padcu BDP. Stopnja nezaposlenosti se je povečala in je konec leta 2012 znašala približno 13 % oziroma okoli 124.000 uradno registriranih brezposelnih. Ekonomija je bila dodatno pod pritiskom izredno zadolženega gospodarstva in slabega bančnega sistema, ki trpi zaradi visokih slabih terjatev in pasivnosti države pri reševanju le-tega. Banke v posredni ali neposredni državni lasti so še vedno v posojilnem krču, potrebujejo dokapitalizacije, da bi zagotovile kapitalsko ustreznost. Vse do danes pa se na tem področju še nič ni premaknilo. Izredno velike težave bančnega sistema so se namreč odrazile v vrednosti obveznic bank, pa naj gre za hibridne ali navadne obveznice, ki so veljale za visoko varen instrument. Ko prva državna banka, ki je imela možnost odpoklica svoje hibridne obveznice, tega ni storila in glede na vedno slabšo bančno in splošno situacijo, smo novembra 2012 na novo vrednotili (knjižgovodsko znižali) vrednost hibridne obveznice NLB Float49 v podskladu, kar je vplivalo na vrednost premoženja, obveznice pa nismo prodali. Še vedno namreč verjamemo, da banke, ne glede na vse svoje težave, le-teh ne bodo reševale (zgolj) na plečih imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev in bodo svoje obveznosti do svojih vlagateljev tudi v celoti izpolnile.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EmergingStox v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: EmergingStox se je v letu 2012 znižala iz 1,95 mio EUR na 1,63 mio EUR. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev je v večji meri posledica izplačil vlagateljev ter novega vrednotenja naložbe v bančno obveznico NLB Float 49.

Struktura naložb

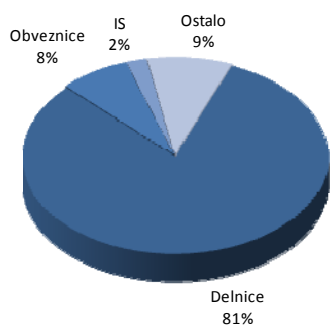
Ob koncu leta je bilo 81 % sredstev vzajemnega sklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Delež naložb v obveznice je konec leta znašal 7 % sredstev sklada, v investicijske sklade pa 2 %. Preostala sredstva podsklada predstavljajo denarna sredstva in ostale naložbe, kot so terjatve za prodane vrednostne papirje in terjatve za dividende.

Pri geografski strukturi imamo konec leta največji delež naložb v kitajskih (37 %) in latinsko ameriških naložbah (20 %).

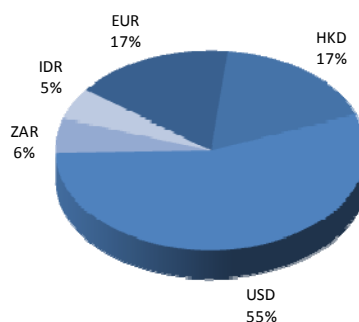
Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v USD (55 % vseh sredstev podsklada), tudi na račun naložb v ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Naložbe v EUR (17 %) predstavljajo predvsem naložbe v obveznice in denarna sredstva.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EmergingStox na dan 31.12.2012

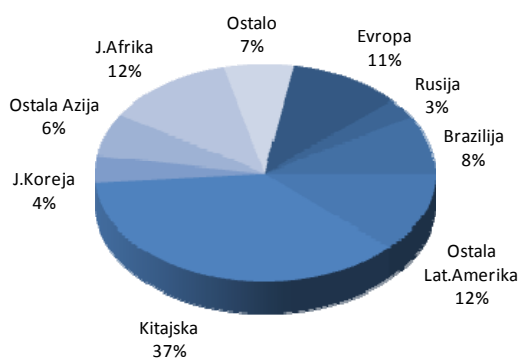
Struktura glede na vrsto naložb



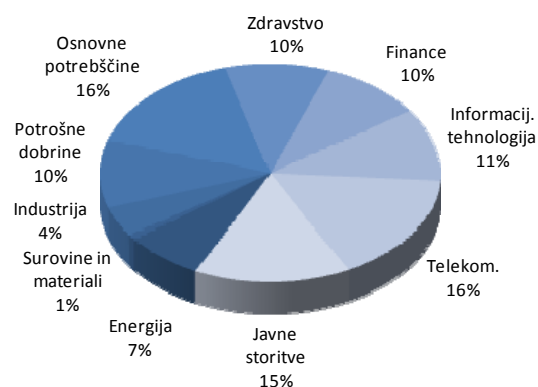
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

2.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	145.750	119.484
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.511.830	1.745.985
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	37.713	0
Terjatve	7.832	89.081
Skupaj sredstva	1.703.125	1.954.550
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	66.098	4.401
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	137
- obveznosti iz upravljanja	2.938	4.264
- obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	63.160	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	63.160	0
Pasivne časovne razmejitev	2.262	1.914
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	1.634.765	1.948.235
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.816.634	2.206.734
- vplačani presežek enot premoženja	(4.543)	676.674
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(212.799)	439.472
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	35.473	(1.374.645)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.703.125	1.954.550

2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	5.379	6.660
Prihodki od dividend	35.316	80.224
Drugi finančni prihodki	114.043	306.574
Iztrženi dobički pri naložbah	170.763	139.371
Neiztrženi dobički pri naložbah	187.916	24.824
Drugi prihodki	138.258	1.158
Skupaj prihodki	651.675	558.811
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(43.776)	(87.011)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.504)	(6.958)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.900)	(1.750)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(11.369)	(26.591)
Drugi finančni odhodki	(136.947)	(430.100)
Iztržene izgube pri naložbah	(167.189)	(1.075.543)
Neiztržene izgube pri naložbah	(110.006)	(304.812)
Drugi odhodki	(138.311)	(491)
Skupaj odhodki	(616.202)	(1.933.456)
Čisti dobiček ali izguba	35.473	(1.374.645)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	119	(12.806)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(4.662)	689.480
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	30.930	(697.971)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,20	(6,23)

2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	3.240	174.910
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(288.928)	(3.154.786)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(285.688)	(2.979.876)
Prejemki pri prodaji naložb	2.724.238	7.819.172
Izdatki pri nakupu naložb	(2.402.589)	(4.884.256)
Prejemki od udenarjenih terjatev	38.291	71.620
Izdatki za plačilo obveznosti	(47.986)	(110.664)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	311.954	2.895.872
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	26.266	(84.004)
Končno stanje denarnih sredstev	145.750	119.484
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	26.266	(84.004)
Začetno stanje denarnih sredstev	119.484	203.488

2.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

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

2.5.2. 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

2.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	220.673,4778	525.510,6912
+ Prodaja (vplačila)	342,8289	15.742,7238
- Odkupi (izplačila)	(39.352,8957)	(320.579,9372)
= Končno stanje 31.12.	181.663,4110	220.673,4778

2.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EmergingStox v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 181.663,4110 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	36	77
50.000	∞	0	2
Skupaj		36	79

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: EmergingStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(43.776)	(87.011)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(11.369)	(26.591)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(491)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.900)	(1.750)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(6.504)	(6.958)
Celotni stroški	(63.803)	(123.001)

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

2.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						1.511.830	88,76	-
Delnice						1.384.538	81,29	-
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	1.200	EUR	60.000	60.000	3,52	0,00
LUKA KOPER (LKPG SV)	SI0031101346	SI	2.000	EUR	15.900	15.900	0,93	0,00
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	490	EUR	46.820	46.820	2,75	0,00
Skupaj delnice v EUR					122.720	122.720	7,20	-
CHINA COAL ENERGY CO (1898 HK)	CNE100000528	CN	55.000	HKD	463.100	45.286	2,66	0
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK)	CNE1000002H1	CN	73.000	HKD	454.060	44.403	2,61	0,00
CLP HOLDINGS LIMITED (2HK)	HK0002007356	HK	6.500	HKD	421.525	41.221	2,42	0
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK)	KYG229721140	KY	41.500	HKD	115.785	11.323	0,66	0,00
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP (27 HK)	HK0027032686	HK	16.000	HKD	485.600	47.487	2,79	0
SHENGUAN HOLDINGS GROUP (829 HK)	KYG8116M1087	KY	112.000	HKD	469.280	45.891	2,69	0
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS GROUP (460 HK)	BMG8162K1137	BM	95.000	HKD	323.000	31.586	1,85	0
TOWNGAS CHINA COMPANY (1083 HK)	KYG8972T1067	KY	46.000	HKD	293.020	28.654	1,68	0
Skupaj delnice v HKD					3.025.370	295.851	17,36	0,00
AMERICA MOVIL SAB DE (AMX US)	US02364W1053	MX	1.430	USD	33.090	25.080	1,47	0,00
BAIDU (BIDU US)	US0567521085	KY	350	USD	35.101	26.604	1,56	0,00
BRF-BRASIL FOODS SA (BRFS US)	US10552T1079	BR	2.410	USD	50.875	38.559	2,26	0,00
CHINA MOBILE HK LTD (CHL US)	US16941M1099	CN	1.145	USD	67.234	50.958	2,99	0,00
COCA COLA FEMSA S.A.B. DE C.V. (KOF US)	US1912411089	MX	385	USD	57.380	43.490	2,55	0,00
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICA (ABV US)	US20441W2035	BR	1.405	USD	58.996	44.714	2,63	0,00
ENERSIS (ENI US)	US29274F1049	CL	3.880	USD	70.694	53.580	3,15	0,00
HDFC BANK (HDB US)	US40415F1012	IN	1.355	USD	55.176	41.819	2,46	0,00
HUANENG POWER INTERNATIONAL (HNP US)	US4433041005	CN	1.655	USD	61.483	46.599	2,74	0,00
ICICI BANK (IBN US)	US45104G1040	IN	1.345	USD	58.655	44.456	2,61	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
LATAM AIRLINES GROUP (LFL US)	US51817R1068	CL	2.600	USD	61.256	46.427	2,73	0,00
MELCO CROWN ENTERTAINMENT (MPEL US)	US5854641009	KY	3.770	USD	63.487	48.118	2,83	0,00
MOBILE TELESYSTEMS (MBT US)	US6074091090	RU	3.015	USD	56.230	42.618	2,50	0,00
PETROCHINA COMPANY (PTR US)	US71646E1001	CN	515	USD	74.047	56.122	3,30	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS, LTD (SMSN LI)	US7960508882	KR	115	USD	81.075	61.448	3,61	0,00
SK TELECOM (SKM US)	US78440P1084	KR	2.485	USD	39.338	29.815	1,75	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY (TSM US)	US8740391003	TW	4.100	USD	70.356	53.324	3,13	0,00
TURKCELL ILETISIM HIZMET –ADR (TKC US)	US9001112047	TR	2.430	USD	39.220	29.726	1,75	0,00
Skupaj delnice v USD					1.033.693	783.457	46,02	0,00
NASPERS (NPN SJ)	ZAE000015889	ZA	930	ZAR	505.176	45.215	2,65	0,00
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS PTE (LHC SJ)	ZAE000145892	ZA	16.400	ZAR	557.600	49.907	2,93	0,00
Skupaj delnice v ZAR					1.062.776	95.122	5,58	0,00
PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR (INDF IJ)	ID10000057003	ID	105.000	IDR	614.250.033	48.313	2,84	0,00
PT PERUSAHAAN GAS NEGRA PERSERO (PGAS IJ)	ID1000111602	ID	108.000	IDR	496.800.031	39.075	2,29	0,00
Skupaj delnice v CAD					1.111.050.064	87.388	5,13	0,00
Obveznice						127.292	7,47	-
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	9	EUR	127.292	127.292	7,47	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						37.713	2,21	-
Investicijski skladi								
ISHARES S&P LATIN AMERICAN 40 INDEX FUND (ILF US)	US4642873909	US	1.135	USD	49.758	37.713	2,21	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					49.758	37.713	2,21	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						153.582	9,03	-
SKUPAJ SREDSTVA						1.703.125	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 2012 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 3,1 %.

Relativno gibanje delniških indeksov primerljivosti v letu 2012 (donosnost v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

V začetku leta 2012 je na svetovnih kapitalskih trgih vladalo negotovo razpoloženje, saj so nekateri makroekonomski indikatorji kazali na ponovno upadanje gospodarske aktivnosti v večini evropskih gospodarstev. Prav tako smo bili priča ohlajanju gospodarske rasti na Kitajskem ter v Indiji. Prav zaradi omenjenih dejavnikov smo naložbeno strukturo podsklada prilagodili negotovim razmeram na kapitalskih trgih in oblikovali konservativno naložbeno strukturo. Nekoliko smo zmanjšali izpostavljenost delniškim naložbam, ter zmanjšali izpostavljenost cikličnim sektorjem.

Gospodarstva regije Azija-Pacifik so relativno dobro poslovala, kljub nekoliko slabšim razmeram v razvitih gospodarstvih, posebno v Evropi. Prav zaradi slabše gospodarske rasti in posledično manjšega izvoza v razvita gospodarstva je bilo glavno vodilo gospodarske rasti v regiji domača potrošnja. Celotna regija je imela 7,5 % gospodarsko rast, kar je nekoliko manj kot v letu 2011, ko je le-ta znašala 8,3 %.

Kitajsko gospodarstvo je zabeležilo nadaljnje upadanje gospodarske rasti, ki je v letu 2012 znašala 7,9 %. To je za 1,4 odstotne točke manj kot v letu 2011 in je najnižja stopnja rasti po letu 1999. Glavne razloge za slabšo gospodarsko aktivnost lahko najdemo v upadanju izvoza, ter v prizadevanjih kitajske vlade, da ohladi nepremičninski sektor.

Nekoliko slabšo gospodarsko aktivnost so beležili tudi v Indiji. Glavni problemi države, in sicer, upočasnjevanje stopnje gospodarske rasti, visoka inflacija, ter proračunski primanjkljaj, so povzročili dodatne pritiske na privatno potrošnjo in investicije. Stopnja gospodarske rasti je znašala 6,5 % in je najpočasnejša v zadnjih sedmih letih.

Ostala gospodarstva Vzhodne Azije so se nahajala v nekoliko boljšem položaju kot Kitajska in Indija, saj so dosegla okoli 5,5 % gospodarsko rast v povprečju (v letu 2011 4,4 %). Med najuspešnejša gospodarstva regije sodijo Malezija, Indonezija in Filipini.

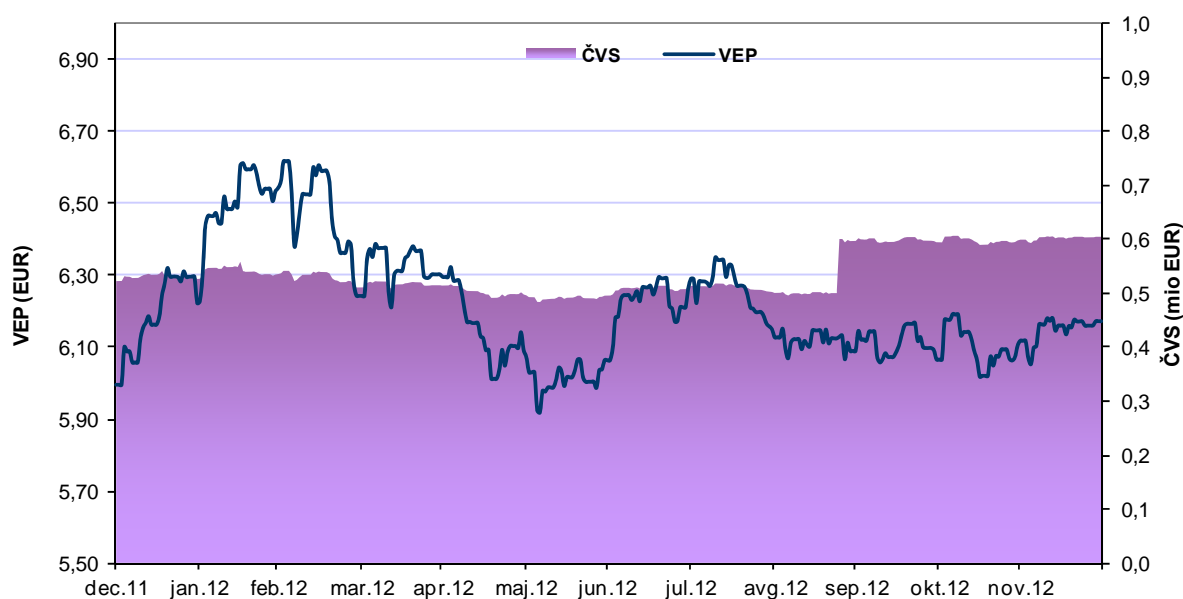
Japonska si je tekom leta 2012 nekoliko opomogla od naravne katastrofe, vendar pa so hitrejše gospodarsko okrevanje ovirali številni dejavniki, kot so slabše povpraševanje po japonskih izdelkih na trgih ZDA ter Evrope in proti-japonski protesti na Kitajskem.

Dolžniška kriza v Evropi in nekoliko počasnejše okrevanje ZDA sta povečali zanimanje za varnejše naložbe s strani vlagateljev, kar je povzročilo apreciacijo japonske valute in dodatni pritisk na izvoznike. Tudi začetni ukrepi japonske vlade niso dali pozitivnih rezultatov, kar je privedlo do predčasnih volitev konec leta 2012. Nova vlada je začela z ekspanzivno monetarno in fiskalno politiko, kar je privedlo do upada vrednosti jena ter do rasti delniških tečajev japonskih podjetij.

Nadaljevanje gospodarskih težav, v prvi polovici leta 2012, v državah, ki jih je dolžniška kriza v Evropi najbolj prizadela, je negativno vplivalo na delniške trge v Evropi. Šele zagotovilo predsednika ECB Marija Draghija, v nadaljevanju leta, da bo ECB storila »vse kar je potrebno« za rešitev evra, je povzročilo rast delniških tečajev. Izjava je povzročila upadanje zahtevanih stopenj donosnosti za državni dolg najbolj problematičnih držav. Gospodarsko stanje v Evropi se kljub temu ni izboljšalo. Gospodarska rast v Evropski Uniji se je znižala za 0,4 %, brezposelnost v šibkejših perifernih državah se je še povečala.

Konzervativno naložbeno politiko smo ohranili do konca leta 2012, saj se razmere v ekonomiji, predvsem problematičnih evropskih držav, po naših ocenah niso izboljšale.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31.12.2012 znaša 606.005,04 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev podsklada na dan 31.12.2011 znašala 552.741,83 EUR. Povečanje čiste vrednosti sredstev je posledica tako novih vplačil kot tudi rasti vrednosti enote premoženja podsklada.

Struktura naložb

Konec leta 2012 je bilo 78 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev ter 6 % v investicijske sklade.

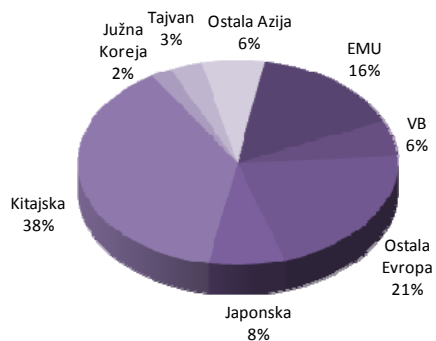
Delež naložb v denar in depozite je ob koncu leta 2011 znašal 16 % sredstev podsklada. Po valutni strukturi so največji delež predstavljale naložbe v EUR (28 % sredstev), večji delež so predstavljale še naložbe v HKD (26 % sredstev) in USD (24 % sredstev). Naložbe v USD vključujejo tudi ADR (American Depositary Receipt), s katerimi iz razlogov boljše likvidnosti ter nižjih stroškov pokrivalo večji del naložb s področja Azije, ter indeksne delnice, ki pokrivajo nekatere manjše trge.

V panožni strukturi naložb imajo največji delež naložbe iz necikličnih sektorjev, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, gledano na negotove razmere v nekaterih večjih svetovnih gospodarstvih, najnižja.

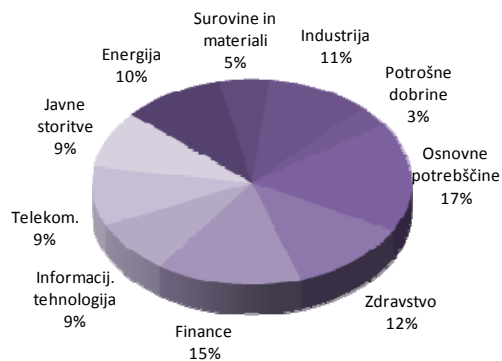
Prevladujejo predvsem naložbe iz sektorja osnovnih potrebščin (17 % sredstev) in zdravstva (12 % sredstev), pomembnejši delež pa zavzemajo tudi naložbe v finančna podjetja (15 % sredstev).

Struktura naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox na dan 31.12.2012

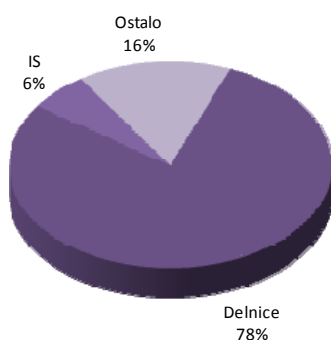
Geografska struktura naložb*



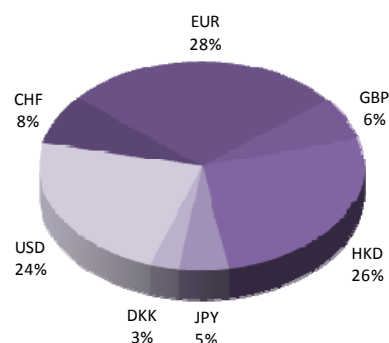
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

3.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	93.913	110.411
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	478.163	415.241
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	36.693	0
Terjatve	555	0
Skupaj sredstva	609.324	525.652
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	1.057	996
- obveznosti iz upravljanja	1.057	996
Pasivne časovne razmejitev	2.262	1.914
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	606.005	522.742
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	980.036	871.831
- vplačani presežek enot premoženja	(230)	1.139
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(392.416)	(200.207)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	18.615	(150.021)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	609.324	525.652

3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	11.419	9.361
Drugi finančni prihodki	32.854	75.933
Iztrženi dobički pri naložbah	36.595	25.850
Neiztrženi dobički pri naložbah	39.505	12.121
Drugi prihodki	0	1.158
Skupaj prihodki	120.373	124.423
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(12.096)	(13.372)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.804)	(2.708)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.900)	(1.750)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(2.664)	(4.602)
Drugi finančni odhodki	(38.587)	(70.843)
Iztržene izgube pri naložbah	(27.976)	(133.452)
Neiztržene izgube pri naložbah	(14.477)	(47.377)
Drugi odhodki	(54)	(140)
Skupaj odhodki	(101.758)	(274.444)
Čisti dobiček ali izguba	18.615	(150.021)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	2.168	(1.291)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(2.398)	2.430
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	18.385	(148.882)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,19	(1,72)

3.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	99.999	22.003
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(35.351)	(18.059)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	64.648	3.944
Prejemki pri prodaji naložb	542.148	764.007
Izdatki pri nakupu naložb	(618.896)	(658.720)
Prejemki od udenarjenih terjatev	12.686	12.686
Izdatki za plačilo obveznosti	(16.714)	(30.561)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(80.776)	87.412
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(16.128)	91.356
Končno stanje denarnih sredstev	93.913	110.411
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(16.128)	91.356
Začetno stanje denarnih sredstev	110.041	19.055

3.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

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

3.5.2. 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

3.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	87.183,1479	86.839,4847
+ Prodaja (vplačila)	16.316,4078	3.003,2772
– Odkupi (izplačila)	(5.495,9051)	(2.659,6140)
= Končno stanje 31.12.	98.003,6506	87.183,1479

3.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: EurAsiaStox v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 98.003,6506 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: EurAsiaStox 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: 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	0	9
50.000	∞	1	0
Skupaj		1	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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: EurAsiaStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(12.096)	(13.372)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(2.664)	(4.602)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(140)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.900)	(1.750)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(3.804)	(2.708)
Celotni stroški	(20.718)	(22.772)

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

3.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

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						478.163	78,48	-
Delnice						478.163	78.48	-
CASINO GUICHARD PERRACHON (CO FP)	FR0000125585	FR	140	EUR	10.094	10.094	1,66	0,00
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (DLG GY)	GB0059822006	GB	750	EUR	9.971	9.971	1,64	0,00
E.ON SE (EOAN GY)	DE000ENAG999	DE	495	EUR	6.974	6.974	1,14	0,00
GDF SUEZ (GSZ FP)	FR0010208488	FR	515	EUR	8.021	8.021	1,32	0,00
KONINKLIJKE AHOLD NV (AH NA)	NL0006033250	NL	1.250	EUR	12.669	12.669	2,08	0,00
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	320	EUR	16.000	16.000	2,63	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	630	EUR	16.365	16.365	2,69	0,00
Skupaj delnice v EUR					80.094	80.094	13,16	-
NESTLE (NESN VX)	CH0038863350	CH	340	CHF	20.264	16.786	2,75	0,00
NOVARTIS AG (NOVN VX)	CH0012005267	CH	250	CHF	14.363	11.897	1,95	0,00
ROCHE HOLDING AG (ROG CX)	CH0012032048	CH	115	CHF	21.160	17.528	2,88	0,00
Skupaj delnice v CHF					55.787	46.211	7,58	-
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	145	DKK	132.893	17.812	2,92	0,00
Skupaj delnice v DKK					132.893	17.812	2,92	-
ASSOCIATED BRITISH FOOD (ABF LN)	GB0006731235	GB	960	GBP	15.014	18.398	3,02	0,00
VODAFONE GROUP (VOD LN)	GB00B16GWD56	GB	5.400	GBP	8.340	10.219	1,68	0,00
XSTRATA (XTA LN)	GB0031411001	GB	850	GBP	9.001	11.030	1,81	0,00
Skupaj delnice v GBP					32.355	39.647	6,51	-
ANHUI EXPRESSWAY CO.LTD (995 HK)	CNE1000001X0	CN	16.000	HKD	70.240	6.869	1,13	0,00
CHINA BLUECHEMICAL LTD. (3983 HK)	CNE1000002D0	CN	28.000	HKD	145.600	14.238	2,34	0,00
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY (1800 HK)	CNE1000002F5	CN	12.000	HKD	89.760	8.778	1,44	0,00
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION (939 HK)	CNE1000002H1	CN	19.000	HKD	118.180	11.557	1,90	0,00
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK)	CNE1000002R0	CN	4.000	HKD	135.800	13.280	2,18	0,00
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL HOLDINGS (3311 HK)	KYG216771363	KY	8.000	HKD	74.4000	7.275	1,19	0,00

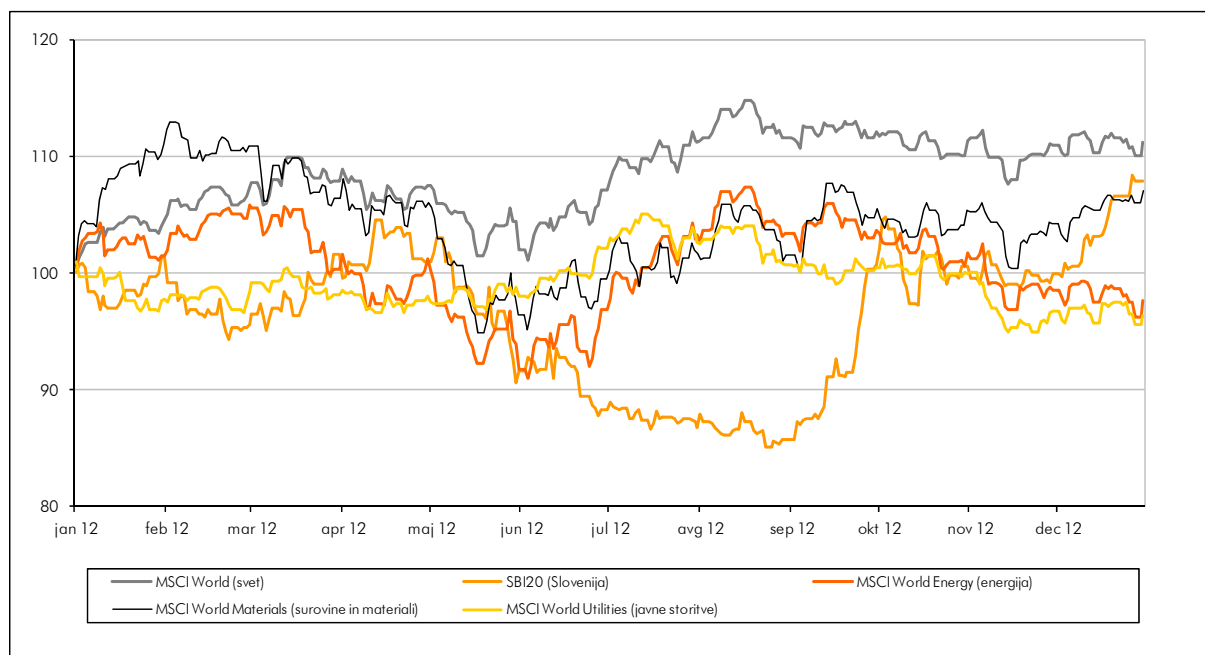
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
CLP HOLDINGS LIMITED (2HK)	HK0002007356	HK	2.000	HKD	129.700	12.683	2,08	0,00
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS (2342 HK)	KYG229721140	KY	17.467	HKD	48.733	4.765	0,78	0,00
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP (27 HK)	HK0027032686	HK	4.000	HKD	121.400	11.872	1,95	0,00
LENOVO GROUP LIMITED (992 HK)	HK0992009065	HK	18.000	HKD	126.360	12.357	2,03	0,00
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA (2318 HK)	CNE1000003X6	HK	2.830	HKD	183.667	17.961	2,95	0,00
POWER ASSETS HOLDINGS (6HK)	HK0006000050	HK	2.500	HKD	165.500	16.184	2,66	0,00
SHENGUAN HOLDINGS LIMITED (829 HK)	KYG8116M1087	KY	28.000	HKD	117.320	11.473	1,88	0,00
SICHUAN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED (107 HK)	CNE100000494	CN	44.000	HKD	122.760	12.005	1,97	0,00
Skupaj delnice v HKD					2.319.020	161.297	26,48	-
ASAHI BREWERIES (2502 JP)	JP3116000005	JP	900	JPY	1.653.300	14.552	2,39	0,00
KOMATSU (6301 JP)	JP3304200003	JP	800	JPY	1.747.200	15.379	2,52	0,00
Skupaj delnice v JPY					3.400.500	29.931	4,91	-
CHINA MOBILE HK (CHL US)	US16941M1099	CN	410	USD	24.075	18.247	2,99	0,00
HDFC BANK (HDB US)	US40415F1012	IN	360	USD	14.659	11.110	1,82	0,00
ICICI BANK LIMITED (IBN US)	US45104G1040	IN	355	USD	15.481	11.734	1,93	0,00
KB FINANCIAL GROUP (KB US)	US48241A1051	KR	390	USD	14.001	10.612	1,74	0,00
MOBILE TELESYSTEMS (MBT US)	US6074091090	RU	1.250	USD	23.313	17.669	2,90	0,00
PETROCHINA (PTR)	US71646E1001	CN	155	USD	22.286	16.891	2,77	0,00
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAKTORING COMPANY (TSM US)	US8740391003	TW	1.300	USD	22.308	16.908	2,77	0,00
Skupaj delnice v USD					136.123	103.171	16,92	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						36.693	6,02	-
Investicijski skladi								
LYXOR ETF JAPAN TOPIX (JPN FP)	FR0010245514	FR	140	EUR	10.437	10.437	1,71	0,00
THE LYXOR ETF MSCI GREECE (GRE FP)	FR0010405431	FR	10.600	EUR	16.165	16.165	2,65	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					26.602	26.602	4,36	-
ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND (EWM US)	US4642868305	US	880	USD	13.314	10.091	1,66	0,00
Skupaj investicijski skladi v USD					13.314	10.091	1,66	-

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)						94.468	15,50	-
SKUPAJ SREDSTVA						609.324	100,00	-

4. POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

4.1. POROČILO O POSLOVANJU PODSKLADA PERSPEKTIVA: RESOURCESTOX

Relativno gibanje pomembnejših delniških indeksov primerljivosti v letu 2012 (donosnost v EUR)



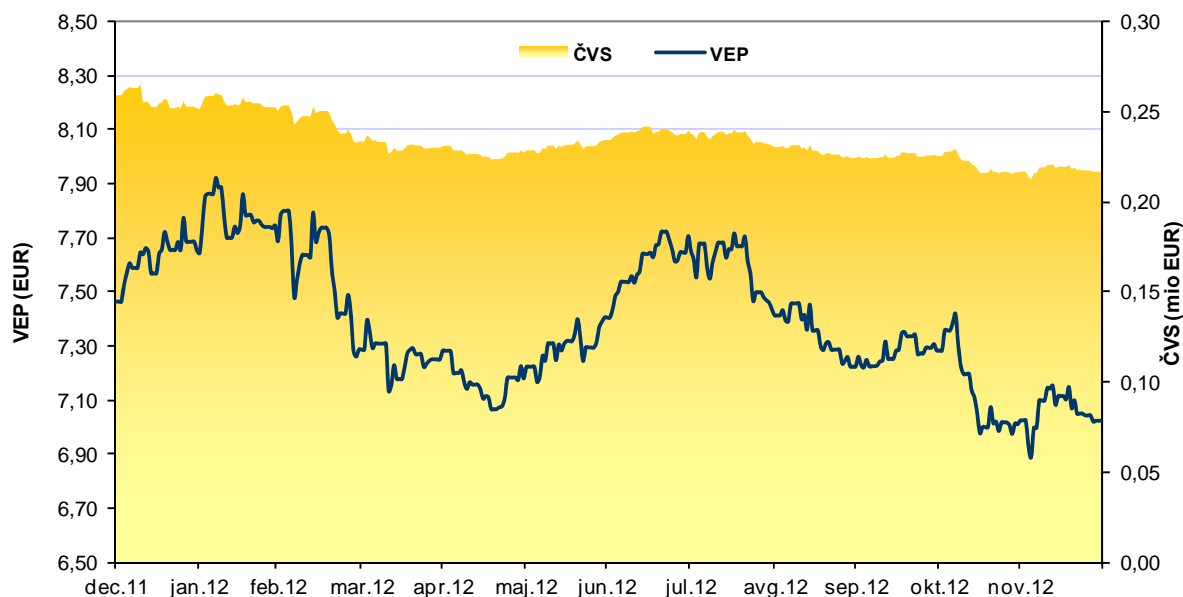
Podsklad Perspektiva: ResourceStox je v letu 2012 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 4,9 %. V prvem četrtletju smo ohranili visoko izpostavljenost do podjetij iz sektorjev materiali in surovine ter energija, katerih poslovanje je izrazito senzibilno na dinamiko gospodarske aktivnosti. Kljub slabi makroekonomski sliki so delniški indeksi v prvem četrtletju, vključujoč sektor materiali in surovine zaradi zmanjšanja tveganja za propad Evskega območja (posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, v obliki programa LTRO v višini 1000 milijard EUR), dosegli pozitivno rast.

V drugem četrtletju se je dolžniška kriza v Italiji in Španiji ponovno začela zaostrovati, zaradi česar se je zahtevana donosnost na obe desetletni državni obveznici začela povečevati na nivoje, ki pomenijo neizbežno prošnjo države za mednarodno državno pomoč. Vrednosti delniških indeksov se je pričela naglo zniževati, vrednost državnih obveznic z najboljšo bonitetno oceno v EMU pa se je povečala na rekordne nivoje. Danim razmeram smo prilagodili strukturo sredstev sklada. Zmanjšali smo izpostavljenosti sredstev sklada do delniških naložb na spodnjo zakonsko dovoljeno mejo. Sektorska prilagoditev je obsegala prerazporeditev sredstev iz dveh cikličnih sektorjev (materiali in surovine ter energija) na račun povečanja izpostavljenosti do sektorja javne storitve, katerega indeks je edini dosegel pozitivno rast.

V nasprotju z napovedi mednarodnih inštitucij, v začetku drugega polletja, makroekonomski podatki niso napovedovali višje gospodarske rasti v EMU, ZDA, Japonski in na Kitajskem. Vse bolj je postajalo očitno, da strogi varčevalni ukrepi, z namenom konsolidacije javnih financ, gospodarsko stanje vse bolj poslabšujejo, kar je pričelo vplivati na gospodarsko aktivnost preostalih članic Evskega območja, kot tudi njenih glavnih trgovinskih partnericah. Tveganje na kapitalskih trgih se je ponovno pričelo zniževati ob ponovnem posredovanju Evropske centralne banke (Outright Monetary Transactions ali OMT) in pričetku delovanja stalnega reševalnega sklada. V ZDA je centralna banka sprejela dva paketa kvantitativnega sproščanja v velikosti 85 milijard na mesec, brez končnega datuma prenehanja, vezana na ciljno stopnjo brezposelnosti pod 6,5 %. Kljub zelo močnim monetarnim spodbudam se struktura portfelja ni bistveno spremenila. Ekspanzivna monetarna politika ima na kratek rok pozitiven učinek na gospodarsko rast, vendar je za trajnostno okrevanje gospodarstva potrebna tudi ekspanzivna fiskalna politika. V nasprotnem primeru se gospodarska rast ponovno vrne na prvotno raven, ob višji stopnji inflacije. Visok ameriški proračunski primanjkljaj, ki je potisnil stopnjo zadolženosti države nad zakonsko dovoljeno mejo, je do konca leta grozil, da največje svetovno gospodarstvo

pade v fiskalni prepad in s tem ponovno v recesijo. V EMU pa so države z najvišjimi bonitetnimi ocenami vztrajale na strogem varčevanju v zameno za denarno pomoč prezadolženih članic.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: ResourceStox v letu 2012



Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: ResourceStox se je v letu 2012 zmanjšala za 15,5 %, na 219 tisoč EUR. Pretežni del zmanjšanja sredstev lahko pripišemo neto izplačilom, delno pa je k temu pripomogel upad vrednosti enote premoženja.

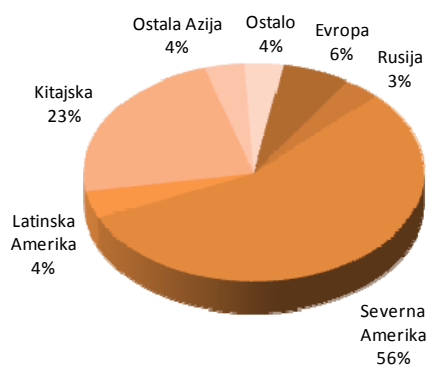
Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 78 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 13 %.

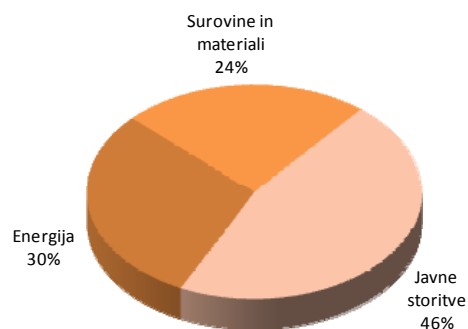
Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v USD, ki predstavljajo več kot dve tretjini sredstev podsklada. Petino sredstev podsklada predstavljajo naložbe v HKD (hongkonški dolar), s katerimi pokrивamo naložbe iz Kitajske.

Struktura naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox na dan 31. 12. 2012

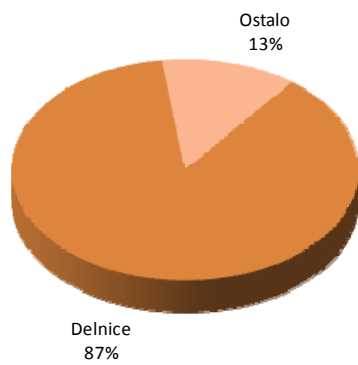
Geografska struktura naložb



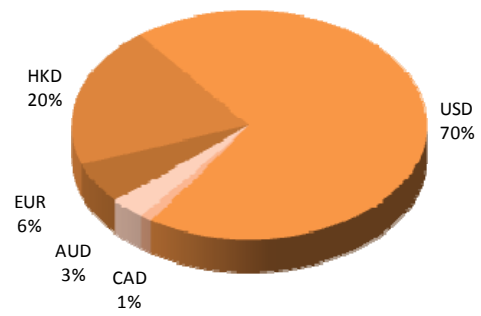
Panožna struktura naložb*



Struktura glede na vrsto naložb



Struktura glede na valuto naložb



*Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic*

4.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	28.160	39.746
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	193.366	206.407
Terjatve	70	20.323
Skupaj sredstva	221.596	266.476
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	383	5.591
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	5.098
- obveznosti iz upravljanja	383	493
Pasivne časovne razmejitve	2.261	1.671
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	218.952	259.214
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	308.586	347.254
- vplačani presežek enot premoženja	(368)	197.009
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(78.236)	(28.739)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(11.030)	(256.310)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	221.596	266.476

4.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od dividend	5.817	20.598
Drugi finančni prihodki	16.552	83.334
Iztrženi dobički pri naložbah	13.931	80.275
Neiztrženi dobički pri naložbah	4.621	6.700
Drugi prihodki	0	1.143
Skupaj prihodki	40.921	192.050
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(5.275)	(21.774)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.188)	(4.922)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(2.143)	(1.850)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(1.367)	(12.577)
Drugi finančni odhodki	(19.464)	(162.049)
Iztržene izgube pri naložbah	(10.634)	(231.866)
Neiztržene izgube pri naložbah	(9.626)	(13.068)
Drugi odhodki	(54)	(54)
Skupaj odhodki	(51.951)	(448.360)
Čisti dobiček ali izguba	(11.030)	(256.310)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	0	(32.511)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(368)	229.520
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(11.398)	(59.301)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,36)	(7,38)

4.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	0	686.770
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(29.232)	(2.130.921)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(29.232)	(1.444.151)
Prejemki pri prodaji naložb	319.618	3.484.333
Izdatki pri nakupu naložb	(297.850)	(2.026.031)
Prejemki od udenarjenih terjatev	6.143	25.907
Izdatki za plačilo obveznosti	(10.265)	(33.229)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	17.646	1.450.980
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(11.586)	6.829
Končno stanje denarnih sredstev	28.160	39.746
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(11.586)	6.829
Začetno stanje denarnih sredstev	39.746	32.917

4.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

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

4.5.2. 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

4.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	34.725,3932	213.694,4159
+ Prodaja (vplačila)	0	78.364,2983
– Odkupi (izplačila)	(3.866,8016)	(257.333,3210)
= Končno stanje 31.12.	30.858,5916	34.725,3932

4.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: ResourceStox v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 30.858,5916 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: ResourceStox 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: 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	0	27
50.000	∞	0	0
Skupaj		0	27

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: ResourceStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(5.275)	(21.774)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(1.367)	(12.577)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(2.143)	(1.850)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(3.188)	(4.922)
Celotni stroški	(12.227)	(41.377)

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

4.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

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						193.366	87,24	-	
Delnice						193.366	87,24	-	
ROYAL DUTCH SHELL PLC (RDSA NA)	GB00B03MLX29	GB	250	EUR	6.494	6.494	2,93	0,00	
Skupaj delnice v EUR						6.494	2,93	-	
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	5.400	AUD	9.018	7.094	3,20	0,00	
Skupaj delnice v AUD						9.018	7.094	3,20	
URANIUM ONE, INC (UUU CN)	CA91701P1053	AU	1.410	CAD	3.299	2.512	1,13	0,00	
Skupaj delnice v CAD						3.299	2.512	1,13	
CHINA BLUECHEMICAL LTD. (3983 HK)	CNE1000002D0	CN	8.000	HKD	41.600	4.068	1,84	0,00	
CHINA COAL ENERGY COMPANY (1898 HK)	CNE100000528	CN	10.700	HKD	90.094	8.810	3,98	0,00	
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED (1088 HK)	CNE1000002RO	CN	1.500	HKD	50.925	4.980	2,25	0,00	
CLP HOLDINGS LIMITED (2 HK)	HK0002007356	HK	1.500	HKD	97.275	9.513	4,29	0,00	
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED (6 HK)	HK0006000050	HK	1.500	HKD	99.300	9.711	4,38	0,00	
TOWNGAS CHINA COMPANY (1083 HK)	KYG8972T1067	KY	11.400	HKD	72.618	7.101	3,20	0,00	
Skupaj delnice v HKD						451.812	44.183	19,94	-
AGL RESOURCES INC (GAS US)	US0012041069	US	250	USD	9.992	7.574	3,42	0,00	
AGRIUM INC. (AGU US)	CA0089161081	CA	87	USD	8.689	6.585	2,97	0,00	
ALPHA NATURAL RESOURCES (ANR US)	US02076X1028	US	1.200	USD	11.688	8.858	4,01	0,00	
CHEVRON CORPORATION (CVX US)	US1667641005	US	78	USD	8.435	6.393	2,88	0,00	
CONSOL ENERGY INC. (CNX US)	US20854P1093	US	290	USD	9.309	7.055	3,18	0,00	
DOMINION RESOURCES, INC. (D US)	US25746U1097	US	154	USD	7.977	6.046	2,73	0,00	
EXELON CORP (EXC US)	US30161N1019	US	240	USD	7.138	5.410	2,44	0,00	
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM US)	US30231G1022	US	98	USD	8.482	6.429	2,90	0,00	
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	295	USD	12.319	9.337	4,22	0,00	
GREAT PLAINS ENERGY INC (GXP US)	US3911641005	US	480	USD	9.749	7.389	3,33	0,00	
GOLDCORP (GG US)	CA3809564097	CA	235	USD	8.624	6.537	2,95	0,00	
ITC HOLDINGS CORP. (ITC US)	US4656851056	US	120	USD	9.229	6.995	3,16	0,00	
MECHEL (MTL US)	US5838401033	RU	1.250	USD	8.662	6.565	2,96	0,00	

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
POSCO (PKX)	US6934831099	KR	120	USD	9.858	7.471	3,37	0,00
STATOILHYDRO ASA (STO US)	US85771P1021	NO	320	USD	8.013	6.073	2,74	0,00
THE DOW CHEMICAL COMPANY (DOW US)	US2605431038	US	305	USD	9.860	7.473	3,37	0,00
THE SOUTHERN COMPANY (SO US)	US8425871071	US	205	USD	8.776	6.652	3,00	0,00
VALE (VALE US)	US91912E1055	BR	495	USD	10.375	7.864	3,55	0,00
XCEL ENERGY (XEL US)	US98389B1008	US	315	USD	8.414	6.377	2,88	0,00
Skupaj delnice v USD					175.589	133.083	60,06	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						28.230	12,74	-
SKUPAJ SREDSTVA						221.596	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

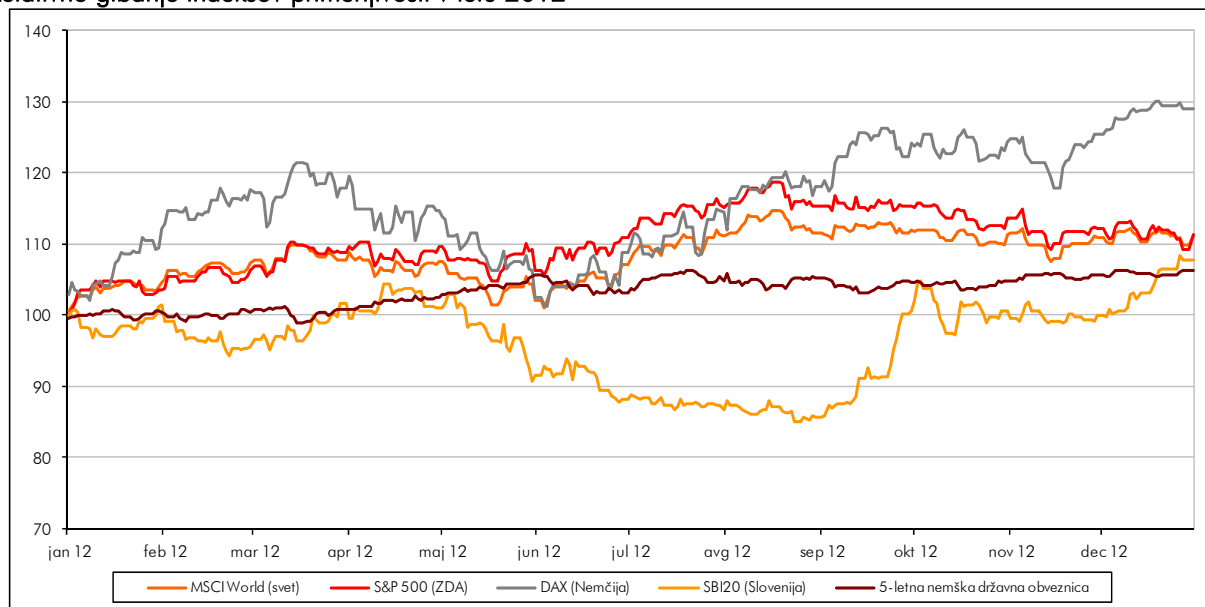
Poslovanje podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb

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.

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

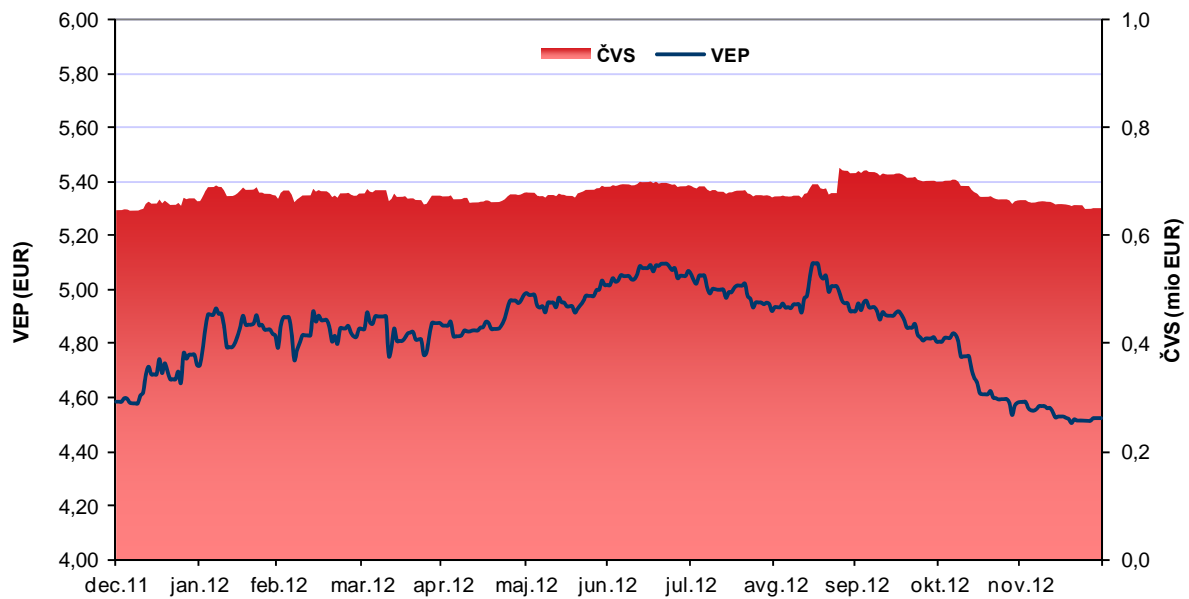
Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities je v letu 2012 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 0,8 %.

Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Gibanje ČVS in VEP podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU.

Čista vrednost sredstev podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities na dan 31.12.2012 znaša 653.376,52 EUR, medtem, ko je čista vrednost sredstev podsklada na dan 31.12.2011 znašala 646.156,57 EUR. Porast čiste vrednosti sredstev, in sicer za 1 %, je v največji meri posledica vplačila novih sredstev vlagateljev.

Struktura naložb

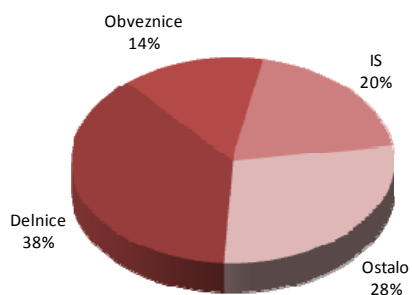
Ob koncu leta je bilo 38 % sredstev podsklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, 20 % sredstev je bilo naloženih v investicijske sklade, 14 % v obveznice, ostalo pa so predstavljala denarna sredstva in depoziti.

Podsklad nima omejitev glede panožne in geografske strukture naložb, temveč izkorišča različne naložbene priložnosti, ne glede na geografsko in panožno alokacijo. Glede na geografsko sestavo sredstev v podskladu, brez upoštevanja denarnih sredstev, je bilo konec leta 50 % sredstev naloženih v Severno Ameriko. Sledijo naložbe v Evropi, ki predstavljajo 18 % sredstev, na Kitajskem 12 % in v Sloveniji 9 % vseh sredstev podsklada. 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 (16 % sredstev), javnih storitev (14 % sredstev) in osnovnih potrebščin (13 % sredstev).

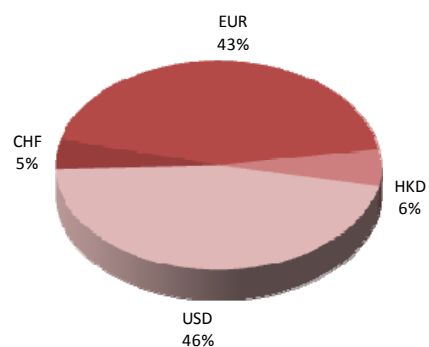
Po valutni strukturi največji delež, natančneje 46 % sredstev podsklada, predstavljajo naložbe v USD, vključno z ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov, pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Sledijo naložbe v EUR (43 % sredstev), HKD (6 % sredstev) in CHF (5 % sredstev).

Struktura naložb podsklada Perspektiva:SpecialOpportunities, podsklad fleksibilne strukture naložb, na dan 31.12.2012

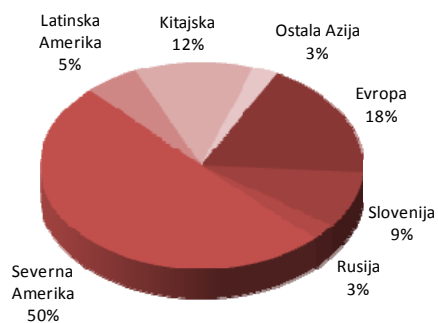
Struktura glede na vrsto naložb



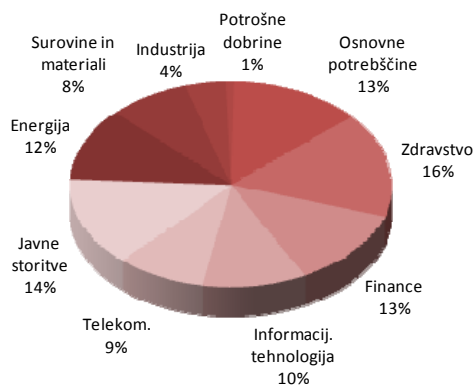
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU, * brez upoštevanja denarnih sredstev.

5.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	195.142	240.902
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	352.971	408.490
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	118.995	0
Terjatve	733	269
Skupaj sredstva	667.841	649.661
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	12.203	1.591
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	10.712	0
- obveznosti iz upravljanja	1.491	1.591
Pasivne časovne razmejitve	2.262	1.914
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	653.376	646.156
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.436.129	1.408.685
- vplačani presežek enot premoženja	2.482	5.849
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(777.397)	(634.139)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(7.838)	(134.239)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	667.841	649.661

5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	4.013	0
Prihodki od dividend	5.936	5.497
Drugi finančni prihodki	117.544	152.072
Iztrženi dobički pri naložbah	95.813	90.479
Neiztrženi dobički pri naložbah	9.048	13.801
Drugi prihodki	0	1.158
Skupaj prihodki	232.354	263.007
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(19.674)	(21.499)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(4.977)	(2.494)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.900)	(1.750)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(6.504)	(4.914)
Odhodki z naslova obresti	(3.261)	0
Drugi finančni odhodki	(122.105)	(145.521)
Iztržene izgube pri naložbah	(58.587)	(171.744)
Neiztržene izgube pri naložbah	(22.930)	(49.070)
Drugi odhodki	(54)	(54)
Skupaj odhodki	(240.192)	(397.246)
Čisti dobiček ali izguba	(7.838)	(134.239)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	4.615	(485)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(2.133)	6.334
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(5.356)	(128.390)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,05)	(0,95)

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	59.400	11.700
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(44.068)	(53.040)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	15.332	(41.340)
Prejemki pri prodaji naložb	2.070.137	1.214.447
Izdatki pri nakupu naložb	(2.106.602)	(1.003.421)
Prejemki od udenarjenih terjatev	5.841	36.507
Izdatki za plačilo obveznosti	(30.468)	(52.481)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(61.092)	195.052
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(45.760)	153.712
Končno stanje denarnih sredstev	195.142	240.902
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(45.760)	153.712
Začetno stanje denarnih sredstev	240.902	87.190

5.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

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

5.5.2. 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

5.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	140.868,5185	149.473,9732
+ Prodaja (vplačila)	11.883,9715	2.192,9856
– Odkupi (izplačila)	(9.142,2778)	(10.798,4403)
= Končno stanje 31.12.	143.610,2122	140.868,5185

5.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: SpecialOpportunities v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 143.610,2122 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	48	15
50.000	∞	1	0
Skupaj		49	15

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: SpecialOpportunities se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(19.674)	(21.499)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(6.504)	(4.914)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.900)	(1.750)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(4.977)	(2.494)
Celotni stroški	(33.309)	(30.911)

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

5.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						352.971	52,85	-
Delnice						258.360	38,68	-
COMMERZBANK AG (CBK GY)	DE0008032004	DE	6.935	EUR	9.945	9.945	1,49	-
MERCATOR d.d. (MELR)	SI0031100082	SI	60	EUR	6.840	6.840	1,02	-
TELEKOM SLOVENIJE (TLSG SV)	SI0031104290	SI	275	EUR	26.276	26.276	3,94	-
Skupaj delnice v EUR					43.061	43.061	6,45	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	319	CHF	19.012	15.749	2,36	-
ROCHE HOLDING AG (ROG VX)	CG0012032048	CH	93	CHF	17.112	14.175	2,12	-
Skupaj delnice v CHF					36.124	29.924	4,48	-
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY (1800 HK)	CNE1000002F5	CN	15.000	HKD	112.200	10.972	1,64	-
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY (1088 HK)	CNE1000002RO	CN	3.000	HKD	101.850	9.960	1,49	-
Skupaj delnice v HKD					214.050	20.932	3,13	-
PT PERUSAHAAN GAS NEGRA PERSERO TBK (PGAS IJ)	ID1000111602	ID	26.000	IDR	119.600.061	9.407	1,41	-
Skupaj delnice v IDR					119.600.061	9.407	1,41	-
AARHUSKARLSHAMM AB (AAK SS)	SE0001493776	SE	315	SEK	86.940	10.130	1,52	-
Skupaj delnice v SEK					86.940	10.130	1,52	-
ALEXION PHARMACEUTICALS (ALXN US)	US0153511094	US	135	USD	12.655	9.591	1,44	-
ALHPA NATURAL RESOURCES (ANR US)	US02076X1028	US	900	USD	8.766	6.644	0,99	-
BANC OF AMERICA (BAC US)	US0605051046	US	1.175	USD	13.645	10.339	1,55	-
ENERSIS (ENI US)	US29274F1049	CL	720	USD	13.118	9.943	1,49	-
MICROSOFT CORPORATION (MSFT US)	US5949181045	US	475	USD	12.687	9.616	1,44	-
GLU MOBILE (GLUU US)	US3798901068	US	2.740	USD	6.247	4.735	0,71	-
INTELLPHARMACEUTICS INTERNATIONAL INC. (IPC US)	CA4581731011	CA	7.576	USD	18.940	14.355	2,15	-
NEPTUNE TECHNOLOGIES & BIORESSOURCES INC (NEPT US)	CA64077P1080	CA	4.500	USD	9.045	6.855	1,03	-
APPLE INC. (AAPL US)	US0378331005	US	50	USD	26.609	20.167	3,02	-

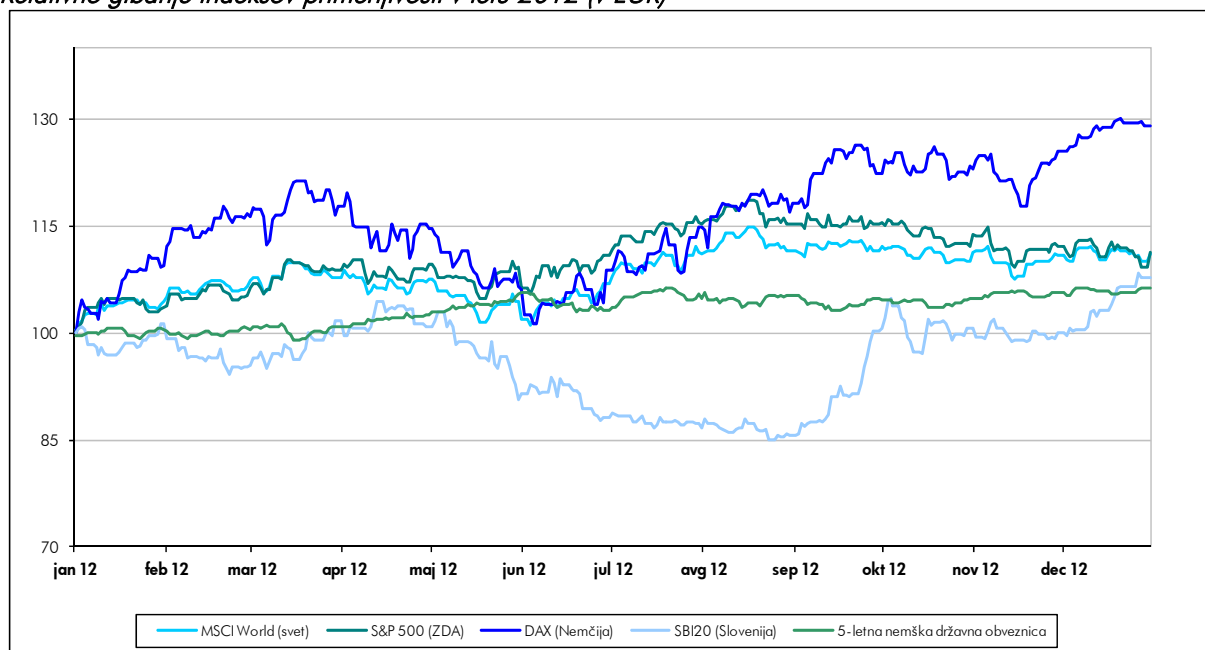
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM US)	US30231G1022	US	145	USD	12.550	9.512	1,42	-
GAZPROM (OGZD LI)	US3682872078	RU	1.380	USD	13.055	9.895	1,48	-
VALE SA (VALE US)	US91912E1055	BR	665	USD	13.938	10.564	1,58	-
THE SOUTHERN COMPANY (SO US)	US8425871071	US	400	USD	17.124	12.979	1,94	-
TURKISH INVESTMENT FUND (TKF US)	US9001451031	TR	770	USD	12.813	9.711	1,45	-
Skupaj delnice v USD					191.192	144.906	21,69	-
Obveznice						94.611	14,17	
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	1.500.000	EUR	23.719	23.719	3,55	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	30	EUR	23.815	23.815	3,57	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/04/30)	DE0001135143	DE	1.300.000	EUR	21.889	21.889	3,28	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/2 07/27)	DE0001135044	DE	30	EUR	25.188	25.188	3,77	0,00
Skupaj obveznice v EUR					94.611	94.611	14,17	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						118.995	17,82	-
Investicijski skladi								
THE LYXOR ETF MSCI GREECE (GRE FP)	FR0010405431	FR	6.000	EUR	9.150	9.150	1,37	0,00
Skupaj investicijski skladi v EUR					9.150	9.150	1,37	-
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA TRACKER (2823 HK)	HK2823028546	HK	13.000	HKD	144.820	14.162	2,13	0,00
Skupaj investicijski skladi v HKD					144.820	14.162	2,13	-
CONSUMER STAPLESSELECT SECTORSPPDR FUND (XLP US)	US81369Y3080	US	350	USD	12.215	9.258	1,39	0,00
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 INDEX TRACKER (FXI US))	US4642871846	US	330	USD	13.348	10.117	1,51	0,00
ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TREASURY BOND (TLT US)	US4642874329	US	445	USD	53.925	40.871	6,12	0,00
MARKET VECTORS GOLD MINERS (GDX US)	US57060U1007	US	365	USD	16.932	12.833	1,92	0,00
HEALTHCARE SELECT SECTOR (XLV US)	US81269Y2090	US	310	USD	12.363	9.370	1,4	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR (XLU US)	US81369Y8865	US	500	USD	17.460	13.234	1,98	0,00
Skupaj investicijski skladi v USD					126.243	95.683	14,32	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						195.875	29,33	-
SKUPAJ SREDSTVA						667.841	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 2012 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

Podsklad Perspektiva: WorldMix je v letu 2012 zabeležil padec vrednosti enote premoženja v višini 18,2 %.

V začetku leta 2012 smo zaradi nižanja svetovne gospodarske aktivnosti ohranili izpostavljenost sektorjem, katerih poslovanje podjetij je v razmerah gospodarskega ohlajanja manj ciklično. Kljub slabi makroekonomski sliki so delniški indeksi v prvem četrtletju, na račun zmanjšanja tveganja za propad Evrskega območja (posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, v obliki programa LTRO v višini 1000 milijard EUR), dosegli pozitivno rast.

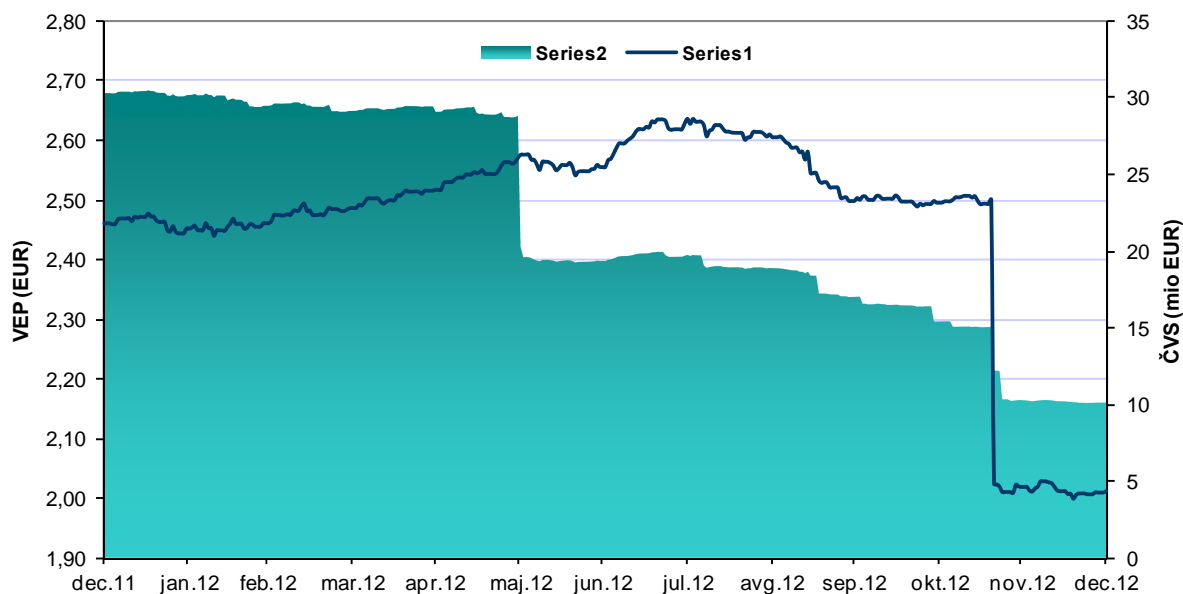
V drugem četrtletju se je dolžniška kriza v Italiji in Španiji ponovno začela zaostrovati, zaradi česar se je zahtevana donosnost na obe desetletni državni obveznici začela povečevati na nivoje, ki pomenijo neizbežno prošnjo države za mednarodno državno pomoč. Vrednosti delniških indeksov se je pričela naglo zniževati, vrednost državnih obveznic z najboljšo bonitetno oceno v EMU pa se je povečala na rekordne nivoje. Zaradi konservativne naložbene politike je vrednost premoženja posledično narasla.

V nasprotju z napovedi mednarodnih inštitucij v začetku drugega polletja makroekonomski podatki niso napovedovali višje gospodarske rasti v EMU, ZDA, Japonski in na Kitajskem. Vse bolj je postajalo očitno, da strogi varčevalni ukrepi, z namenom konsolidacije javnih financ gospodarsko stanje vse bolj poslabšujejo, kar je pričelo vplivati na gospodarsko aktivnost preostalih članic Evrskega območja, kot tudi njenih glavnih trgovinskih partnericah. Tveganje na kapitalskih trgih se je ponovno pričelo zniževati ob ponovnem posredovanju Evropske centralne banke (Outright Monetary Transactions ali OMT), ustanovitvi in pričetku delovanja stalnega reševalnega sklada. V ZDA je centralna banka sprejela dva paketa kvantitativnega sproščanja v velikosti 85 milijard na mesec, brez končnega datuma prenehanja, vezana na ciljno stopnjo brezposelnosti pod 6,5 %. Ekspanzivna monetarna politika ima na kratek rok pozitiven učinek na gospodarsko rast, vendar je za trajnostno okrevanje gospodarstva potrebna tudi ekspanzivna fiskalna politika. V nasprotnem primeru se gospodarska rast ponovno vrne na prvotno raven, ob višji stopnji inflacije. Visok ameriški proračunski primanjkljaj, ki je potisnil stopnjo zadolženosti države nad zakonsko dovoljeno mejo, je do konca leta grozil, da največje svetovno gospodarstvo pade v fiskalni prepad in s tem v recesijo. V EMU pa so države z najvišjimi bonitetnimi ocenami vztrajale na strogem varčevanju v zameno za denarno pomoč prezadolženih članic.

V nasprotju z globalno ekonomijo je bilo slovensko makroekonomsko okolje v letu 2012 izredno slabo. Gospodarska recesija v Sloveniji se je nadaljevala in poglobljala. Slovenska ekonomija je utrpela občuten padec gospodarske aktivnosti, kar se je izrazilo v 2,3 % padcu BDP. Stopnja nezaposlenosti se je povečala in je

konec leta 2012 znašala približno 13 %, oziroma okoli 124.000 uradno registriranih brezposelnih. Ekonomija je bila dodatno pod pritiskom izredno zadolženega gospodarstva in slabega bančnega sistema, ki trpi zaradi visokih slabih terjatev in pasivnosti države pri reševanju le-tega. Banke v posredni ali neposredni državni lasti so še vedno v posojilnem krču, potrebujejo dokapitalizacije, da bi zagotovile kapitalsko ustreznost. Vse do danes pa se na tem področju še nič ni premaknilo. Izredno velike težave bančnega sistema so se namreč odrazile v vrednosti obveznic bank, pa naj gre za hibridne ali navadne obveznice, ki so veljale za visoko varen instrument. Ko prva državna banka, ki je imela možnost odpoklica svoje hibridne obveznice, tega ni storila in glede na vedno slabšo bančno in splošno situacijo, smo novembra 2012 na novo vrednotili (knjigovodsko znižali) vrednost vsem hibridnim obveznicam v podskladu, kar je močno vplivalo na vrednost premoženja, obveznic pa nismo prodali. Še vedno namreč verjamemo, da banke, ne glede na vse svoje težave, le-teh ne bodo reševale (zgotili) na plečih imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev in bodo svoje obveznosti do svojih vlagateljev tudi v celoti izpolnile.

Gibanje ČVS in VEP vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix se je v letu 2012 zmanjšala za 66,6 %, na 10,1 milijona EUR. Pretežni del zmanjšanja sredstev lahko pripišemo neto izplačilom, delno pa je k temu pripomogel upad vrednosti enote premoženja, zaradi novega vrednotenja hibridnih obveznic slovenskih bank.

Struktura naložb

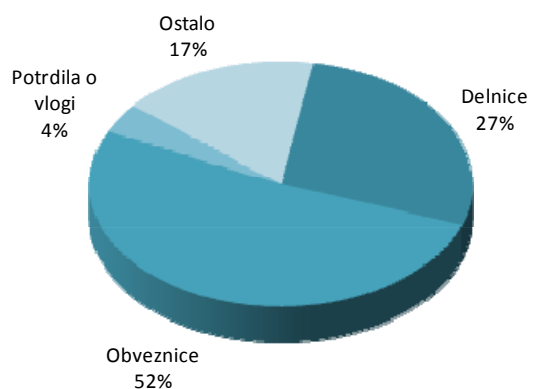
52 % sredstev podsklada je bilo ob koncu leta naloženih v vrednostne papirje s fiksnim donosom, od katerih je skoraj 32 % obveznic imelo najboljšo bonitetno oceno, 37 % vseh obveznic pa je imelo vsaj enojni A. 14 % sredstev sklada predstavljajo obveznice domačih bank, od tega 6 % z bonitetno oceno BBB in 8 % z bonitetno oceno B. V skladu z gospodarskimi obeti se je ročnost v primerjavi z začetkom leta povečala za 22 %. 4 % sredstev podsklada je bilo naloženih v potrdilih o vezani vlogi. 28 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v delnice. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 17 %.

Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v EUR, ki predstavljajo 63 % sredstev podsklada. Vsi vrednostni papirji s fiksnim donosom (obveznice) so zaradi obvladovanja valutnega tveganja nenominirani v EUR. 28 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v USD, med katerimi prevladujejo delniške naložbe v ZDA.

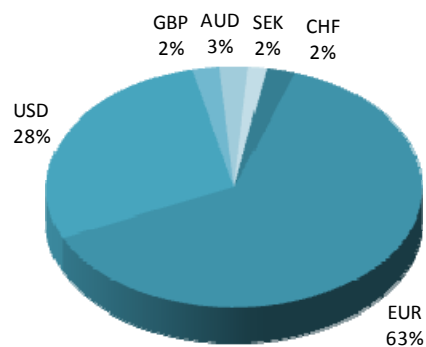
Struktura delniškega portfelja ob koncu leta kaže povečano izpostavljenost do sektorjev, katerih poslovanje podjetij v času ekonomskega nazadovanja se ne poslabša izrazito: osnovne potrebščine, zdravstvo in javne storitve.

Struktura naložb vzajemnega sklada Perspektiva: WorldMix na dan 31. 12. 2012

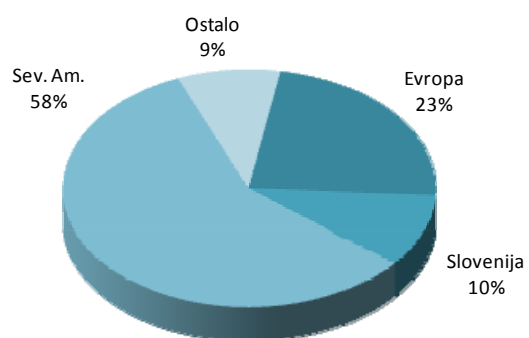
Struktura glede na vrsto naložb



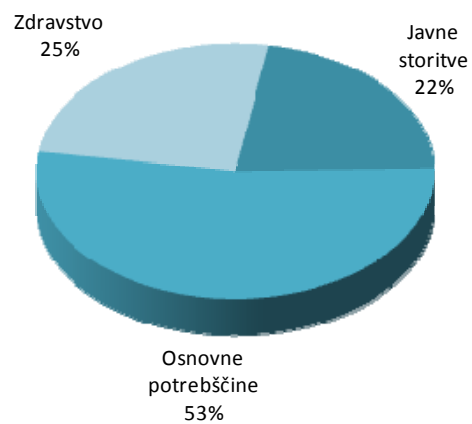
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

6.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	1.663.105	1.807.404
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.022.487	28.480.391
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	400.707	0
Terjatve	36.263	28.420
Skupaj sredstva	10.122.562	30.316.215
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	15.920	51.833
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	18
- obveznosti iz upravljanja	15.920	51.815
Pasivne časovne razmejitev	3.562	3.414
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	10.103.080	30.260.968
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.318.677	5.132.640
- vplačani presežek enot premoženja	(120.619)	9.160.362
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	7.023.774	20.546.167
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(2.118.752)	(4.578.201)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	10.122.562	30.316.215

6.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	633.847	1.245.299
Prihodki od dividend	216.367	287.914
Drugi finančni prihodki	733.167	2.486.466
Iztrženi dobički pri naložbah	1.248.514	2.798.527
Neiztrženi dobički pri naložbah	98.696	374.142
Drugi prihodki	0	1.158
Skupaj prihodki	2.930.591	7.193.506
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(440.332)	(773.317)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(15.463)	(25.367)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(3.000)	(3.500)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(720)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(82.786)	(229.976)
Odhodki za obresti	(67.470)	(327.144)
Drugi finančni odhodki	(750.792)	(2.554.683)
Iztržene izgube pri naložbah	(1.052.594)	(6.861.638)
Neiztržene izgube pri naložbah	(2.636.132)	(995.828)
Drugi odhodki	(54)	(54)
Skupaj odhodki	(5.049.343)	(11.771.707)
Čisti dobiček ali izguba	(2.118.752)	(4.578.201)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	723	(30.832)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(133.331)	1.265.197
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	(2.251.360)	(3.343.836)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,42)	(0,37)

6.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	111.419	412.720
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(18.150.110)	(11.129.015)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	(18.038.691)	(10.716.295)
Prejemki pri prodaji naložb	33.774.468	71.760.693
Izdatki pri nakupu naložb	(16.212.399)	(62.331.420)
Prejemki od udenarjenih terjatev	840.743	1.553.392
Izdatki za plačilo obveznosti	(508.420)	(841.489)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	17.894.392	10.141.176
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	(144.299)	(575.119)
Končno stanje denarnih sredstev	1.663.105	1.807.404
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	(144.299)	(575.119)
Začetno stanje denarnih sredstev	1.807.404	2.382.523

6.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih 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 1.1.2012	5.132.640	7.896.432	29.565	-	-	17.202.331	-	30.260.968
- vplačani investicijski kuponi	18.701	28.880	-	723	0	62.670	-	110.974
- izplačani investicijski kuponi	(3.056.117)	(4.701.859)	(17.576)	0	(133.331)	(10.241.227)	-	(18.150.110)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	-	-	(2.118.752)	(2.118.752)
Stanje 31.12.2012	2.095.224	3.223.453	11.989	723	(133.331)	7.023.774	(2.118.752)	10.103.080

6.5.2. 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 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 1.1.2011	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

6.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	12.299.859,0112	16.676.411,2861
+ Prodaja (vplačila)	44.815,6449	160.586,9449
– Odkupi (izplačila)	(7.323.681,0139)	(4.537.139,2198)
= Končno stanje 31.12.	5.020.993,6422	12.299.859,0112

6.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldMix v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 5.020.993,6422 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldMix 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: 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	92	121
50.000	∞	0	22
Skupaj		92	143

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldMix se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 je vrednost prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (potrdila o vlogah slovenskih bank), znašala 488.000 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 2012 je znašala 888.000 EUR. Podsklad v zvezi s temi transakcijami ni imel stroškov.

6.8. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(440.332)	(773.317)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(82.786)	(229.976)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(3.000)	(3.500)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(720)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(15.463)	(25.367)
Celotni stroški	(542.355)	(1.032.414)

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

6.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

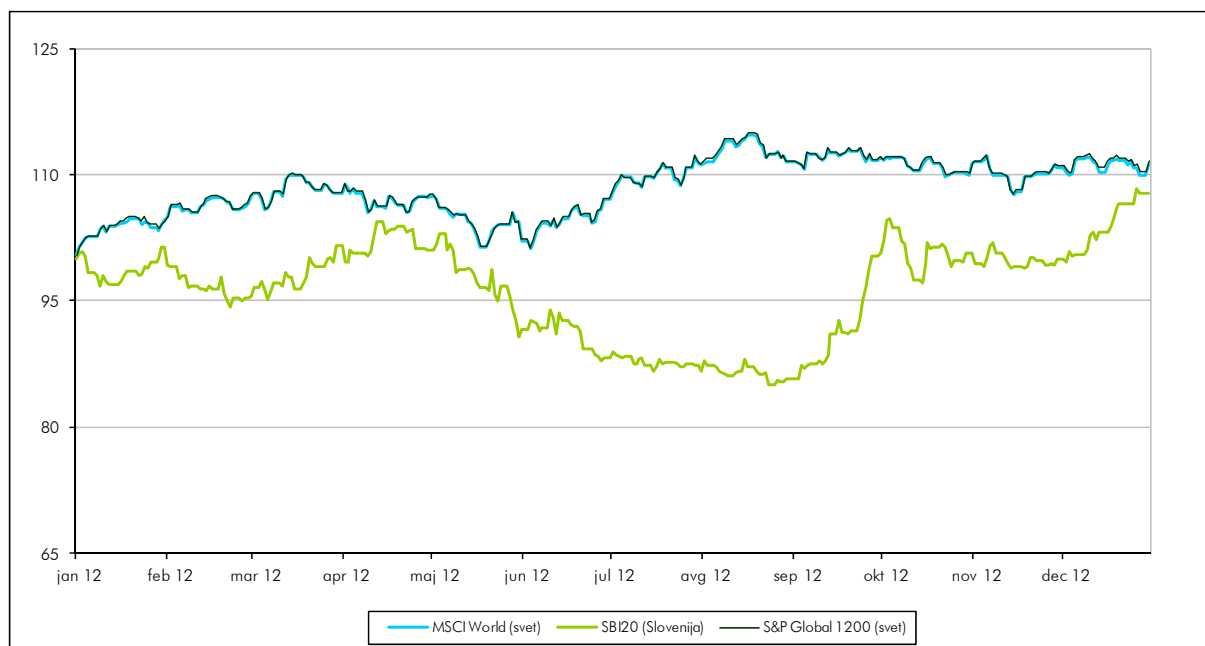
Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						8.022.487	79,25	-
Delnice						2.791.884	27,58	
KRKA (KRKG SV)	SI0031102120	SI	5.489	EUR	274.450	274.450	2,71	0,00
Skupaj delnice v EUR					274.450	274.450	2,71	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	5.050	CHF	300.980	249.321	2,46	0,00
Skupaj delnice v CHF					300.980	249.321	2,46	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN)	GB0002875804	GB	6.250	GBP	195.063	239.018	2,36	0,00
Skupaj delnice v GBP					195.063	239.018	2,36	-
MEAD JOHNSON NUTRITION COMPANY (MJN US)	US5828391061	US	5.500	USD	362.395	274.667	2,71	0,00
ELI LILLY&CO. (LLY US)	US5324571083	US	5.100	USD	251.532	190.641	1,88	0,00
CHURCH & DWIGHT (CHD US)	US1713401024	US	1.700	USD	91.069	69.023	0,68	0,00
PFIZER INC. (PFE US)	US7170811035	US	12.900	USD	323.523	245.205	2,42	0,00
PROCTER&GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	4.700	USD	319.083	241.839	2,40	0,00
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	11.380	USD	475.229	360.185	3,56	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	8.700	USD	315.375	239.029	2,36	0,00
Skupaj delnice v USD					2.138.206	1.620.589	16,01	-
AARHHUSKARLSHAMM AB (AAAK SS)	SE0001493776	SE	4.900	SEK	1.352.400	157.586	1,56	0,00
Skupaj delnice v SEK					1.352.400	157.586	1,56	-
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	191.000	AUD	318.970	250.920	2,48	0,00
Skupaj delnice v AUD					318.970	250.920	2,48	-
Obveznice						5.230.603	51,67	
AFINANCE (ABVIP FLOAT 12/49)	XS0283183084	NL	2.800	EUR	849.297	849.297	8,39	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	30.900.000	EUR	488.622	488.622	4,83	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	610	EUR	484.232	484.232	4,78	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 2 1/4 09/0421)	DE0001135457	DE	25.666.000	EUR	282.689	282.689	2,79	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 6 1/4 01/24)	DE0001134922	DE	554	EUR	440.509	440.509	4,35	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/4 01/04/30)	DE0001135143	DE	27.900.000	EUR	469.763	469.763	4,64	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 3 1/4 01/04/20)	DE0001135390	DE	23.955.000	EUR	287.911	287.911	2,84	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/2 07/27)	DE0001135044	DE	526	EUR	441.633	441.633	4,36	0,00
FINNISH GOVERMENT (RFGB 4 07/04/25)	FI4000006176	FI	120	EUR	152.102	152.102	1,51	0,00
FINNISH GOVERMENT (RFGB 2 3/4 07/28)	FI4000037635	FI	130	EUR	145.095	145.095	1,43	0,00
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I (PM2 7/8 5/30/24)	XS0787527349	US	535	EUR	566.433	566.433	5,60	0,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA (NOVALJ FLOAT 49)	XS0208414515	SI	44	EUR	622.317	622.317	6,15	0,00
Skupaj obveznice v EUR					5.230.603	5.230.603	51,67	-
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga						400.707	3,96	-
POTRDILA O VLOGI								
NOVA KBM D.D.	CD NKBM 202/54	SI	1	EUR	200.353	200.353	1,98	0,00
NOVA KBM D.D.	CD NKBM 201/57	SI	1	EUR	200.354	200.354	1,98	0,00
Skupaj potrdila o vlogi v EUR					400.707	400.707	3,96	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitev)						1.699.368	16,79	-
SKUPAJ SREDSTVA						10.122.562	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 2012 (v EUR)



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg

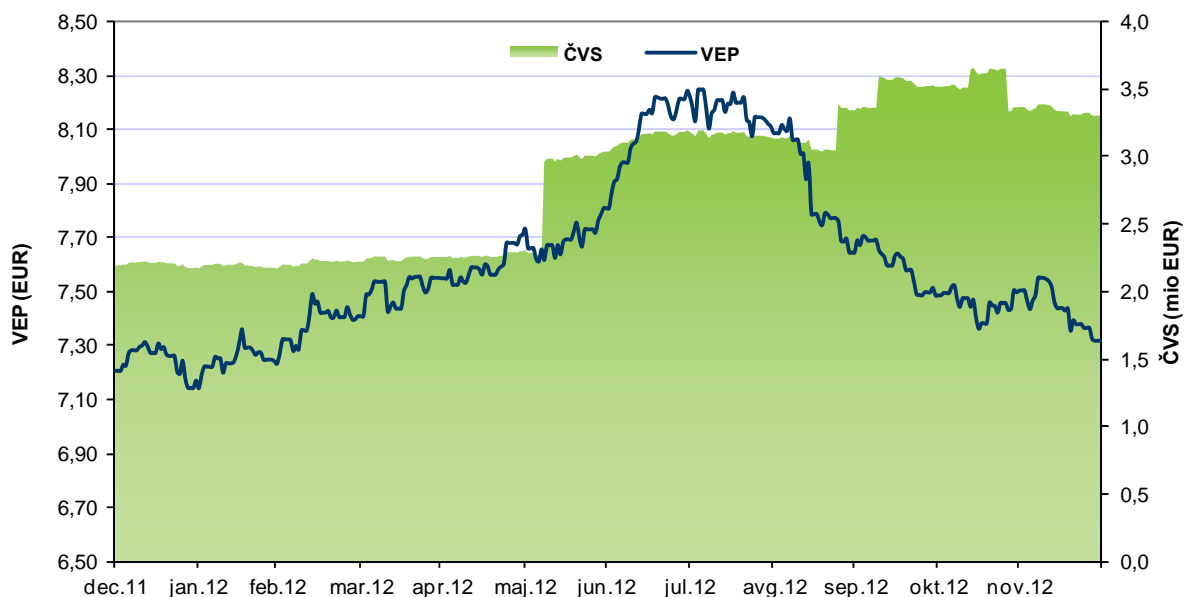
Podsklad Perspektiva: WorldStox je v letu 2012 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 2,1%.

V začetku leta 2012 smo zaradi nižanja svetovne gospodarske aktivnosti ohranili izpostavljenost sektorjem, katerih poslovanje podjetij je v razmerah gospodarskega ohlajanja manj ciklično. Kljub slabi makroekonomski sliki, so delniški indeksi v prvem četrtletju, na račun zmanjšanja tveganja za propad Evrškega območja (posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, v obliki programa LTRO v višini 1000 milijard EUR), dosegli pozitivno rast.

V drugem četrtletju se je dolžniška kriza v Italiji in Španiji ponovno začela zaostrovati, zaradi česar se je zahtevana donosnost na obe desetletni državni obveznici začela povečevati na nivoje, ki pomenijo neizbežno prošnjo države za mednarodno državno pomoč. Vrednosti delniških indeksov se je pričela naglo zniževati, vrednost državnih obveznic z najboljšo bonitetno oceno v EMU pa se je povečala na rekordne nivoje. Zaradi konservativne naložbene politike, je vrednost premoženja posledično narasla.

V nasprotju z napovedi mednarodnih inštitucij, v začetku drugega polletja, makroekonomski podatki niso napovedovali višje gospodarske rasti v EMU, ZDA, Japonski in na Kitajskem. Vse bolj je postajalo očitno, da strogi varčevalni ukrepi, z namenom konsolidacije javnih financ, gospodarsko stanje vse bolj poslabšujejo, kar je pričelo vplivati na gospodarsko aktivnost preostalih članic Evrškega območja, kot tudi njenih glavnih trgovinskih partnericah. Tveganje na kapitalskih trgih se je ponovno pričelo zniževati ob ponovnem posredovanju Evropske centralne banke (Outright Monetary Transactions ali OMT) in pričetku delovanja stalnega reševalnega sklada. V ZDA je centralna banka sprejela dva paketa kvantitativnega sproščanja v velikosti 85 milijard na mesec, brez končnega datuma prenehanja, vezana na ciljno stopnjo brezposelnosti pod 6,5 %. Kljub zelo močnim monetarnim spodbudam se struktura portfelja ni bistveno spremenila. Ekspanzivna monetarna politika ima na kratek rok pozitiven učinek na gospodarsko rast, vendar je za trajnostno okrevanje gospodarstva potrebna tudi ekspanzivna fiskalna politika. V nasprotnem primeru se gospodarska rast ponovno vrne na prvotno raven, ob višji stopnji inflacije. Visok ameriški proračunski primanjkljaj, ki je potisnil stopnjo zadolženosti države nad zakonsko dovoljeno mejo je do konca leta grozil, da največje svetovno gospodarstvo pade v fiskalni prepad in s tem v recesijo. V EMU pa so države z najvišjimi bonitetnimi ocenami vztrajale na strogem varčevanju v zameno za denarno pomoč prezadolženih članic.

Gibanje ČVS in VEP podklada Perspektiva: WorldStox v letu 2012



Vir: Perspektiva DZU

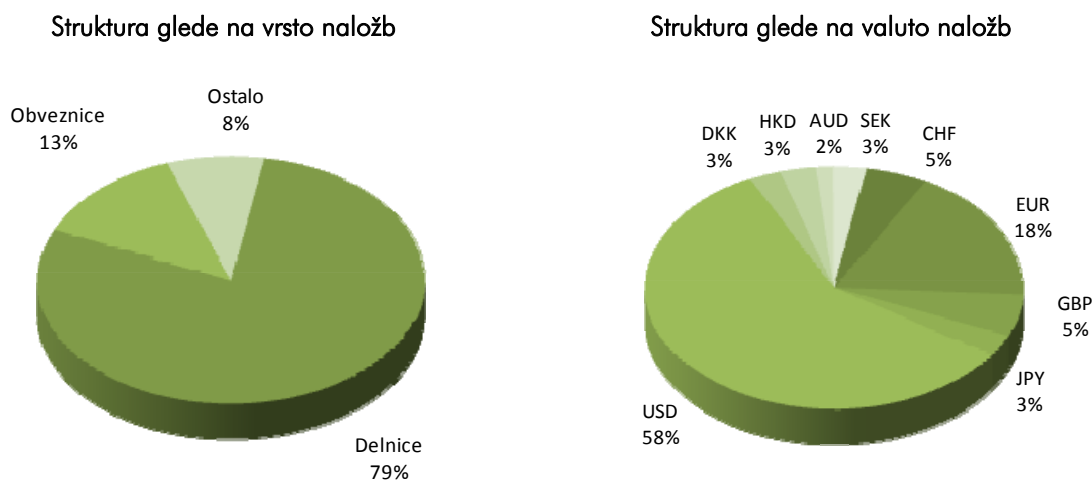
Čista vrednost sredstev podklada Perspektiva: WorldStox je konec leta znašala 3,3 milijona EUR in se je v letu 2012 povečala za 51,5 %. Pretežni del povečanja sredstev lahko pripišemo neto vplačilom.

Struktura naložb

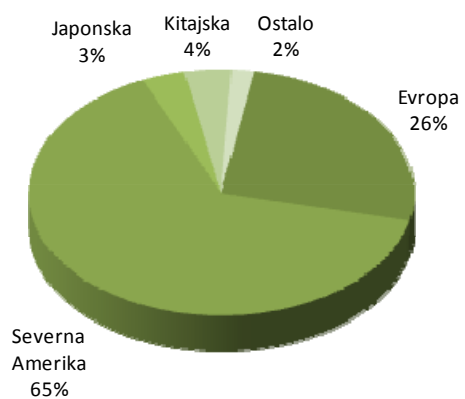
Ob koncu leta je bilo 79 % sredstev podklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Zaradi negotovih razmer na kapitalskih trgih, ki so posledica evropske dolžniške krize, je delež v prvovrstne državne obveznice znašal 13 %. Skupni delež naložb v denarju, depozitih in potrdilih o vezani vlogi je ob koncu leta znašal 8 %.

Po valutni strukturi so prevladovali naložbe v USD, ki predstavljajo več kot polovico sredstev podklada. Manj kot petino sredstev podklada predstavljajo naložbe v EUR, od tega 13 o.t. naložbe s fiksnim donosom.

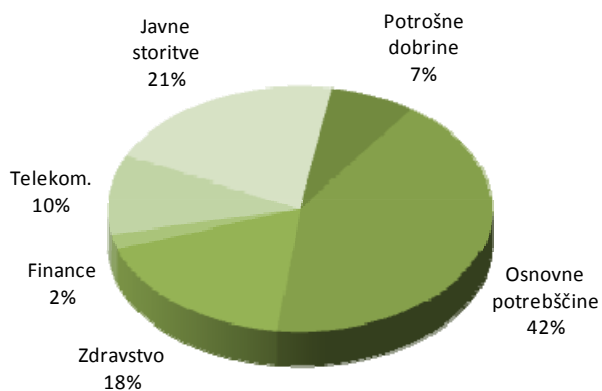
Struktura naložb podklada Perspektiva: WorldStox na dan 31. 12. 2012



Geografska struktura naložb*



Panožna struktura naložb*



Vir: Perspektiva DZU; * upoštevan je samo portfelj delnic

7.2. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2012

	V EUR	
	31.12.2012	31.12.2011
SREDSTVA		
Denarna sredstva	268.326	176.569
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.054.427	2.019.621
Terjatve	3.464	812
Skupaj sredstva	3.326.217	2.197.002
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	5.221	3.944
- obveznosti iz upravljanja	5.221	3.644
- druge poslovne obveznosti	0	300
Pasivne časovne razmejitev	2.262	1.914
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	3.318.734	2.191.144
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.511.523	3.040.407
- vplačani presežek enot premoženja	73.313	727.900
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(1.260.204)	(317.865)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(5.898)	(1.259.298)
Skupaj obveznosti do virov sredstev	3.326.217	2.197.002

7.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI		
Prihodki od obresti	23.770	11.579
Prihodki od dividend	54.267	77.073
Drugi finančni prihodki	152.645	322.486
Iztrženi dobički pri naložbah	215.179	367.624
Neiztrženi dobički pri naložbah	89.813	76.307
Drugi prihodki	0	1.158
Skupaj prihodki	535.674	856.227
ODHODKI		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(56.347)	(79.298)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(5.239)	(5.843)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.900)	(1.750)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(200)	(200)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	(14.122)	(26.983)
Odhodki za obresti	(11.150)	(10.294)
Drugi finančni odhodki	(234.926)	(307.058)
Iztržene izgube pri naložbah	(119.062)	(1.580.452)
Neiztržene izgube pri naložbah	(98.572)	(103.593)
Drugi odhodki	(54)	(54)
Skupaj odhodki	(541.572)	(2.115.525)
Čisti dobiček ali izguba	(5.898)	(1.259.298)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	86.374	(28.175)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(13.061)	756.075
Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba	67.415	(531.398)
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	(0,01)	(4,14)

7.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	V EUR	
	2012	2011
Prejemki od vplačil enot premoženja	1.535.540	1.607.313
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	(402.333)	(2.306.423)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	1.133.207	(699.110)
Prejemki pri prodaji naložb	3.225.996	8.117.577
Izdatki pri nakupu naložb	(4.249.107)	(7.304.576)
Prejemki od udenarjenih terjatev	62.972	77.238
Izdatki za plačilo obveznosti	(81.311)	(101.214)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja	(1.041.450)	789.025
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	91.757	89.915
Končno stanje denarnih sredstev	268.326	176.569
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	91.757	89.915
Začetno stanje denarnih sredstev	176.569	86.654

7.5. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

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

7.5.2. 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

7.6. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	V enotah premoženja	
	2012	2011
+ Začetno stanje 1.1.	304.040,7211	464.425,0140
+ Prodaja (vplačila)	201.086,1526	181.622,3365
– Odkupi (izplačila)	(53.974,5019)	(342.006,6294)
= Končno stanje 31.12.	451.152,3718	304.040,7211

7.7. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja podsklada Perspektiva: WorldStox v obtoku na dan 31.12.2012 znaša 451.152,3718 enot.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb podsklada Perspektiva: WorldStox 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: 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	21	52
50.000	∞	8	1
Skupaj		29	53

- 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 2012 ni uporabljal posebnih naložbenih tehnik in orodij upravljanja naložb.
- i) Podsklad Perspektiva: WorldStox se ni zadolževal.
- j) V poslovnem letu 2012 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	
	2012	2011
Stroški provizije za upravljanje	(56.347)	(79.298)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(14.122)	(26.983)
Stroški plačilnega prometa	(54)	(54)
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	(1.900)	(1.750)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(200)	(200)
Stroški skrbniških storitev	(5.239)	(5.843)
Celotni stroški	(77.862)	(114.128)

7.9. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2012

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev						3.054.427	91,83	-
Delnice						2.623.029	78,86	-
DEUTSCHE TELEKOM AG (DTE GY)	DE0005557508	DE	550	EUR	54.907	54.907	1,65	0,00
MERCK KGAA (MRK GY)	DE0006599905	DE	9.300	EUR	79.933	79.933	2,40	0,00
Skupaj delnice v EUR					134.840	134.840	4,05	-
NESTLE SA (NESN VX)	CH0038863350	CH	1.785	CHF	106.386	88.126	2,65	0,00
NOVARTIS (NOVN VX)	CH0012005267	CH	1.885	CHF	108.293	89.706	2,70	0,00
Skupaj delnice v CHF					214.679	177.832	5,35	-
NOVO NORDISK (NOVOB DC)	DK0060102614	DK	730	DKK	669.045	89.672	2,70	0,00
Skupaj delnice v DKK					669.045	89.672	2,70	-
ASAHI BREWERIES (2502 JP)	JP3116000005	JP	5.900	JPY	10.838.300	95.399	2,87	0,00
Skupaj delnice v JPY					10.838.300	95.399	2,87	-
CHINA RESOURCES GAS GROUP (193 HK)	BMG2113B1081	BM	30.600	HKD	489.600	47.878	1,44	0,00
TOWNGAS CHINA COMPANY (1083)	KYG8972T1067	KY	90.000	HKD	573.300	56.063	1,68	0,00
Skupaj delnice v HKD					1.062.900	103.941	3,12	-
AARHUSKARLSHAMM (AAK SS)	SE0001493776	SE	5.900	SEK	800.400	93.265	2,80	0,00
Skupaj delnice v SEK					800.400	93.265	2,80	-
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP (SKI AU)	AU000000SKI7	AU	38.000	AUD	63.560	49.921	1,50	0,00
Skupaj delnice v AUD					63.560	49.921	1,50	-
ALEXION PHARMACEUTICALS (ALXN US)	US0153511094	US	1.265	USD	118.581	89.875	2,70	0,00
AMGEN INC (AMGN US)	US0311621009	US	865	USD	74.563	56.513	1,70	0,00
AT&T INC. (T US)	US00206R1023	US	3.710	USD	125.064	94.789	2,85	0,00
CHURCH & DWIGHT CO. (CHD US)	US1713401024	US	1.000	USD	53.570	40.602	1,22	0,00
EXELON CORP (EXC US)	US30161N1019	US	3.870	USD	115.094	87.232	2,62	0,00
FULTON FINANCIAL CORP.(FULT US)	US3602711000	US	7.000	USD	62.270	50.985	1,53	0,00
LORILLARD INC. (LO US)	US5441471019	US	930	USD	108.503	82.237	2,47	0,00
FIRSTENERGY CORP. (FE US)	US3379321074	US	3.070	USD	128.204	97.168	2,92	0,00
GREAT PLAINS ENERGY (GXP US)	US3911641005	US	3.000	USD	60.930	46.180	1,39	0,00
ITC HOLDINGS CORPORATION (ITC US)	US4656851056	US	1.000	USD	76.910	58.292	1,75	0,00
J & J SNACK FOODS CORP. (JJSF US)	US4660321096	US	1.800	USD	114.990	87.153	2,62	0,00

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred. papirjev	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
MCDONALD' S CORPORATION (MCD US)	US5801351017	US	1.450	USD	127.905	96.941	2,91	0,00
MEAD JOHNSON NUTRITION COMPANY (MJN US)	US5828391061	US	1.855	USD	122.226	92.637	2,79	0,00
PFIZER INC. (PFE US)	US7170811035	US	4.790	USD	120.130	91.049	2,74	0,00
PROCTER&GAMBLE COMPANY (PG US)	US7427181091	US	1.740	USD	118.129	89.532	2,69	0,00
PHILIP MORRIS INTERNAT –W/I (PM US)	US7181721090	US	1.275	USD	106.641	80.825	2,43	0,00
STARBUCKS CORPORATION (SBUX US)	US8552441094	US	2.230	USD	119.595	90.643	2,73	0,00
THE COCA-COLA COMPANY (KO US)	US1912161007	US	3.010	USD	109.113	82.699	2,49	0,00
THE CLOROX COMPANY (CLX US)	US1890541097	US	1.540	USD	112.759	85.462	2,57	0,00
VERZION COMMUNICATIONS INC. (VZ US)	US92343V1044	US	3.000	USD	129.810	98.386	2,96	0,00
XCEL ENERGY (XEL US)	US98389B1008	US	4.900	USD	130.879	99.196	2,98	0,00
Skupaj delnice v USD					2.235.866	1.698.396	51,06	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO (BATS LN)	GB0002875804	GB	2.215	GBP	69.130	84.708	2,55	0,00
ASSOCIATED BRITISH FOOD (ABF LN)	GB0006731235	GB	4.960	GBP	77.574	95.055	2,86	0,00
Skupaj delnice v GBP					146.706	179.763	5,41	-
Obveznice						431.398	12,97	
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 1/2 01/04/31)	DE0001135176	DE	7.000.000	EUR	110.691	110.691	3,33	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 5 5/8 01/28)	DE0001135069	DE	135	EUR	107.166	107.166	3,22	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 ¼ 01/04/30)	DE0001135143	DE	6.200.000	EUR	104.392	104.392	3,14	0,00
BUNDESREPUBLIK DEUTSCLAND (DBR 6 1/2 07/27)	DE0001135044	DE	130	EUR	109.149	109.149	3,28	0,00
Skupaj obveznice v EUR					431.398	431.398	12,97	-
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)						271.790	8,17	-
SKUPAJ SREDSTVA						3.326.217	100,00	-



PERSPEKTIVA
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.