

# Moja finančna perspektiva

## Perspektiva: Special Opportunities

vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

Letno poročilo 2009



**PERSPEKTIVA**



LETNO POROČILO 2009  
Perspektiva: SpecialOpportunities  
vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb



PREGLED VSEBINE	stran
<b>I. POSLOVNO POROČILO</b>	<b>7</b>
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	8
2. POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA	9
<b>II. RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>13</b>
1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009	14
2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009	15
3. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2009	16
4. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	17
4.1. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2009	17
4.2. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA ZA OBDOBJE 1.1. DO 31.12.2008	18
4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA	19
4.4. IZRAČUN ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2009	19
5. IZJAVA UPRAVE DRUŽBE PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.	20
6. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	21
6.1. OPIS TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ	21
6.1.1. Splošno	21
6.1.2. Denarna sredstva	22
6.1.3. Depoziti pri bankah in posojila	22
6.1.4. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp	22
6.1.5. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	22
6.1.6. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	23
6.1.7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	23
6.1.8. Terjatve	23
6.1.9. Poslovne obveznosti	23
6.1.10. Pasivne časovne razmejitev	23
6.1.11. Obveznosti do naložbenikov	23
6.1.12. Prihodki	23
6.1.13. Odhodki	24
6.1.14. Davek od dohodka	24
6.1.15. Izplačila naložbenikom	24
6.2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	25
6.3. POJASNILA POMEMBNIH POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	25
6.3.1. Denarna sredstva	25
6.3.2. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp	25
6.3.3. Poslovne obveznosti	26
6.3.4. Pasivne časovne razmejitev	26
6.3.5. Prihodki od obresti	26
6.3.6. Prihodki od dividend	26
6.3.7. Drugi finančni prihodki	26
6.3.8. Iztrženi dobički (ID) pri naložbah	27
6.3.9. Neiztrženi dobički (ND) pri naložbah	27
6.3.10. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	27
6.3.11. Odhodki v zvezi s trgovanjem	27
6.3.12. Odhodki za obresti	28
6.3.13. Drugi finančni odhodki	28
6.3.14. Iztržene izgube (II) pri naložbah	28
6.3.15. Neiztržene izgube (NI) pri naložbah	28
6.3.16. Dogodki po datumu bilance stanja	29
6.4. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJU CELOTNE STROŠKE	29
6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009	30
<b>III. POROČILO O REVIDIRANJU</b>	<b>32</b>

<b>VI. DODATEK K LETNEM POROČILU</b>	<b>34</b>
1. MNENJA	35
1.1. Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	35
1.2. Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1	36
1.3. Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	37
1.4. Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj	38
1.5. Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	39
1.6. Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	40

## I. POSLOVNO POROČILO

## 1. SPLOŠNE INFORMACIJE

Ime vzajemnega sklada:	Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb
Ustanovitelj in upravljavec:	PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.
Sedež:	Dunajska cesta 156, Ljubljana
Matična številka:	5858127005
Začetek poslovanja:	2.11.2007
Število enot premoženja, vrednost enot premoženja (VEP) in čista vrednost sredstev (ČVS) na dan 31.12.2009:	število enot premoženja: 151.869,0355 VEP: 4,8219 ČVS: 732.289,88
Osebe, pooblaščenice za zastopanje:	Vesna Južna (predsednica uprave DZU) Igo Gruden (član uprave DZU)



## 2. POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA

### Opis splošnega gospodarskega okolja

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

### Donosnost borznih indeksov (v EUR)

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

Vir: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

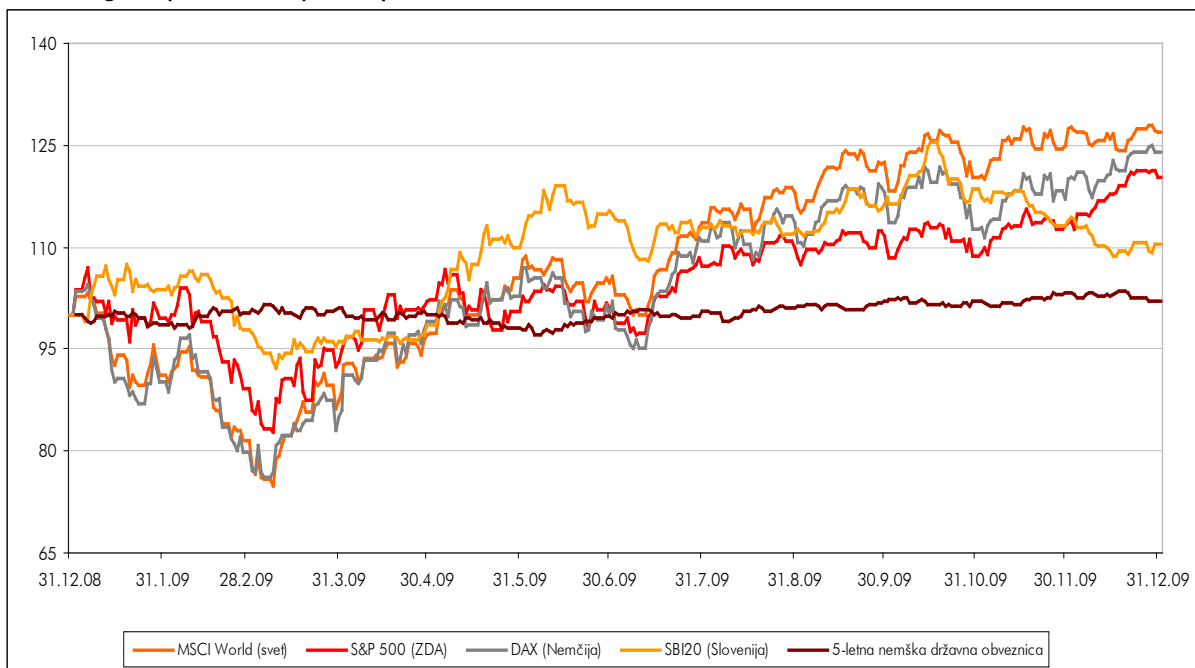
Cene **surovin** in njihovih prevozov so se v letu 2009 povišale glede na zadnje četrletje leta 2008. Kljub temu je povprečna cena soda surove nafte v letu 2009 znašala 69 USD, kar je 31 % manj kot v letu 2008. Za leto 2010 se ne pričakuje bistvenega povišanja cen surovin, cena soda surove nafte naj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

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

### Poslovanje vzajemnega sklada Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad 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 sklad, pa višjo donosnost dosežejo v daljšem časovnem obdobju.

#### Relativno gibanje indeksov primerljivosti v letu 2009



Vir: Perspektiva DZU; Bloomberg.

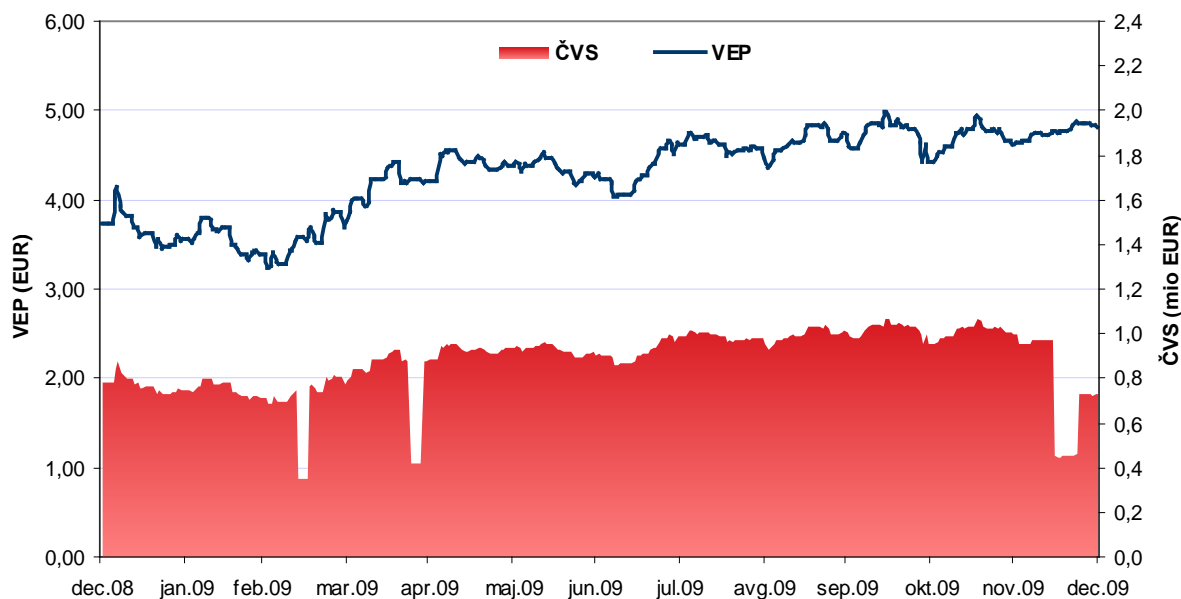
Vzajemni sklad Perspektiva: SpecialOpportunities je v letu 2009 zabeležil rast vrednosti enote premoženja v višini 29 %.

Razlog za takšno donosnost je odločitev, da sredstva vzajemnega sklada investiramo pretežno v ciklične sektorje, ki v času gospodarskega okrevanja dosežejo visoko donosnost. V začetku leta 2009 se je vrednost enote premoženja na račun take sektorske alokacije sredstev ob občutnem znižanju delniških indeksov precej znižala. Po močnem odboju delniških indeksov v mesecu marcu, ki jo je sprožila napoved o pozitivnem poslovanju dveh ameriških bank v prvem četrletju, smo dodatno povečali izpostavljenost delniškim trgom v sektorja finance ter materiali in surovine.

V tretjem kvartalu leta 2009 so se potrdila naša pričakovanja o koncu globalne recesije, zato smo ohranili delež naložb v ciklične panoge. Konec novembra smo zaradi kreditnih težav v Dubaju, ki se je soočil z likvidnostnimi težavami, zaradi previdnosti povečali izpostavljenost sektorju osnovnih potrebščin, hkrati pa povečali delež denarnih sredstev v portfelju.

V začetku leta sprejeta strategija o večji izpostavljenosti cikličnim sektorjem, ki so bili v letu 2008 najbolj pod pritiskom, se je zelo obrestovala, saj se je vrednost enote premoženja vzajemnega sklada v preostanku leta 2009 povečala bolj kot delniški indeksi v razvitem svetu.

### *Gibanje ČVS in VEP vzajemnega sklada Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb v letu 2009*



Vir: Perspektiva DZU

Vrednost enote premoženja Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, se je v letu 2009 povečala za 29 %. Kljub temu se je čista vrednost sredstev vzajemnega sklada zmanjšala za 7 % na 0,73 milijona EUR, kar je posledica izplačil sredstev.

### Struktura naložb

Ob koncu leta je bilo 47 % sredstev vzajemnega sklada naloženih v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, 6 % pa v vrednostne papirje s fiksnim donosom. V zadnjih dneh decembra je sklad beležil večji priliv sredstev, ki so zaradi previdnosti ob nizki likvidnosti delniških trgov v prazničnih dneh, deloma ostala neinvestirana.

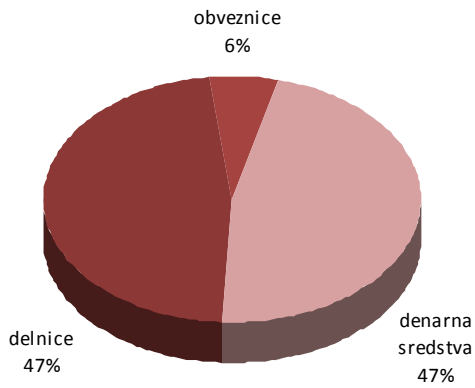
Vzajemni sklad nima omejitev glede panožne in geografske strukture naložb, temveč izkorišča različne naložbene priložnosti, ne glede geografsko področje in panožno alokacijo. Glede na geografsko sestavo sredstev v vzajemnem skladu brez upoštevanja denarnih sredstev, je bilo konec leta več kot polovica sredstev naloženih v Severno Ameriko, kjer je po koncu največje gospodarske recesije po drugi svetovni vojni največ naložbenih priložnosti. Sledijo naložbe na Kitajskem in Latinski Ameriki, kjer je bila gospodarska rast v zadnjem kvartalu lanskega leta najvišja. V Rusiji pa je kljub negativni gospodarski rasti prišlo do precejšnjega izboljšanja gospodarske aktivnosti. Panožna struktura naložb vzajemnega sklada ima poudarek na cikličnih sektorjih, kjer je pričakovana sprememba poslovanja podjetij, glede na izboljšanje svetovne gospodarske rasti, največja. Prevladujejo predvsem naložbe iz informacijske tehnologije, surovin in materialov ter industrije.

Po valutni strukturi največji delež, natančneje 54 % sredstev vzajemnega sklada, predstavljajo naložbe v USD, vključno z ADR (American Depositary Receipts), s katerimi, zaradi boljše likvidnosti, regulative in nižjih stroškov,

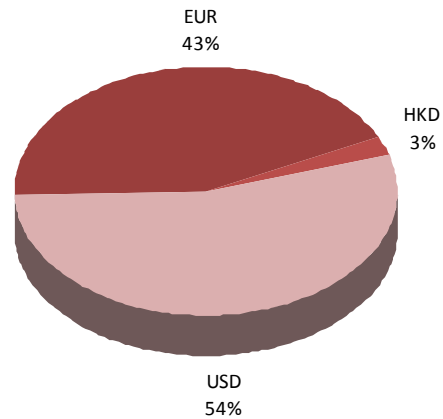
pokrivamo večji del naložb s področja Azije in Latinske Amerike. Zaradi visokega deleža denarnih sredstev, ki so posledica večjega vplačila tik pred koncem leta 2009, je 43 % sredstev vzajemnega sklada v EUR.

*Struktura naložb vzajemnega sklada Perspektiva:SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb na dan 31. 12. 2009*

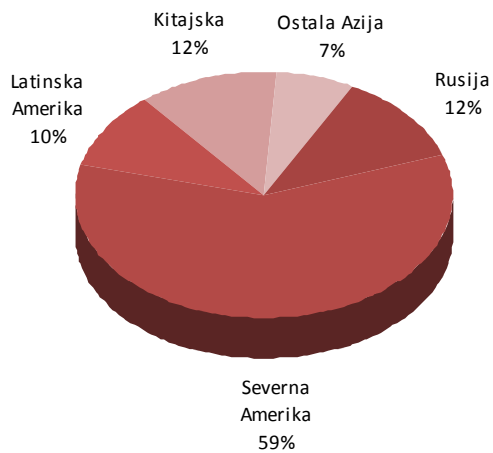
Struktura glede na vrsto naložb



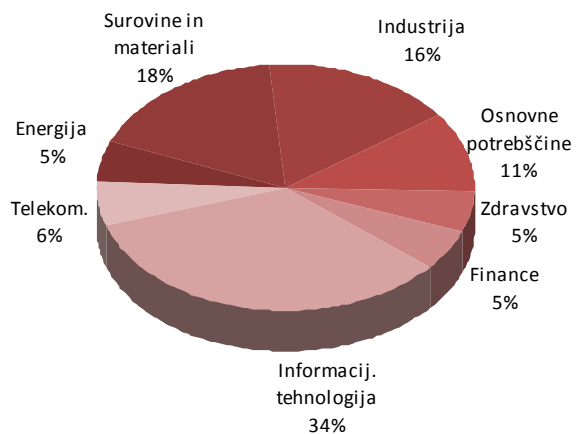
Struktura glede na valuto naložb



Geografska struktura naložb\*



Panožna struktura naložb\*



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

## II. RAČUNOVODSKO POROČILO

## 1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009

SREDSTVA		V EUR	
		31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva	6.3.1.	345.960	3.016
Depoziti pri bankah in posojila		0	17.001
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.3.2.	389.824	563.718
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	155.452
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga		0	50.655
Terjatve		421	2.194
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>736.205</b>	<b>792.036</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
Poslovne obveznosti	6.3.3.	2.160	1.969
- obveznosti iz upravljanja		1.907	1.935
- obveznosti do banke skrbnice		33	34
- prejeti predujmi za prodane enote premoženja		220	0
Pasivne časovne razmejitev	6.3.4.	1.755	1.520
Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja	4.	732.290	788.547
- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		1.518.690	2.112.922
- vplačani presežek enot premoženja		324.796	(5.576)
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		(1.324.374)	(38.563)
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		213.178	(1.280.236)
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>736.205</b>	<b>792.036</b>

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

		V EUR	
		2009	2008
<b>PRIHODKI</b>			
Prihodki od obresti	6.3.5.	11.644	26.788
Prihodki od dividend	6.3.6.	9.420	27.953
Drugi finančni prihodki	6.3.7.	124.728	143.464
Iztrženi dobički pri naložbah	6.3.8.	420.544	52.206
Neiztrženi dobički pri naložbah	6.3.9.	26.488	0
Drugi prihodki		13.342	791
<b>Skupaj prihodki</b>		<b>606.166</b>	<b>251.202</b>
<b>ODHODKI</b>			
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	6.3.10.	(25.795)	(42.241)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(565)	(1.542)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(1.500)	(1.500)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		(750)	(750)
Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.3.11.	(19.602)	(14.522)
Odhodki za obresti	6.3.12.	(8.163)	0
Drugi finančni odhodki	6.3.13.	(171.846)	(96.048)
Iztržene izgube pri naložbah	6.3.14.	(146.894)	(568.092)
Neiztržene izgube pri naložbah	6.3.15.	(4.532)	(806.711)
Drugi odhodki		(13.341)	32
<b>Skupaj odhodki</b>		<b>(392.988)</b>	<b>(1.531.438)</b>
<b>Čisti dobiček ali izguba</b>		<b>213.178</b>	<b>(1.280.236)</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		(1.693.481)	(42.057)
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		2.018.277	36.481
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba</b>		<b>537.974</b>	<b>(1.285.812)</b>
Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		1,40	(6,06)

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

	V EUR	
	2009	2008
Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.178.822	216.500
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	(1.442.785)	(163.823)
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>(263.963)</b>	<b>52.677</b>
Prejemki pri prodaji naložb	7.823.939	26.104.859
Izdatki pri nakupu naložb	(7.192.029)	(26.127.397)
Prejemki od udenarjenih terjatev	11.751	23.758
Izdatki za plačilo obveznosti	(36.754)	(52.383)
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>606.907</b>	<b>(51.163)</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>342.944</b>	<b>1.514</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>345.960</b>	<b>3.016</b>
Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju	342.944	1.514
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>3.016</b>	<b>1.502</b>



#### 4. IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

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

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja			
<b>Stanje 1.1.2009</b>	2.112.922	-	-	(1.324.374)	-	<b>788.547</b>
- vplačani investicijski kuponi	2.866.830	(1.693.481)	-	-	-	1.173.349
- izplačani investicijski kuponi	(3.461.062)	-	2.018.277	-	-	(1.442.785)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	213.178	213.178
<b>Stanje 31.12.2009</b>	1.518.690	(1.693.481)	2.018.277	(1.324.374)	213.178	<b>732.290</b>

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

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih 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			
<b>Stanje 1.1.2008</b>	2.000.086	-	-	(38.563)	-	<b>1.961.523</b>
- vplačani investicijski kuponi	313.139	(42.057)	-	-	-	271.082
- izplačani investicijski kuponi	(200.303)	-	36.481	-	-	(163.822)
- čisti dobiček (izguba) obdobja	-	-	-	-	(1.280.236)	(1.280.236)
<b>Stanje 31.12.2008</b>	2.112.922	(42.057)	36.481	(38.563)	(1.280.236)	<b>788.547</b>

#### 4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

Gibanje enot premoženja

V enotah premoženja

	2009	2008
+ Začetno stanje 1.1.	211.292,1609	200.008,5258
+ Prodaja (vplačila)	286.683,0048	31.313,9592
- Odkupi (izplačila)	(346.106,1302)	(20.030,3241)
= <b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>151.869,0355</b>	<b>211.292,1609</b>

#### 4.4. IZRAČUN ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2009

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada na dan 31.12.2009 je enaka obveznostim do naložbenikov v enote premoženja ter znaša 732.289 EUR (glej tudi točko 1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009 na strani 14).

Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2009 je izračunana kot količnik med čisto vrednostjo sredstev v višini 732.289 EUR in številom enot premoženja 151.869,0355 in znaša 4,8219 EUR.

Čista vrednost sredstev in vrednost enote premoženja v EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Čista vrednost sredstev	732.289	788.547	1.961.523
Vrednost enote premoženja	4,8219	3,7320	9,8072

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

Uprava družbe PERSPEKTIVA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada Perspektiva: SpecialOpportunities za poslovno leto 2009, na straneh od 14 do 19 in pojasnila na straneh od 25 do 31.

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

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

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

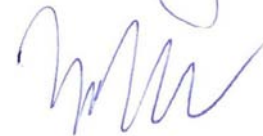
Ljubljana, 6.4.2010

PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.

Predsednica uprave  
Vesna Južna



Član uprave  
Igo Gruden



## 6. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

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

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

### 6.1. OPIS TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ

#### 6.1.1. Splošno

##### Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

##### Vrednotenje finančnih naložb

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

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

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

Pri upoštevanju naložb se upoštevajo naslednje posebnosti:

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

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

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

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

Pri vrednotenju vrednostnih papirjev ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

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

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

#### Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

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

### **6.1.2. Denarna sredstva**

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

### **6.1.3. Depoziti pri bankah in posojila**

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

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

### **6.1.4. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp**

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

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

### **6.1.5. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev**

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

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

#### **6.1.6. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov**

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

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

#### **6.1.7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga**

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

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

#### **6.1.8. Terjatve**

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

#### **6.1.9. Poslovne obveznosti**

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

#### **6.1.10. Pasivne časovne razmejitev**

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

#### **6.1.11. Obveznosti do naložbenikov**

Investicijski kuponi zajemajo:

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

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je število enot premoženja pomnoženo z izhodiščno vrednostjo enote premoženja 10,00 EUR.

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

#### **6.1.12. Prihodki**

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

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

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

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

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

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

Drugi prihodki zajemajo vse ostale prihodke.

#### **6.1.13. Odhodki**

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

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje se obračunavajo v višini 2,90% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Drugi odhodki zajemajo vse ostale odhodke.

#### **6.1.14. Davek od dohodka**

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

#### **6.1.15. Izplačila naložbenikom**

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



## 6.2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

- a) Število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2009 je razkrito v točki 4.3. IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA na strani 19.
- b) Pri vrednotenju finančnih naložb ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja, zato je učinek skupnih ovrednotenj 0 EUR.
- c) Ukrepi za obvladovanje valutnih, tečajnih, obrestnih in drugih tržnih tveganj niso bili uporabljeni.
- č) Vzajemni sklad nima zastavljenih ali posojenih vrednostnih papirjev. Vzajemni sklad se ni zadolževal.
- d) Vzajemni sklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.
- e) Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Vplačani znesek v EUR		Število nakupov	Število prodaj
Od	Do		
0	49.999	32	3
50.000	∞	3	3
Skupaj		35	6

- f) Druge poslovne obveznosti so specificirane v točki 6.3.3. Poslovne obveznosti na strani 26.
- g) Dogodki po datumu izkaza stanja so opisani v pojasnilu k točki 6.3.16. Dogodki po datumu bilance stanja na strani 29.
- h) V poslovnem letu 2009 je bila izvršena prodaja vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (potrdila o vlogah slovenskih bank) in sicer v višini 50.352 EUR. Vzajemni sklad v zvezi s temi transakcijami ni imel stroškov.

## 6.3. POJASNILA POMEMBNIH POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>6.3.1. Denarna sredstva</b>	<b>345.960</b>	<b>3.016</b>
Denarna sredstva na računu	275.211	579
Devizna sredstva na deviznem računu	70.749	2.437

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>6.3.2. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vp</b>	<b>389.824</b>	<b>563.718</b>
Delnice	389.824	563.718

Glej tudi pojasnilo k 6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009 na strani 30-31.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>6.3.3. Poslovne obveznosti</b>	<b>2.160</b>	<b>1.969</b>
Obveznosti iz upravljanja	1.907	1.935
Druge poslovne obveznosti	253	34
- obveznosti do banke skrbnice	33	34
- prejeti predujmi za prodane enote premoženja	220	0

Obveznosti iz upravljanja v višini 1.907 EUR so obveznosti za upravljavsko provizijo za mesec december 2009 v višini 1.894 EUR in obveznosti za vstopno provizijo v višini 13 EUR.

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>6.3.4. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>1.755</b>	<b>1.520</b>

Vnaprej vračunani stroški v višini 1.006 EUR so stroški revizije računovodskih izkazov za leto 2009 in stroški obveščanja imetnikov enot premoženja v višini 749 EUR.

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.5. Prihodki od obresti</b>	<b>11.644</b>	<b>26.788</b>
Prihodki od obresti potrdil o vlogi	1.272	353
Prihodki od obresti obveznic	9.812	0
Prihodki od obresti posojil in depozitov	560	26.435

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.6. Prihodki od dividend</b>	<b>9.420</b>	<b>27.953</b>
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev z domačega trga	0	8.419
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev s tujih org. trgov	9.420	19.534

Prihodke od dividend sestavljajo dividende delnic CIA Siderurgica NAACL v višini 2.010 EUR, , delnic Petrochina Company Ltd. v višini 899 EUR, delnic China Construction Bank Corporation v višini 636 EUR, delnic MTN Group Ltd. v višini 564 EUR, delnic Petroleo Brasileiro S.A. v višini 484 EUR, Siemens AG v višini 471 EUR in drugih vrednostnih papirjev v višini 4.356 EUR.

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.7. Drugi finančni prihodki</b>	<b>124.728</b>	<b>143.464</b>
Pozitivne tečajne razlike od naložb	24.715	108.980
Pozitivne tečajne razlike od terjatev in obveznosti	42.023	33.110
Pozitivne tečajne razlike od denarnih sredstev	57.990	1.374

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

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.8. Iztrženi dobički (ID) pri naložbah</b>	<b>420.544</b>	<b>52.206</b>
ID delnic s tujih organiziranih trgov	262.504	49.484
ID delnic iz domačih organiziranih trgov	1.569	0
ID investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	148.222	0
ID delnic tujih investicijskih družb	2.925	2.722
ID iz obveznic tujih izdajateljev	5.324	0

Iztrženi dobički so nastali pri prodaji delnic Las Vegas Sands Corporation v višini 26.830 EUR, delnic CIA Siderurgica NAACL v višini 26.529 EUR, delnic Comba Telecom Systems Holdings Ltd. v višini 17.536 EUR, investicijskih kuponov Ishares FTSE/XINHUA A50 China Tracker v višini 17.357 EUR, investicijskih kuponov Direxionshares Financial Bull 3X Shares v višini 17.356 EUR, investicijskih kuponov Ultra Basic Materials Proshares v višini 15.896 EUR, delnic Vale SA v višini 14.010 EUR, delnic Tata Motors Ltd. v višini 14.039 EUR, investicijskih kuponov Lyxor ETF Russia v višini 13.405 EUR, delnic China Life Insurance v višini 12.717 EUR, investicijskih kuponov Ultra Real Estate Proshares v višini 11.606 EUR, investicijskih kuponov Ultra QQQ Proshares v višini 11.598 EUR, delnic China Construction Bank Corporation v višini 10.514 EUR, delnic VTB Bank Ojsc v višini 9.567 EUR, delnic Petroleo Brasileiro SA v višini 8.765 EUR, delnic OMV AG v višini 8.758 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 184.061 EUR.

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.9. Neiztrženi dobički (ND) pri naložbah</b>	<b>26.488</b>	<b>0</b>
ND delnic s tujih organiziranih trgov	26.467	0
ND investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	148.222	0
ND delnic tujih investicijskih družb	2.925	0
ND iz obveznic tujih izdajateljev	5.324	0

Neiztrženi dobički so nastali pri vrednotenju vrednostnih papirjev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sicer: delnic Comba Telecom Systems Holdings Ltd. v višini 9.515 EUR, delnicah Posco v višini 7.505 EUR, pri delnicah Cia Siderurgica Nacl v višini 2.680 EUR, delnic Terex Corporation v višini 1.288 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 5.500 EUR.

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.10. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje</b>	<b>(25.795)</b>	<b>(42.241)</b>

Odhodki za upravljavsko provizijo so obračunani v višini 2,90% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

	V EUR	
	2009	2008
<b>6.3.11. Odhodki v zvezi s trgovanjem</b>	<b>(19.602)</b>	<b>(14.522)</b>

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačanih borznoposredniških provizij, borznih provizij in provizij v zvezi s pravnavo pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev, transakcijski stroški in stroški hrambe tujih vrednostnih papirjev.

V EUR

	2009	2008
<b>6.3.12. Odhodki za obresti</b>	<b>(8.163)</b>	<b>0</b>

Odhodki za obresti v višini 8.163 EUR predstavljajo ob nakupu obveznic vračunane obresti, ki so izkazane kot odhodek in v istem znesku kot prihodek, nanašajo se na odhodke za obresti obveznic Veolia Environnement (VIEFP 4.375 01/17) v višini 3.474 EUR, obveznic Republica of South Africa (SOAF 5 25) v višini 2.615 EUR in ostali odhodki za obresti v višini 2.074 EUR.

V EUR

	2009	2008
<b>6.3.13. Drugi finančni odhodki</b>	<b>(171.846)</b>	<b>(96.048)</b>
Negativne tečajne razlike od naložb	(45.195)	(59.758)
Negativne tečajne razlike od terjatev in obveznosti	(46.507)	(32.373)
Negativne tečajne razlike od denarnih sredstev	(80.144)	(3.917)

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

V EUR

	2009	2008
<b>6.3.14. Iztržene izgube (II) pri naložbah</b>	<b>(146.894)</b>	<b>(568.092)</b>
II delnic z domačega organiziranega trga	(2.186)	(181.634)
II delnic s tujih organiziranih trgov	(119.812)	(346.740)
II investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	0	(39.718)
II investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	(23.844)	0
II iz obveznic tujih izdajateljev	(1.052)	0

Iztržene izgube so nastale pri prodaji delnic Commerzbank AG v višini 13.405 EUR, delnic Dryships Inc. v višini 12.066 EUR, delnic Deutsche Bank AG v višini 9.393 EUR, delnic Suntech Power Holdings ADR v višini 8.850 EUR, delnic Tata Communications Ltd. v višini 8.619 EUR, investicijskih kuponov Financial Select Sector SPDR Fund v višini 8.535 EUR, delnic Mechel v višini 7.999 EUR, investicijskih kuponov Ultra Basic Materails Proshares v višini 6.634 EUR, delnic VTB Bank Ojsc v višini 6.382 EUR, delnic The Hartford Financial Services Group v višini 5.913 EUR, delnic Raiffeisen INTL Bank Holding v višini 4.771 EUR in ostalih vrednostnih papirjev v višini 54.327 EUR.

V EUR

	2009	2008
<b>6.3.15. Neiztržene izgube (NI) pri naložbah</b>	<b>(4.532)</b>	<b>(806.711)</b>
NI delnic z domačega organiziranega trga	0	(98.909)
NI delnic s tujih organiziranih trgov	(4.244)	(581.274)
NI investicijskih kuponov s tujih organiziranih trgov	0	(126.528)
II iz obveznic tujih izdajateljev	(288)	0

Neiztržene izgube so nastale pri vrednotenju vrednostnih papirjev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sicer pri delnicah Compania De Minas Buenaventura SA v višini 1.285 EUR, pri delnicah Mechel v višini 1.188 EUR, pri delnicah Vimpelcom SP ADR v višini 889 EUR, pri delnicah Procter&Gamble v višini 657 EUR in pri vrednotenju ostalih vrednostnih papirjev v višini 513 EUR.

#### 6.3.16. Dogodki po datumu bilance stanja

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

#### 6.4. POJASNILA POSAMEZNIH VRST STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE

Vrsta stroška	V EUR	
	2009	2008
Stroški provizije za upravljanje	(25.795)	(42.241)
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(19.602)	(14.522)
Stroški klirinško depotne družbe	0	0
Stroški plačilnega prometa	0	0
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	(1.500)	(1.500)
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	(750)	(750)
Stroški tožb	0	0
Stroški davkov in drugih davščin	0	0
Stroški skrbniških storitev	(565)	(1.542)
<b>Celotni stroški</b>	<b>(48.212)</b>	<b>(60.555)</b>

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada (TER) za leto 2009 znašajo 3,38%

Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada (PTR) za leto 2009 znaša 435,19.

## 6.5. IZKAZ PREMOŽENJA NA 31.12.2009

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred.papir.	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
<b>Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>						<b>389.824</b>	<b>52,95</b>	
<b>Delnice</b>						<b>347.234</b>	<b>47,17</b>	
COMBA TELECOM SYSTEMS (2342 HK)	KYG229721066	HK	24.700	HKD	224.276	20.077	2,73	0,00
<b>Skupaj delnice v HKD</b>					<b>224.276</b>	<b>20.077</b>	<b>2,73</b>	
PETROLEO BRASILEIRO (PBR US)	US71654V4086	BR	550	USD	26.224	18.204	2,47	0,00
RESEARCH IN MOTION (RIMM US)	CA7609751028	CA	450	USD	30.393	21.098	2,87	0,00
SHANDA INTERACTIVE ENTERTAINMENT (SNDA US)	US81941Q2030	CN	600	USD	31.566	21.912	2,98	0,00
POSCO (PKX US)	US6934831099	KR	250	USD	32.775	22.751	3,09	0,00
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA (BVN US)	US2044481040	PE	740	USD	24.768	17.193	2,34	0,00
MECHEL (MTL US)	US5838401033	RU	1.600	USD	30.112	20.902	2,84	0,00
VIMPELCOM (VIP US)	US68370R1095	RU	1.600	USD	29.744	20.647	2,80	0,00
ALTRIA (MO US)	US02209S1033	US	1.350	USD	26.501	18.395	2,50	0,00
BUCYRUS INTERNATIONAL (BUCY US)	US1187591094	US	550	USD	31.004	21.521	2,92	0,00
CAPITAL ONE FINANCIAL (COF US)	US14040H1059	US	695	USD	26.646	18.497	2,51	0,00
GOOGLE (GOOG US)	US38259P5089	US	45	USD	27.899	19.366	2,63	0,00
GRAFTECH INTERNATIONAL (GTI US)	US3843131026	US	1.230	USD	19.127	13.277	1,80	0,00
INTEL (INTC US)	US4581401001	US	1.000	USD	20.400	14.161	1,92	0,00
JOHNSON & JOHNSON (JNJ US)	US4781601046	US	410	USD	26.408	18.331	2,49	0,00
PROCTER & GAMBLE (PG US)	US7427181091	US	430	USD	26.071	18.097	2,46	0,00
TEREX (TEX US)	US8807791038	US	1.600	USD	31.696	22.002	2,99	0,00
TEXAS INSTRUMENTS (TXN US)	US8825081040	US	1.150	USD	29.969	20.803	2,83	0,00
<b>Skupaj delnice v USD</b>					<b>471.302</b>	<b>327.157</b>	<b>44,44</b>	
<b>Obveznice</b>						<b>42.590</b>	<b>5,78</b>	
REPUBLICA OF SOUTH AFRICA (SOAF 5)	XS0168670478		20	EUR	21.512	21.512	2,92	0,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT (MIEFP 4.375 01/17)	FR0010397927		20	EUR	21.078	21.078	2,86	0,00
<b>Skupaj obveznice v EUR</b>					<b>42.590</b>	<b>42.590</b>	<b>5,78</b>	

Izdajatelj vrednostnega papirja	ISIN	Sedež	Število vred.papir.	Izvirna valuta	Vrednost v izvorni valuti	Vrednost v EUR	% v sredstvih	% v izdaji
<b>Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne časovne razmejitve)</b>						<b>346.381</b>	<b>47,05</b>	
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>						<b>736.205</b>	<b>100,00</b>	

### III. POROČILO O REVIDIRANJU



# POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

## UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

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

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja vzajemnega sklada Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida, gibanja premoženja in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



## VI. DODATEK K LETNEM POROČILU

## 1. MNENJA

### 1.1. Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti

#### REVIZORJEVO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

##### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

##### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

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

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



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

### REVIZORJEVO MNENJE O USKLAJENOSTI NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA Z ZISDU-1

#### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

#### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z določili ZISDU-1.

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



### 1.3. Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada

#### REVIZORJEVO MNENJE O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA

##### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

##### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali vrednost enote premoženja na izbrane datume.

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



## 1.4. Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

### REVIZORJEVO MNENJE O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ

#### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

#### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

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

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



## 1.5. Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

### REVIZORJEVO MNENJE O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

#### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

#### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

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

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor



## 1.6. Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb

### REVIZORJEVO MNENJE O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB

#### UPRAVLJALCU VZAJEMNEGA SKLADA

#### Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb

Pri vzajemnem skladu Perspektiva: SpecialOpportunities, vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb, Dunajska cesta 156, Ljubljana, smo revidirali pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb.

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

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

V Novem mestu, 8. aprila 2010

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

Sandi Kranjc  
pooblaščen revizor







