



**POLLETNO POROČILO ZA
PRVO POLLETJE LETA 2006**
ZA OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLAD
MODRI KAPITAL

LJUBLJANA, 28.07.2006



Poslovanje obvezniškega vzajemnega sklada MODRI KAPITAL v obdobju I-VI 2006

Obvezniški vzajemni sklad Modri kapital je začel z delovanjem v začetku leta 2005. Podobno kot lani, je tudi letošnje polletje za obvezniški vzajemni sklad Modri kapital potekalo v znamenju večanja in oblikovanja portfelja sklada skladno z njegovo naložbeno politiko in strategijo. Svetovni obvezniški trgi so zaradi vse ostrejšje monetarne politike razvitih držav beležili negativni trend od začetka leta 2006. Slednje je tudi vplivalo na točko sklada, ki je v prvi polovici letošnjega leta v zabeležila 3,85 odstotni padec. Sklad je sicer v prvem kvartalu letošnjega leta prejel velik priliv svežih sredstev, ki jih postopoma nalagal v tuje obveznice hitro rastočih držav. Vendar, ker je bil pritisk inflacije na višje obrestne mere občutnejši v drugem kvartalu leta, se je naklonjenost investorjev do obveznic in valut hitro rastočih držav najbolj zmanjšala prav v tem obdobju. Kljub temu pa je sklad v letošnjem polletju zabeležil manjši padec v primerjavi z slovenskim obvezniškim indeksom BIO, ki se je v istem obdobju znižal za 3,94 odstotka.

Sklad je imel ob koncu polletja 89 vlagateljev, sredstva sklada pa so znašala okoli 230 milijonov SIT. Njihova sestava je bila sledeča: 79,5 odstotkov obveznic, 7,1 odstotkov kratkoročnih vrednostnih papirjev, 6,6 odstotkov depozitov medtem, ko so ostala denarna sredstva skupaj s terjatvami predstavljala 6,8 odstotkov vrednosti sklada. Sklad je v preteklem polletju še vedno oblikoval svojo strukturo portfelja in počasi večal delež tujih naložb v portfelju.

Konec junija 2006 so tako v skladu tuje obveznice znašale 54,3 odstotkov sklada, slovenske obveznice pa 25,2 odstotkov. Z vidika tipa izdajatelja so še vedno prevladovali podjetniške in bančne obveznice (50 odstotkov sklada), medtem, ko so državne obveznice predstavljale 29,5 odstotkov. Sklad je imel svoje naložbe razpršene tudi do različnih valut in sicer, poleg evra in slovenskega tolarja, ki sta predstavljala 71,2 odstotkov tudi do ameriškega dolarja (2,5 odstotka), Južno-afriškega randa (3 odstotke), turške lire (5,3 odstotka), poljskega zlota (6,4 odstotka), mehiškega pesa (3,1 odstotka) in hrvaške kune (8,3 odstotka).

V prvi polovici letošnjega leta smo bili priča vzponu in padcu na globalnih kapitalskih trgih. Kot že omenjeno so bile vzrok za to višje obrestne mere tako v ZDA kot v ostalih državah, ki so neto uvoznice nafte. Pričakovanja glede prihodnje rasti gospodarstev in posledično trgov so sedaj v večji meri pogojena s cenami surovin (predvsem nafte), ki so v zadnjem obdobju beležile visoke rasti. V koliko ne bi posledično previsoke obrestne mere preobremenila gospodarstev, bi se lahko kapitalski trgi zopet otresli skrbi in nadaljevali s trendom, ki smo ga bili deležni lani v drugem polletju. Obvezniški vzajemni sklad Modri kapital bo tako v letu 2006 še naprej v večji meri izpostavljen do euro obveznic hkrati pa bo imel pomemben delež naložb izpostavljen do obveznic nominiranih v valutah izbranih razvijajočih se držav, ki bi še lahko pridobivale na vrednosti.

Ljubljana, julij 2006

ILIRIKA DZU, d.o.o.
Tomaž Klemenc, član uprave
Matjaž Žmavc, član uprave

POLLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA PRVO POLLETJE LETA 2006

NEREVIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 30. 06. 2006

v tisoč SIT	30. 06. 2006	30. 06. 2005
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	15.173	2.949
2. Depoziti pri bankah in posojila	15.000	7.000
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	199.469	33.355
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	2.509
8. Terjatve	382	327
9. Aktivne časovne razmejitev	223	42
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	230.247	46.182
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	999	1.153
a. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	699	1.107
b. Obveznosti iz upravljanja	250	35
d. Druge poslovne obveznosti	50	11
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	229.248	45.029
a. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	228.630	44.609
b. Vplačani presežek enot premoženja	6.410	179
č. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.617	0
d. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(8.409)	241
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	230.247	46.182

NEREVIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01. 01. 2006 DO 30. 06. 2006

v tisoč SIT	01. 01. - 30. 06. 2006	01. 01. - 30. 06. 2005
1. Prihodki od obresti	8.842	955
3. Drugi finančni prihodki	8.143	3
4. Iztrženi dobički pri naložbah	71	18
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	201	0
6. Drugi prihodki	4	0
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	17.260	977
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.045	(110)
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	273	(33)
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	10	(30)
13. Odhodki za obresti	1.999	(519)
14. Drugi finančni odhodki	16.994	(9)
15. Iztržene izgube pri naložbah	223	(20)
16. Neiztržene izgube pri naložbah	5.125	(14)
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	(1)
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)	25.669	(735)
20. Čisti dobiček ali izguba (7 - 19)	(8.409)	241
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(485)	168
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	43	(7)

POJASNILA SPREMEMB RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ, KI SE UPORABLJAJO V INVESTICIJSKIH SKLADIH OD 1. 1. 2006 V SKLADU S SRS 2006

1. 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,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Sprememba glede na prejšnje računovodske usmeritve pomeni, da se naložbe v računovodskih izkazih sedaj prikazujejo v različnih skupinah oziroma kategorijah.

2. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih sedaj razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali skozi postavki neiztrženi kapitalski dobički oz. neiztržene kapitalske izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalske izgube pa postavka izkaza poslovnega izida. Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se z letom 2006 ne uporablja več enotni tečaj, temveč 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.

Pri netržnih vrednostnih papirjih se je spremenil način vrednotenja, in sicer se izkazujejo po nabavni vrednosti, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali po nižji izmed nabavne in knjigovodske vrednosti. V skladu s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo se tako izkazani vrednostni papirji ob prehodu na nove standarde niso prevrednotili, zato sprememba usmeritev ni imela učinka na že posedovane vrednostne papirje, upošteva pa se ob vsakokratnem nakupu netržnega vrednostnega papirja v letu 2006. V letu 2006 je spremenjen tudi način odprave popravkov vrednosti teh finančnih naložb, in sicer so popravki vrednosti dokončni in se ohranijo do prodaje finančne naložbe.

Netržne lastniške vrednostne papirje sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, netržne dolžniške vrednostne papirje pa lahko razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Od 1. 1. 2006 naprej se za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Od 1. 1. 2006 naprej se prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine. V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnji znani tržni vrednosti do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

3. Računovodski izkazi investicijskega sklada

Polletni računovodski izkazi so:

- bilanca stanja,
- izkaz poslovnega izida in
- priloge (dodatek) k računovodskim izkazom, ki vsebujejo pojasnila posameznih rešitev vrednotenja, če se razlikujejo v primerjavi s preteklim letom.

VSE DODATNE INFORMACIJE SO VAM NA VOLJO
NA BREZPLAČNI TEL. ŠTEVILKI:



www.ilirika-dzu.si