



ABANČNA DZU, družba za upravljanje
investicijskih skladov d.o.o.
Pražakova ulica 8, 1000 Ljubljana
T 01 307 86 00
F 01 23 02 310
www.abancna-dzu.si

VZAJEMNI SKLAD

Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD

NEREVIDIRANO POLLETNO POROČILO 2008

Ljubljana, julij 2008

1. PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA

Ime vzajemnega sklada:	Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD
Začetek upravljanja vzajemnega sklada / odločba ATVP	6.8.2007 / ATVP odločba z dne 3.7.2007
Sedež:	Pražakova ulica 8, Ljubljana
Upravljavec:	ABANČNA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. (v nadaljevanju Abančna DZU oziroma družba)
Uprava DZU:	Dvočlanska – Mateja Gubanec, predsednica uprave; Edvard Abram, član uprave
Telefon:	01 307 86 00
Telefaks:	01 230 23 10
Elektronski naslov:	info@abancna-dzu.si
Spletna stran:	www.abancna-dzu.si
Uradne ure:	ponedeljek – petek od 8. do 15. ure
Skrbnik:	Abanka Vipava d.d.
Nadzorni organ:	Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP)
Matična številka:	5865727010
Davčna številka:	/
Transakcijski račun:	SI56 0510-0801-2305-509
Vstopna provizija:	Najvišja 1,50 %, najnižja 0,00 %
Izstopna provizija:	Najvišja 3,00 %, najnižja 0,00 %
Provizija za upravljanje:	0,95 %
Skrbniška provizija:	0,20 %

Vzajemni sklad Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD je začel poslovati dne 6.8.2007. Za upravljanje omenjenega sklada je Abančna DZU dne 3.7.2007 pridobila odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP-št.: 82/138/AG/07(220), 74/138/AG/07, 27/138/AG/07, 79/106/AG/07).

Vzajemni sklad Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD upravlja družba za upravljanje ABANČNA DZU, družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Ljubljana, Pražakova ulica 8, matična številka: 5865727, (v nadaljevanju Abančna DZU), ki je bila ustanovljena dne 9. maja 1994.

Ustanovitelja Abančne DZU sta:

Abanka Vipava d.d., ki je vpisala 99 % osnovnega kapitala in
Mateja Gubanec, ki je vpisala 1% osnovnega kapitala.

Abančna DZU je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov dne 27.10.1994. Dne 4.3.2004 je Abančna DZU prejela Odločbo ATVP, s katero je bilo ugotovljeno, da je družba za upravljanje uskladila svoje poslovanje z določili Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l.RS št. 110/02, 73/03).

Abančna DZU je na dan 30.06.2008 upravljala vzajemne sklade: Abančna DZU DELNIŠKI AZIJA, Abančna DZU DELNIŠKI ZDA, Abančna DZU DELNIŠKI SVET, Abančna DZU DELNIŠKI AKTIVNI, Abančna DZU DELNIŠKI EVROPA, Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD, Abančna DZU URAVNOTEŽENI, Abančna DZU MEŠANI, Abančna DZU OBVEZNIŠKI in Abančna DZU DENARNI EURO.

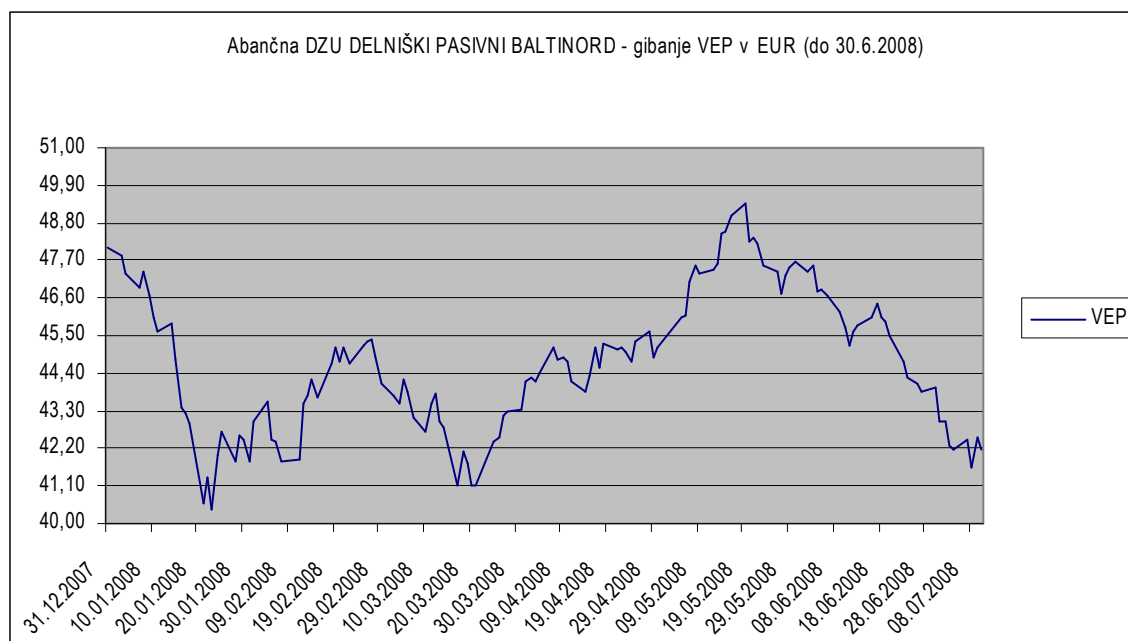
Temeljni cilj naložbene politike vzajemnega sklada Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD je investiranje v 40 delnic izdajateljev s sedežem v baltskih državah, nordijskih državah, Poljski, Rusiji in Ukrajini, ki ustvarjajo največ čistega dobička in denarnega toka. Pri tem se upošteva zadostna razpršenost naložb med izdajatelje iz posamezne države in panoge. Najmanj 90 % vseh sredstev vzajemnega sklada je vloženih v lastniške vrednostne papirje in največ 10 % vseh sredstev vzajemnega sklada je vloženih v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Premoženje vzajemnega sklada je upravljano pasivno, kar pomeni, da se naložbe vzajemnega sklada izberejo znotraj naprej določenega nabora izdajateljev po vnaprej določenih kriterijih in sledijo naložbeni sestavi Baltinord. Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo sredstva dolgoročno investirati na baltskih držav, nordijskih držav, Poljske, Rusije in Ukrajine in doseči učinkovito ustrezno razpršenost naložb. Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Za upravljanje vzajemnega sklada Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD družba za upravljanje obračunava provizijo v višini 0,95 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, banka skrbnica (Abanka Vipa d.d.) pa je za opravljanje skrbniških storitev za vzajemni sklad upravičena do letne provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,20 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

ČISTA VREDNOST SREDSTEV VZAJEMNEGA SKLADA, ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU IN ŠTEVILO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV

Na dan 30.6.2008 je čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD znašala 3.329.962 EUR, v obtoku je bilo 75.722,1119 enot premoženja vzajemnega sklada in v vzajemni sklad je svoje prihranke vložilo 366 vlagateljev.

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA V PRVI POLOVICI LETA 2008



Vrednost enote premoženja (VEP) vzajemnega sklada Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD je konec leta 2007 znašala 48,09 EUR. Do 30.06.2008 se je VEP znižala na 43,98 EUR, kar predstavlja spremembo -8,55 % glede na zadnji obračunski dan v preteklem letu. Znižanje

vrednosti je posledica negativnih trendov na svetovnih kapitalskih trgih, saj je v enakem obdobju (od 31.12.2007 do 30.6.2008) svetovni delniški indeks »MSCI World Index« izgubil 18,21 %¹ vrednosti.

OPOZORILO VLAGATELJEM: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Iz izračuna so izvzeti vstopni in izstopni stroški vlagateljev, ki zmanjšujejo prikazano donosnost. Vstopni in izstopni stroški za vzajemni sklad Abančna DZU DELNIŠKI PASIVNI BALTINORD znašajo največ 1,50 odstotka oziroma 3,00 odstotke vrednosti investicijskega kupona, kar je odvisno od višine vplačila oziroma izplačila. Podatki o vrednosti in gibanju enote premoženja vzajemnih skladov Abančne DZU d.o.o. so objavljeni v dnevnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer ter na spletnem naslovu www.abancna-dzu.si.

DOSTOPNOST POLLETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA

Polletno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje sprejemajo pristopne izjave vlagateljev k pravilom upravljanja vzajemnega sklada. Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod polletnega poročila vzajemnega sklada.

Polletno poročilo vzajemnega sklada je na razpolago javnosti na sedežu družbe za upravljanje Abančna DZU d.o.o., Pražakova ulica 8, Ljubljana, na spletni strani www.abancna-dzu.si ter na vseh vpisnih mestih.

POMEMBNEJŠE SPREMEMBE PRAVIL UPRAVLJANJA IN PROSPEKTA V PRVI POLOVICI LETA 2008

Ključne spremembe pravil upravljanja vzajemnega sklada, ki veljajo od 20.5.2008 dalje so:

- možnost vplačila oziroma izplačila brez plačila vstopnih oziroma izstopnih stroškov za vlagatelje, ki imajo pri Abančni DZU v upravljanju najmanj 2.100.000,00 EUR denarnih sredstev;
- nadomestitev obrazca pristopne izjave k pravilom upravljanja vzajemnega sklada z novim;
- nadomestitev obrazca zahteve za izplačilo z novim.

Prospekt vzajemnega sklada je dopolnjen s podatki iz revidiranega letnega poročila in nerevidiranega polletnega poročila.

¹ Izračun v valuti EUR.

2. RAČUNOVODSKO POROČILO**NEREVIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2008 (v EUR)**

I. SREDSTVA	30. 06. 2008
1. Denarna sredstva	134.880
2. Depoziti pri bankah in posojila	160.000
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.033.439
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	-
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	-
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	-
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	-
8. Terjatve	4.985
9. Aktivne časovne razmejitev	1.007
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	3.334.311
Zunajbilančna sredstva	-
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	
1. Poslovne obveznosti	2.499
a. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	-
b. Obveznosti iz upravljanja	1.304
c. Obveznosti za plačilo davkov	-
č. Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. drugih izplačil imetnikom enot premoženja	-
d. Druge poslovne obveznosti	1.195
2. Finančne obveznosti	-
3. Pasivne časovne razmejitev	1.850
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.329.962
a. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.786.104
b. Vplačani presežek enot premoženja	(23.228)
c. Presežek iz prevrednotenja	-
č. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	(120.921)
d. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(311.993)
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	3.334.311
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	-

Opomba: Sklad posluje od 06.08.2007 zato ni primerjalnega obdobja.

NEREVIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2008 DO 30.06.2008 (v EUR)

	01. 01. – 30. 06. 2008
1. Prihodki od obresti	4.532
2. Prihodki od dividend	67.005
3. Drugi finančni prihodki	500.668
4. Iztrženi dobički pri naložbah	12.151
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	255.169
6. Drugi prihodki	1
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	839.526
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(15.709)
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(3.387)
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	(1.705)
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	(605)
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	(97)
13. Odhodki za obresti	-
14. Drugi finančni odhodki	(541.942)
15. Iztržene izgube pri naložbah	(41.583)
16. Neiztržene izgube pri naložbah	(545.952)
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	-
18. Drugi odhodki	(539)
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)	(1.151.519)
20. Čisti dobiček ali izguba (7 – 19)	(311.993)
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(8.712)
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(9.097)

Opomba: Sklad posluje od 06.08.2007 zato ni primerjalnega obdobja.

IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) NA DAN 30.6.2008

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA			0,0000	0,00		160.000,00	4,80	0,00
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		160.000,00	4,80	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		160.000,00	4,80	0,00
kb92	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	0,0000	130.000,00	EUR	130.000,00	3,90	0,00
v098	VOLKSBANK-LJUĐSKA BANKA D.D.	SI	0,0000	30.000,00	EUR	30.000,00	0,90	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		3.033.439,29	90,98	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		3.033.439,29	90,98	0,00
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		3.033.439,29	90,98	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		3.033.439,29	90,98	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		3.033.439,29	90,98	0,00
DANSKE DC	DANSKE BANK A/S	DK	3.100,0000	424.700,03	DKK	56.946,33	1,71	0,00
DCO DC	DANISCO A/S	DK	1.610,0000	490.244,98	DKK	65.734,99	1,97	0,00
ERICB SS	ERICSSON LM-B SHS	SW	6.400,0000	401.920,00	SEK	42.440,05	1,27	0,00
ETLAT ET	EESTI TELEKOM	EE	11.150,0000	77.492,50	EUR	77.492,50	2,32	0,01
FUM1V FH	FORTUM OYJ	FI	3.450,0000	111.297,00	EUR	111.297,00	3,34	0,00
HMB SS	HENNES & MAURITZ	SW	2.000,0000	652.999,91	SEK	68.952,40	2,07	0,00
INVEB SS	INVESTOR AB	SW	5.000,0000	636.249,98	SEK	67.183,72	2,02	0,00
KGH PW	KGHM POLSKA MIEDZ SA-GDR	PL	2.700,0000	269.999,96	PLN	80.565,74	2,42	0,00
LKOD LI	LUKOIL-SPON ADR	RU	1.500,0000	147.900,00	USD	93.821,37	2,81	0,00
LTS PW	GRUPA LOTOS SA	PL	7.450,0000	197.425,01	PLN	58.909,98	1,77	0,01
MAERSKB DC	A P MOLLER - MAERSK A/S	DK	9,0000	521.999,89	DKK	69.992,88	2,10	0,00
MEO1V FH	METSO CORPORATION	FI	1.850,0000	53.594,50	EUR	53.594,50	1,61	0,00
NDA SS	NORDEA BANK	SW	7.200,0000	598.320,01	SEK	63.178,57	1,89	0,00
NLMK LI	NOVOLIPET STEEL	RU	3.700,0000	210.899,99	USD	133.785,84	4,01	0,00
NOK1V FH	NOKIA OYJ	FI	3.300,0000	51.117,00	EUR	51.117,00	1,53	0,00
NOVOB DC	NOVO NORDISKA A/S-B	DK	2.100,0000	651.000,01	DKK	87.289,99	2,62	0,00
OGZD LI	OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	2.850,0000	165.299,99	USD	104.859,17	3,15	0,00
ORK NO	ORKLA ASA	NO	7.100,0000	464.339,95	NOK	57.977,27	1,74	0,00
OUT1V FH	OUTOKUMPU OYI	FI	3.500,0000	77.875,00	EUR	77.875,00	2,34	0,00
PGN PW	POLISH OIL & GAS	PL	66.400,0000	221.112,00	PLN	65.977,98	1,98	0,00
PKN PW	POLSKI KONCERN NAFTO GDR	PL	6.000,0000	204.840,00	PLN	61.122,55	1,83	0,00
PKO PW	PKO BANK POLSKI SA	PL	6.050,0000	277.452,98	PLN	82.789,66	2,48	0,00

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
ROSN LI	ROSNEFT OIL COMPANY	RU	14.750,0000	171.099,99	USD	108.538,44	3,26	0,00
STERV FH	STORA ENSO OYJ-R SHS	FI	6.500,0000	38.740,00	EUR	38.740,00	1,16	0,00
STL NO	STATOILHYDRO ASA	NO	6.450,0000	1.224.855,05	NOK	152.934,83	4,59	0,00
SVST LI	CHEREPOVETS MK SEVERSTAL-US	RU	5.900,0000	152.810,00	USD	96.936,06	2,91	0,00
SWEDA SS	SWEDBANK AB	SW	3.800,0000	442.699,96	SEK	46.746,14	1,40	0,00
TAL1T ET	TALLINK GROUP LTD	EE	70.250,0000	51.282,50	EUR	51.282,50	1,54	0,01
TPS PW	TELEKOMUNIKACJA POLSKA	PL	16.630,0000	343.243,22	PLN	102.420,92	3,07	0,00
UPM1V FH	UPM - KYMMENE OYJ	FI	5.240,0000	54.496,00	EUR	54.496,00	1,63	0,00
VOLVB SS	VOLVO AB-B SHS	SW	7.300,0000	540.200,02	SEK	57.041,49	1,71	0,00
VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK	1.600,0000	991.999,96	DKK	133.013,31	3,99	0,00
BAKK IR	BAKKAVOR GROUP HF	IS	118.000,0000	3.469.199,97	ISK	27.660,66	0,83	0,01
CARLB DC	CARLSBERG AS-B	DK	920,0000	420.900,01	DKK	56.436,80	1,69	0,00
DNBNOR NO	DNB NOR ASA	NO	8.300,0000	537.839,99	NOK	67.154,45	2,01	0,00
GLB IR	GLITNIR BANKI HF	IS	280.000,0000	4.311.998,54	ISK	34.380,47	1,03	0,00
MNOD LI	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	RU	4.750,0000	120.174,99	USD	76.233,82	2,29	0,00
NHY NO	NORSK HYDRO ASA	NO	2.900,0000	215.759,97	NOK	26.939,69	0,81	0,00
STB NO	STOREBRAND ASA	NO	8.200,0000	309.959,99	NOK	38.701,46	1,16	0,00
YAR NO	YARA INTERNATIONAL ASA	NO	4.100,0000	1.849.099,97	NOK	230.877,76	6,92	0,00

RAČUNOVODSKE USMERITVE IN VREDNOTENJE**1. Podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu:

- z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l.RS, št. 26/05 – ZISDU-1-UPB1 in 68/05 – odločba US: U-I-127/03-44, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B, 109/07, 65/08),
- s Sklepom o letnem poročilu investicijskega sklada (Ur.l.RS, št. 73/06, 114/07),
- s Slovenskim računovodskim standardom 38.

2. Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s SRS 2006 se finančne naložbe pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

3. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Učinki prevrednotenja se izkazujejo neposredno v poslovnem izidu.

Za vrednotenje vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo po nabavni vrednosti.

Lastniške in dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Začetni pripoznani vrednosti finančne naložbe, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja smejo bremeniti sklad.

4. Opozorilo o revidiranju računovodskih izkazov

Polletni računovodski izkazi niso revidirani.

Abančna DZU d.o.o.
Edvard Abram mag. Mateja Gubanec

ABANKA
ABANKA VIPA D.D.
Abančna/DZU d.o.o.
Edvard Abram *Mateja Gubanec*