

## **LETNO POROČILO 2007**

**KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov**

## VSEBINA

<b>PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA.....</b>	<b>2</b>
<b>POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA.....</b>	<b>3</b>
<b>POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI .....</b>	<b>6</b>
<b>LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>7</b>
IZJAVA UPRAVE .....	7
BILANCA STANJA .....	8
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	9
IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	10
IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU .....	11
IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU .....	11
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	12
<b>PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....</b>	<b>13</b>
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	13
POJASNILA POSTAVK.....	19
POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE SKLADA .....	22
IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) .....	23
<b>DODATEK .....</b>	<b>26</b>
POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB.....	26
POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA .....	26
POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ.....	27
POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL .....	27
<b>REVIZORJEVA POROČILA.....</b>	<b>30</b>
REVIZORJEVO POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB.....	30
REVIZORJEVO POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA .....	31
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ.....	32
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL .....	33
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB ....	34
<b>TABELE.....</b>	<b>35</b>

## PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA

Vzajemni sklad	KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov
----------------	---

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Transakcijski račun	SI56 0510 0801 1973 963
Telefon	01 58 26 780 / 739
Internetni naslov	www.kd-skladi.si

Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Uprava družbe za upravljanje	Roman Androjna, predsednik uprave
Skrbnik premoženja	Abanka Vipa d.d.
Upravljavalec premoženja	KD Skladi, d.o.o.
Izvajalec administrativnih storitev	Abanka Vipa d.d.
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Pričetek trženja	16. 5. 2005
Naložbena usmeritev	Tip finančnih instrumentov – investicijski skladi
Ocena tveganja*	višje tveganje (7)

Vstopni stroški	največ 2,00 %
Izstopni stroški	0,00 %
Upravljavska provizija	0,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %

Podatki na zadnji obračunski dan 31. 12. 2007\*\*:

Čista vrednost sredstev	36.307.369,06 EUR
Vrednost enote premoženja	6,1643 EUR
Število izdanih enot premoženja	5.889.949,9301
Število vlagateljev	4.797

\*Ocena tveganosti vzajemnega sklada temelji na lestvici z ocenami od 1 do 10, pri čemer ocena 1 pomeni zelo nizko tvegano naložbo, ocena 5 srednje tvegano in ocena 10 najbolj tvegano naložbo.

\*\* Podatki na zadnji obračunski dan 31. 12. 2007 so po konverziji.

# POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA

## Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj KD Prvega izbora, vzajemnega sklada delniških skladov, je kapitalna rast, dosežena s prejemki od naložb v druge (ciljne) investicijske sklade in z dobički iz naslova povečanja vrednosti enot premoženja in delnic drugih (ciljnih) investicijskih skladov.

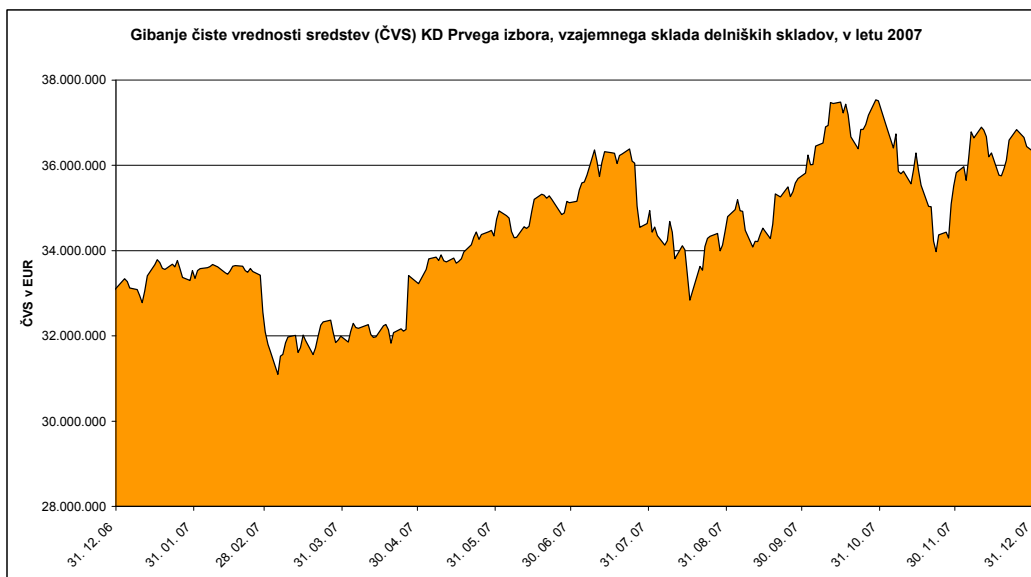
Naložbena politika vzajemnega sklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z izbiro priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev, ki jih zagotavlja razpršenost naložb.

V skladu z naložbeno politiko vzajemnega sklada skladov so naložbe upravljane pretežno pasivno, saj je upravljanje omejeno na izbiro priznanih upravljavcev svetovnih delniških skladov.

Premoženje vzajemnega sklada je v skladu s pooblastilom, ki ga je dala družba za upravljanje KD Skladi, d. o. o., v letu 2007 upravljal družba KD BPD d. o. o.

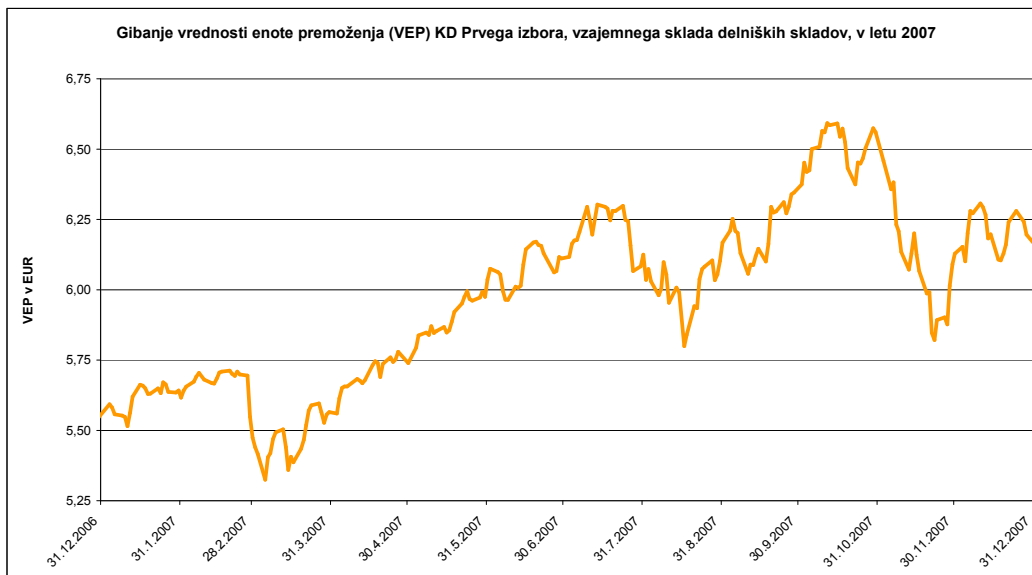
## Upravljanje premoženja

### Rast premoženja



Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada je ob koncu leta 2007 znašala 36,3 milijona evrov. Njeno zmerno povečanje lahko pripišemo predvsem ustreznemu prestrukturiranju portfelja vzajemnega sklada znotraj globalnega delniškega trga

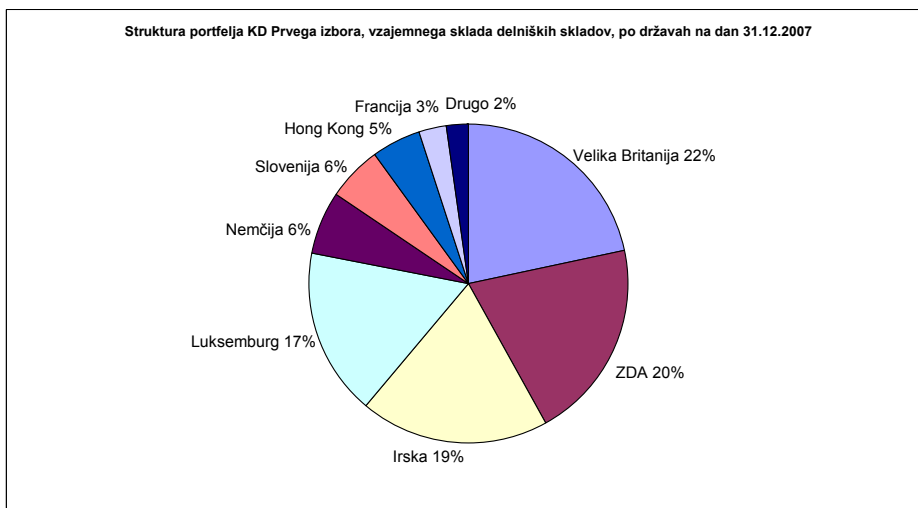
## Donosnost



V portfelju vzajemnega sklada so se v letu 2007 relativno povečale naložbe v trge v razvoju, ki so na splošno zabeležili ugodna gibanja. To je imelo za posledico rast vrednosti enote premoženja (VEP), ki se je do konca leta povečala za 11,30 odstotka.

## Naložbe

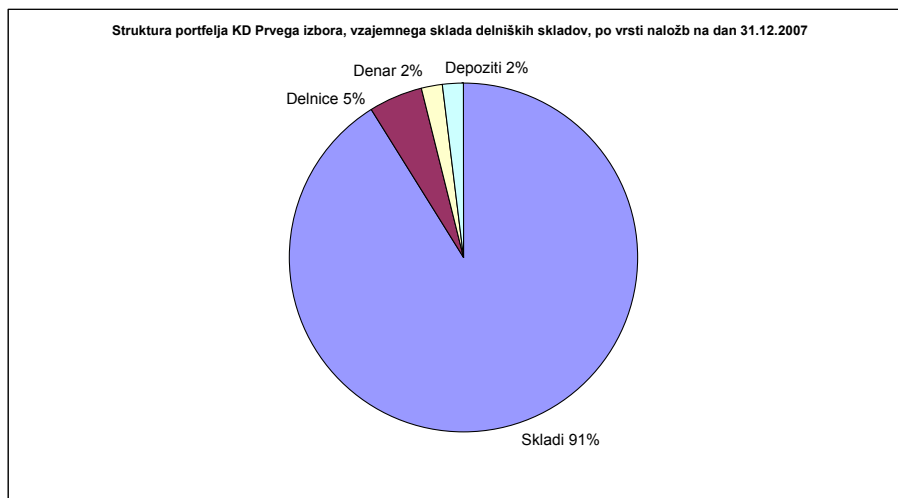
Sestava naložb vzajemnega sklada z okoli 75 odstotka portfelja posnema indeks MSCI World, zato je bil ob koncu leta 2007 največji del sredstev usmerjen v ZDA, čeprav je bil za 5 odstotnih točk manjši kot ob koncu leta 2006. V delu portfelja, ki odstopa od indeksa MSCI World, sta bili v začetku leta 2006 geografsko najbolj obteženi regiji BRIC (Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska) in Južna Koreja, panožno pa energetski sektor ter sektor materialov in surovin, po katerih je bilo zaradi visoke svetovne gospodarske rasti še vedno veliko povpraševanje. Kasneje se je zmanjševal delež Brazilije, povečevala pa se je geografska obtežitev Kitajske in Indije. Tako je delež azijskih delnic (brez Japonske) ob koncu leta 2007 predstavljal dobro petino vseh sredstev portfelja. Indeks Hang Seng China, v katerega so uvrščene delnice kitajskih podjetij, ki kotirajo na hongkongški borzi, je v letu 2007 pridobil 40 odstotkov, indijski indeks BSE Sensex 30 pa 49 odstotkov. V drugi polovici leta se je v panožnem smislu zmanjševal delež energetike ter sektorja materialov in surovin, povečeval pa delež finančnega sektorja. Bančni sektor v razvijajočih se državah je namreč še na zelo nizki stopnji razvoja, z višanjem dohodka pa se naglo večja povpraševanje po finančnih storitvah.



Kljub opisanemu spreminjanju obtežitve posameznih regij ali panog so v primerjavi z letom 2006 največje tri naložbe vzajemnega sklada ob koncu leta 2007 ostale nespremenjene. To so bile:

- ISHARES S&P 500 GROWTH INDEX FUND; to je indeksni investicijski sklad, katerega cilj je posnemati sestavo in s tem donosnost indeksa S&P Growth.
- Societe General AM Fund Equities US Relative value P; gre za investicijski sklad, katerega cilj je kapitalna rast.
- MORGAN STANLEY JAPANESE VALUE EQUITY; to je investicijski sklad, ki dosega kapitalno rast pretežno z naložbami v delnice podjetij, s katerimi se trguje na organiziranih trgih in preko okenc na Japonskem.

Največji delež naložb vzajemnega sklada je bil v letu 2007 denominiran v ameriški valuti, zato so nihanja vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z evrom neposredno vplivala na donosnost vzajemnega sklada. V letu 2007 se je vrednost dolarja namreč zmanjšala za slabih 10 odstotkov, kar pomeni, da je bil valutni vpliv na donosnost negativen.



V strukturi portfelja po vrsti naložb ob koncu leta 2007 so, skladno z naložbeno politiko vzajemnega sklada skladov, prevladovala naložbe v delniške investicijske sklade, medtem ko je bil delež neposrednih naložb v delnice zaradi udeležbe v javni prodaji delnic NKBM nekoliko višji kot v preteklih letih.

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št. : 5717159  
Davčna št. : 35498161

**Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti**

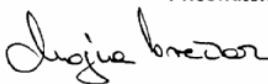
Revidirali smo priloženo bilanco stanja vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, na dan 31. decembra 2007 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada, izkaz denarnih tokov ter prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B), vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb ter da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa.

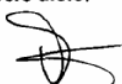
Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

# LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra, 2007, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2007.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter 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 vzajemnega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar ter drugih nepravilnosti in nezakornosti.

Ljubljana, 23. april 2008

Predsednik uprave

Roman Androjna



**KD Skladi**  
KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.  
Celovška cesta 206, SI-1000 Ljubljana

## BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2007	Delež v %	31.12.2006	Delež v %
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>1</b>	<b>648.767</b>	<b>1,78</b>	<b>449.928</b>	<b>1,36</b>
Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada		648.767	1,78	449.928	1,36
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>	<b>2</b>	<b>628.000</b>	<b>1,73</b>	<b>133.534</b>	<b>0,40</b>
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev - bankam in drugim kreditenim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		628.000	1,73	133.534	0,40
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>	<b>3</b>	<b>1.813.904</b>	<b>4,99</b>	<b>1.872.411</b>	<b>5,67</b>
<u>VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</u>		1.813.904	4,99	1.872.411	5,67
<u>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</u>		1.392.921	3,83	888.511	2,69
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		1.392.921	3,83	888.511	2,69
- Lastniški vrednostni papirji		1.392.921	3,83	888.511	2,69
<u>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</u>		420.983	1,16	983.900	2,98
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		420.983	1,16	983.900	2,98
- Lastniški vrednostni papirji		420.983	1,16	983.900	2,98
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>	<b>4</b>	<b>33.221.172</b>	<b>91,32</b>	<b>30.550.164</b>	<b>92,53</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo		23.170.377	63,69	21.532.134	65,21
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		10.050.795	27,63	9.018.030	27,32
<b>TERJATVE</b>	<b>5</b>	<b>67.588</b>	<b>0,18</b>	<b>11.580</b>	<b>0,04</b>
Terjatve za obresti		899	0,00	153	0,00
Terjatve za dividende		66.689	0,18	11.427	0,04
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>6</b>	<b>1.322</b>	<b>0,00</b>	<b>253</b>	<b>0,00</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>36.380.753</b>	<b>100,00</b>	<b>33.017.870</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>7</b>	<b>69.588</b>	<b>0,19</b>	<b>10.903</b>	<b>0,04</b>
Obveznosti iz upravljanja		3.567	0,01	2.631	0,01
Druge poslovne obveznosti		66.021	0,18	8.272	0,03
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>8</b>	<b>3.796</b>	<b>0,01</b>	<b>4.078</b>	<b>0,01</b>
<b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>		<b>36.307.369</b>	<b>99,80</b>	<b>33.002.889</b>	<b>99,95</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		24.578.326	67,56	24.877.628	75,35
Vplačani presežek enot premoženja		2.680.897	7,37	2.611.956	7,91
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		5.513.305	15,15	2.144.258	6,49
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		3.534.841	9,72	3.369.047	10,20
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>36.380.753</b>	<b>100,00</b>	<b>33.017.870</b>	<b>100,00</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od obresti	9	15.684	16.366
Prihodki od dividend	10	305.062	331.580
Drugi finančni prihodki	11	6.788.108	6.025.735
Iztrženi dobički pri naložbah	12	2.131.108	575.962
Neiztrženi dobički pri naložbah	13	4.188.125	3.851.988
Drugi prihodki	14	16.162	9.659
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>		<b>13.444.249</b>	<b>10.811.290</b>
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(292.853)	(262.408)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15	(20.179)	(23.081)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.800)	(4.800)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		(1.132)	(1.282)
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(6.379)	(997)
Drugi finančni odhodki	16	(8.574.258)	(6.715.436)
Iztržene izgube pri naložbah	17	(59.009)	(164.682)
Neiztržene izgube pri naložbah	18	(938.786)	(244.445)
Drugi odhodki	19	(12.012)	(25.112)
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>		<b>(9.909.408)</b>	<b>(7.442.243)</b>
<b>ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>3.534.841</b>	<b>3.369.047</b>
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		637.557	297.396
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(468.946)	(93.031)
<b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>		<b>3.703.452</b>	<b>3.573.412</b>
<b>ČISTI DOBIČEK NA ENOTO PREMOŽENJA GLEDE NA ŠT. ENOT PREMOŽENJA V OBTOKU NA DAN SESTAVITVE BILANCE STANJA (v EUR)</b>		<b>0,62</b>	<b>0,60</b>

## IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2007	2006
<b>Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>9.073.186</b>	<b>11.363.509</b>
Povečanje investicijskih kuponov	9.073.186	11.363.509
<b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada</b>	<b>(9.204.229)</b>	<b>(7.475.471)</b>
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(9.204.229)	(7.475.471)
<b>Presežek izdatkov/prejemkov pri širitvi poslovanja</b>	<b>(131.043)</b>	<b>3.888.038</b>
<b>Prejemki pri prodaji naložb</b>	<b>10.847.602</b>	<b>9.069.738</b>
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	10.847.602	9.069.738
<b>Izdatki pri nakupu naložb</b>	<b>(9.862.053)</b>	<b>(13.521.709)</b>
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(9.862.053)	(13.521.709)
<b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>	<b>6.263.203</b>	<b>12.874.086</b>
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	13.699	19.286
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	170	748
Zmanjšanje terjatev za dividende	249.584	323.835
Zmanjšanje ostalih terjatev	3.485.691	4.053.099
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	2.514.059	8.477.118
<b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>	<b>(6.357.649)</b>	<b>(12.932.182)</b>
Zmanjšanje drugih obveznosti	(2.888.136)	(8.183.620)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(3.469.513)	(4.736.042)
<b>Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja</b>	<b>891.103</b>	<b>(4.510.067)</b>
<b>Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju</b>	<b>760.060</b>	<b>(622.029)</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.276.767</b>	<b>583.462</b>
<b>Presežek izdatkov v obdobju</b>	<b>760.060</b>	<b>(622.029)</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>516.707</b>	<b>1.205.491</b>

## IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

(v EUR)	Vplačani investicijski kuponi				Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenega kupona	Vplačan presežek enot premoženja			
<b>Stanje 1. januarja 2006</b>	<b>21.764.957</b>	-	-	<b>1.838.060</b>	<b>2.144.258</b>	-	<b>25.747.275</b>
Vplačani investicijski kuponi	9.356.038	297.396	-	1.711.856	-	-	11.365.290
Izplačani investicijski kuponi	(6.243.367)	-	(93.031)	(1.142.325)	-	-	(7.478.723)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	3.369.047	3.369.047
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>24.877.628</b>	<b>297.396</b>	<b>(93.031)</b>	<b>2.407.591</b>	<b>2.144.258</b>	<b>3.369.047</b>	<b>33.002.889</b>
Prenos dobička	-	-	-	-	3.369.047	(3.369.047)	-
<b>Stanje 1. januarja 2007</b>	<b>24.877.628</b>	<b>297.396</b>	<b>(93.031)</b>	<b>2.407.591</b>	<b>5.513.305</b>	-	<b>33.002.889</b>
Vplačani investicijski kuponi	6.306.817	637.557	-	2.062.109	-	-	9.006.483
Izplačani investicijski kuponi	(6.606.119)	-	(468.946)	(2.161.779)	-	-	(9.236.844)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	3.534.841	3.534.841
<b>Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>24.578.326</b>	<b>934.953</b>	<b>(561.977)</b>	<b>2.307.921</b>	<b>5.513.305</b>	<b>3.534.841</b>	<b>36.307.369</b>

## IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

	Število enot premoženja
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>5.961.674,8593</b>
Vplačani investicijski kuponi	1.511.365,4599
Izplačani investicijski kuponi	(1.583.090,3891)
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>5.889.949,9301</b>

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja vzajemnega sklada 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

Posloводство upravljavca KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo 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.

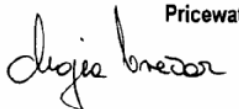
Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov vzajemnega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства upravljavca 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 KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, na dan 31. decembra 2007, ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B).

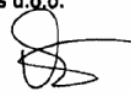
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 23. april 2008



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

# PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 1. Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 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 računovodske usmeritve preteklih let 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 oslabeitev (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 zadnjem znanem zaključnem tečaju do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

### **3. Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov**

Izkazovanje in vrednotenje postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida je v skladu s slovenskim računovodskim standardom 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih (v nadaljevanju SRS 38).

#### **3.1. BILANCA STANJA / SREDSTVA**

##### **Denarna sredstva**

Denarna sredstva vsebujejo sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada. Denarna sredstva v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po tečaju Evropske centralne banke (ECB), ki velja na obračunski dan.

##### **Depoziti pri bankah in posojila**

Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih poslovnih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Depoziti, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v evre z upoštevanjem tečaja ECB.

##### **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev**

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, razen v primeru skupnih ovrednotenj. V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v tuje finančne instrumente, ki so nominirane v tuji valuti, so na obračunski dan preračunane v evre z upoštevanjem tečaja ECB.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarjljivi vrednosti.

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

Postavka Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema 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 (ETF). V skladu z določili SRS 38 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, razvrščajo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen. V primeru ko investicijski kupon ne kotira na organiziranem trgu je vrednoten po zadnji znani vrednosti enote premoženja na dan sestave bilance stanja. Kadar ima ciljni sklad (investicijski kupon) v pravilih upravljanja kazensko izstopno provizijo in se upravljavec odloči, da bo investicijski kupon ciljnega sklada, v roku krajšem od enega meseca prodal, je investicijski kupon ciljnega sklada vrednoten po vrednosti enote premoženja zmanjšani za kazensko izstopno provizijo. Naložbe v investicijske kupone oziroma delnice, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v evre z upoštevanjem tečaja ECB.

##### **Terjatve**

Terjatve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno izvorno vrednost zanesljivo izmeriti. Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice.

Terjatve zajemajo terjatve:

- za obresti, ki zajemajo terjate iz naslova zapadlih depozitov in kuponov obveznic in

- za dividende, ki zajemajo obračunane in še ne plačane dividende. Terjatve iz naslova dividend se vzpostavijo na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date).

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, so preračunane v evre z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v roku, se izkažejo kot dvomljive in sporne, zaradi česar se oblikuje popravek vrednosti.

### **Aktivne časovne razmejitve**

Aktivne časovne razmejitve zajemajo vračunane obresti za depozite. Ob zapadlosti depozita se prenesejo med terjatve za obresti.

V primeru, da so aktivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v evre z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

## **3.2. BILANCA STANJA / OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**

### **Poslovne obveznosti**

Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost če je verjetno, da se bodo zaradi njene poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in če je mogoče znesek za njeno poravnavo zanesljivo izmeriti. Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna ko, ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov, nastane obveznost določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

- iz upravljanja, ki zajemajo obveznosti do upravljavca iz naslova provizije od vplačil in izplačil posameznih investicijskih kuponov, obveznosti iz upravljanja vzajemnega sklada in
- druge obveznosti do upravljavca.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in, ki v primeru kratkoročnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo poslovnega dolga oziroma opravljeno storitev.

V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, so preračunane v evre z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

### **Pasivne časovne razmejitve**

Zajemajo vnaprej vračunane stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov in revidiranja vzajemnega sklada. Vračunajo se na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje. V primeru, da so pasivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v evre z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan. Vključujejo tudi stroške plačilnega prometa, ki se dnevno vkalkulirajo na podlagi obvestila banke.

### **Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja**

Postavka obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja zajema:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja, ki je zmnožek izdanega števila enot premoženja z nominalno (začetno) vrednostjo enote premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja, ki je presežek vplačila nad nominalno vrednostjo enote premoženja in prevredotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek

- prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček, ki ga sestavlja čisti dobiček obdobja.

### **3.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA / PRIHODKI**

#### **Prihodki od obresti**

Med prihodke od obresti so vključene vse obresti na vse terjatve in naložbe do dneva, za katerega se dela izkaz poslovnega izida.

#### **Prihodki od dividend**

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Pripoznajo se na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date).

#### **Drugi finančni prihodki**

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

#### **Iztrženi dobički pri naložbah**

Pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztrženi dobički pri naložbah.

#### **Neiztrženi dobički pri naložbah**

Povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržen dobiček pri naložbah.

#### **Drugi prihodki**

Drugi prihodki zajemajo prihodke iz naslova stotinskih izravnav in druge prihodke.

### **3.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA / ODHODKI**

#### **Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**

V skladu s 177. členom z ZISDU-1 je družba za upravljanje upravičena do plačila letne provizije za upravljanje v višini, določeni s pravili upravljanja vzajemnega sklada. Letna provizija je izražena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada, družbi za upravljanje pa se izplačuje iz premoženja vzajemnega sklada za obdobja in v rokih, določenih v pravilih upravljanja vzajemnega sklada. V skladu z določbama 11. člena Sklepa o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, ki je veljal do 13. 7. 2006, ter 10. člena Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada, ki velja od 14. 7. 2006, je družba za upravljanje izračunavala provizijo za upravljanje za vsak obračunski dan v koledarskem letu glede na čisto vrednost sredstev vzajemnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki je enak proporcionalnemu deležu od letne provizije za upravljanje. Povprečna letna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada se izračunava na zadnji obračunski dan v koledarskem letu kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu in je osnova za obračun provizije med letom.

#### **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**

Skrbniške storitve se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi določb v skrbniški pogodbi. Osnova za izračunavanje skrbniške provizije je čista vrednost sredstev sklada na obračunski dan in se

obračunava enako kot provizija za upravljanje.

V tej postavki so zajeti tudi stroški hrambe in vodenja računa pri skrbnikih nematerializiranih vrednostnih papirjev.

#### **Odhodki v zvezi z revidiranjem**

Odhodki v zvezi z revidiranjem letnega in polletnega poročila vzajemnega sklada se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje in na podlagi pravil upravljanja vzajemnega sklada.

#### **Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov**

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, ki se nanašajo na javno objavo letnega in polletnega poročila vzajemnega sklada, se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi sklepa upravljalca in na podlagi pravil upravljanja vzajemnega sklada.

#### **Odhodki v zvezi s trgovanjem**

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu in pravilih upravljanja vzajemnega sklada lahko štejejo za stroške vzajemnega sklada. Zajeti so stroški, povezani s posredovanjem vrednostnih papirjev na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in sicer stroški Ljubljanske borze d. d., stroški KDD – Centralne klirinško depotne družbe d.d., strošek obračunanega davka na promet z vrednostnimi papirji in ostali stroški trgovanja, ki so povezani z izvršitvijo posla na tujih trgih.

#### **Drugi finančni odhodki**

Drugi finančni odhodki zajemajo negativne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

#### **Iztržene izgube pri naložbah**

Negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah izkazujejo kot iztržene izgube pri naložbah.

#### **Neiztržene izgube pri naložbah**

Zmanjšanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržena izguba pri naložbah.

#### **Drugi odhodki**

Drugi odhodki zajemajo odhodke iz naslova davkov in dajatev na tujih trgih, ki se nanašajo na posamezne naložbe, stroški plačilnega prometa ter stotinskih izravnav.

#### **Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja oziroma za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja**

Je izenačenje, potrebno pri nakupu oz. izplačilu enot premoženja v obravnavanem obračunskem obdobju. Naložbenik (investitor) vplača oziroma dobi izplačano enoto premoženja po ceni, v kateri je poleg nominalne vrednosti vplačane enote premoženja zajet tudi sprotni dobiček vzajemnega sklada. Ta del vplačila oziroma izplačila je torej zaradi vpliva na dobiček za razdelitev potrebno obravnavati posebej. Vzajemni sklad ne deli dobička.

### **3.5. IZKAZ DENARNEGA TOKA**

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem se resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po neposredni metodi z uporabo podatkov iz poslovnih knjig investicijskega sklada z izločenimi prevrednotovalnimi podatki.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva popravljamo začetno stanje denarnih sredstev.

Spremembe tečajev nastanejo pri treh poslovnih dogodkih:

- prevrednotenje deviznih sredstev po tečaju ECB v letu 2007,
- tečajne razlike pri nakupu deviznih sredstev in
- tečajne razlike pri prodaji deviznih sredstev.

#### 4. Dodatna razkritja

**Volatilnost globalnih finančnih trgov v zadnjem času.** V letu 2007 je število odpisov slabih hipotekarnih posojil v ZDA strmo poraslo. Učinki so se kazali tudi izven ameriškega nepremičninskega trga in globalni vlagatelji so ponovno ocenjevali svojo izpostavljenost tveganju, kar je pripeljalo do višje volatilnosti in manjše likvidnosti na trgih dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev ter trgu izvedenih finančnih instrumentov.

**Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti (brez upoštevanja sredstev in obveznosti, ki jih je kreditna kriza neposredno prizadela (npr. s hipoteko zavarovanimi vrednostni papirji) in bi bila zato potrebna posebna razkritja):**

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na delujočih trgih temeljijo na trenutnih cenah ponudbe (finančne obveznosti) in povpraševanja (finančna sredstva). Če trg finančnih instrumentov ni delujoč, družba določi pošteno vrednost s pomočjo ocenjevalnih tehnik, ki obsegajo princip arm's length transakcij, analizo diskontiranega denarnega toka, modele vrednotenja opcij in druge ocenjevalne tehnike, ki jih udeleženci trga pogosto uporabljajo. Ocenjevalne tehnike odsevajo trenutne razmere na trgu na dan merjenja in lahko niso reprezentativne za čas pred in po dnevu merjenja. Na dan sestave bilance stanja je uprava pregledala modele za zagotovitev, da pravilno odsevajo trenutne razmere na trgu, vključno z relativno likvidnostjo tržnega in kreditnega razpona.

## **POJASNILA POSTAVK**

### **1. DENARNA SREDSTVA**

Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada, ki je odprt pri Abanki Vipava d.d., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti v višini 14.297 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah v skupni višini v protivrednosti 634.470 EUR:
  - HKD v protivrednosti 603.898 EUR,
  - GBP v protivrednosti 7.548 EUR,
  - USD v protivrednosti 23.024 EUR.

### **2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA**

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam v višini 628.000 EUR.

Na 31. 12. 2007 je imel vzajemni sklad sklenjeno eno depozitno pogodbo na odpoklic. Depozit se je obrestoval po 4,00 % na letni ravni.

### **3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV**

Vzajemni sklad na dan 31. decembra 2007 ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

### **4. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV**

Vzajemni sklad na dan 31. decembra 2007 ni imel zastavljenih investicijskih kuponov in delnic ciljnih skladov. Pregled teh naložb je prikazan v izkazu premoženja.

### **5. TERJATVE**

Terjatve za obresti so sestavljene iz terjatev za obresti od danih depozitov v višini 899 EUR.

Terjatve iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 66.689 EUR.

### **6. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**

Obresti dnevno vkalkuliramo in prikazujemo kot aktivne časovne razmejitve, ob zapadlosti oz. dvigu depozita jih pripoznamo kot terjatve za obresti.

### **7. POSLOVNE OBVEZNOSTI**

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 2.494 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za 28. 12. 2007 in 31.12.2007
- vstopno provizijo v višini 1.073 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov v višini 36.753 EUR,
- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 27.790 EUR,
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 1.392 EUR,
- druge obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov za storitve KDD-ja v višini 86 EUR.

## **8. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**

Zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije v višini 2.400 EUR in
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa v višini 1.396 EUR.

## **9. PRIHODKI OD OBRESTI**

Zajemajo:

- prihodke od obresti od depozitov v višini 15.514 EUR ter
- 170 EUR iz naslova prihodkov od obresti iz naslova denarnih sredstev na posebnem računu sklada.

## **10. PRIHODKI OD DIVIDEND**

Nanašajo se na naslednje delnice (po velikosti prihodkov):

- iShares FTSEUROFIRST 80,
- iShares S&P 500 Index Fund,
- iShares PLC – IFTSE 100,
- iShares FTSE/XINHUA China 25,
- China construction bank in
- ostale delnice.

## **11. DRUGI FINANČNI PRIHODKI**

Zajemajo:

- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 5.698.839 EUR,
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 174.128 EUR in
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 915.141 EUR.

## **12. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH**

Zajemajo iztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 1.279.111 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 242.514 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 580.804 EUR in
- iz investicijskih kuponov tujih vzajemnih skladov v višini 28.679 EUR.

## **13. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH**

Zajemajo neiztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 419.488 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 117.640 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 2.755.485 EUR in
- iz investicijskih kuponov tujih vzajemnih skladov v višini 895.512 EUR.

## **14. DRUGI PRIHODKI**

Zajemajo druge prihodke:

- iz naslova vračila provizij za vstop v investicijske sklade v višini 16.161 EUR in
- iz naslova stotinskih izravnav v višini 1 EUR.

## **15. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO**

So:

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 17.226 EUR,
- drugi odhodki povezani s poslovanjem vzajemnega sklada, ki jih opravlja banka skrbnica, in niso vključeni v skrbniško provizijo - stroški hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 2.953 EUR.

#### 16. DRUGI FINANČNI ODHODKI

Zajemajo:

- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 7.670.934 EUR,
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 238.755 EUR in
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 664.569 EUR.

#### 17. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene izgube pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 14.551 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 44.458 EUR.

#### 18. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene izgube pri naložbah :

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 20.987 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 146.363 EUR in
- iz investicijskih kuponov tujih vzajemnih skladov v višini 771.436 EUR.

#### 19. DRUGI ODHODKI

So:

- stroški plačilnega prometa v višini 9.919 EUR,
- ostali stroški KDD-ja v višini 76 EUR in
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 2.017 EUR.

#### 20. ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA V OBTOKU NA 31. 12. 2007

	Št. vlagateljev	Delež v %	Št. enot premoženja	Delež v %
Fizične osebe	4.760	99,23	4.331.847,6992	73,55
Pravne osebe	37	0,77	1.558.102,2309	26,45
<b>Skupaj</b>	<b>4.797</b>	<b>100,00</b>	<b>5.889.949,9301</b>	<b>100,00</b>

#### 21. VEČJI NAKUPI IN PRODAJE INVESTICIJSKIH KUPONOV

Zap. št.	Vrednost nakupa (v EUR)	Vrednost prodaje (v EUR)
1	1.100.000,00	(564.014,99)
2	1.100.000,00	(526.566,39)
3	570.890,00	(108.432,74)
4	363.400,00	(90.840,42)
5	340.000,00	(90.000,00)
6	200.000,00	(89.851,50)
7	170.000,00	(85.736,84)
8	150.000,00	(84.468,19)
9	130.000,00	(83.875,28)
10	100.000,00	(75.163,35)

## 22. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Od 31. decembra 2007 do izdaje revizorjevega poročila o računovodskih izkazih ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze vzajemnega sklada na dan 31. december 2007.

## POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE SKLADA

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v letu 2007, v višini 337.355 EUR, vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije v višini 292.853 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v skupni višini 6.379 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja v višini 2.326 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini v višini 4.053 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 2.953 EUR,
- plačilnega prometa v višini 9.919 EUR,
- revidiranja letnega poročila v višini 4.800 EUR,
- obveščanja naložbenikov v višini 1.132 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem v višini 2.017 EUR,
- ostali stroški KDD-ja v višini 76 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 17.226 EUR.

Posamezni stroški, ki tvorijo celotne stroške vzajemnega sklada so pojasnjeni v poglavju Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj.

## IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB)

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti	Izvir. valuta	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
<b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>						<b>628.000,00</b>	<b>1,73</b>	
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev						628.000,00	1,73	
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji						628.000,00	1,73	
PRB/4% OKV.POG	PROBANKA d.d.	SI		628.000,00	EUR	628.000,00	1,73	
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b>						<b>1.813.904,37</b>	<b>4,99</b>	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						1.813.904,37	4,99	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev						1.392.920,80	3,83	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						1.392.920,80	3,83	
- Lastniški vrednostni papirji						1.392.920,80	3,83	
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D. D.	SI	26.527	1.124.744,80	EUR	1.124.744,80	3,09	0,91
MELR	MERCATOR D.D.	SI	800	268.176,00	EUR	268.176,00	0,74	0,02
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						420.983,57	1,16	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						420.983,57	1,16	
- Lastniški vrednostni papirji						420.983,57	1,16	
1055 HK	CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPAN	CN	100.000	1.028.000,59	HKD	89.547,09	0,25	0,01
1398 HK	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK	CN	100.000	559.999,91	HKD	48.780,48	0,13	0,00
3988 HK	BANK OF CHINA LTD - H	CN	500.000	1.889.999,92	HKD	164.634,14	0,45	0,00
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	CN	2.000	173.739,98	USD	118.021,86	0,33	0,00
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>						<b>33.221.171,56</b>	<b>91,32</b>	
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo						23.170.376,98	63,69	
ATXEX AV	ATXEX AV INDEX FUND - ETF	DE	2.000	90.000,00	EUR	90.000,00	0,25	0,14
DAXEX GR	DAXEX-OBJECTIVE INDEX FUND	DE	13.550	1.033.187,50	EUR	1.033.187,50	2,84	0,03
FXC LN	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	IE	18.500	1.509.970,00	GBP	2.059.003,21	5,66	0,18
IEUR LN	ISHARES	IE	116.644	1.169.356,04	GBP	1.594.540,18	4,38	0,84

	FTSEUROFIRST 80							
IJPN LN	ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE	92.000	608.580,00	GBP	829.862,96	2,28	0,07
ISF LN	ISHARES PLC - IFTSE 100	IE	125.699	811.072,84	GBP	1.105.983,29	3,04	0,05
IUSA LN	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE	226.222	1.662.731,81	GBP	2.267.310,04	6,23	0,13
RUS FP	LYXOR ETF RUSSIA	FR	6.000	259.800,00	EUR	259.800,00	0,71	0,00
STN FP	STREETTRACKS MSCI EUROPE ENERY	FR	5.500	591.580,00	EUR	591.580,00	1,63	0,22
STT FP	STREET TRACKS MSCI EU TELECOM	FR	3.600	186.588,00	EUR	186.588,00	0,51	0,21
FRAINAE LX	FRANKLIN INDIA FUND	LU	60.000	1.399.200,00	EUR	1.399.200,00	3,85	0,00
INVUKEC ID	INVESCO UK EQUITY FUND	IE	149.000	980.420,06	GBP	1.336.906,07	3,68	0,00
LZBEDMI ID	LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	IE	835.000	2.024.958,50	EUR	2.024.958,50	5,57	0,00
MEL50CE ID	S&P 500 INDEX TRACKER CLASS C	IE	2.058.000	1.804.248,60	EUR	1.804.248,60	4,96	0,00
MORJPEE LX	MORGAN ST JAPANESE VALUE EQ FU	LU	229.576	1.758.552,16	EUR	1.758.552,16	4,83	0,00
MOREMKI LX	MORGAN ST EMERGING MAR. EQ FUN	LU	29.800	1.427.122,08	USD	969.446,43	2,66	0,00
SGLEURP LX	SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC	LU	14.570	1.763.590,68	EUR	1.763.590,68	4,85	0,00
TEMEAEI LX	FRANKLIN TEMPLETON INV E EUROP	LU	8.650	323.250,50	EUR	323.250,50	0,89	0,00
VANUIEN ID	US 500 STK INDEX FUND	IE	182.215	1.772.368,86	EUR	1.772.368,86	4,87	0,00
Investicijski skladi, neuskrajani z direktivo						10.050.794,58	27,63	
2801 HK	ISHARES MSCI CHINA TRACKER	HK	30.000	854.999,97	HKD	74.477,35	0,20	0,08
2823 HK	ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA	HK	440.200	10.784.900,80	HKD	939.451,29	2,58	0,29
2828 HK	HANG SENG H-SHARE IDX ETF	HK	32.000	5.161.598,45	HKD	449.616,59	1,24	0,17
EEM US	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	US	5.470	822.140,98	USD	558.481,75	1,54	0,00
EPP US	ISHARES MSCI PACIFIC EX-JAPAN	US	7.811	1.205.081,12	USD	818.613,63	2,25	0,04
EWA US	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX F	US	24.758	713.525,61	USD	484.699,15	1,33	0,07
EWC US	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	US	29.103	934.788,29	USD	635.003,26	1,75	0,07
EWO US	ISHARES MSCI AUSTRIA INDEX	US	9.340	344.459,15	USD	233.991,68	0,64	0,08
EWT US	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FD	US	8.598	129.227,90	USD	87.784,73	0,24	0,01
EWY US	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INC	US	10.000	646.999,99	USD	439.508,18	1,21	0,03
HHH US	INTERNET HOLDERS TRUST	US	1.100	65.120,03	USD	44.236,15	0,12	0,02
IAH US	INTERNET ARCHITECH HOLDERS TRUS	US	2.700	137.429,98	USD	93.356,42	0,26	0,14
IGW US	ISHARES GOLDMAN SACHS SEMICOND	US	280	16.634,80	USD	11.300,05	0,03	0,01

IIH US	INTERNET INFRASTRUCTURE HOLDRS	US	23.100	128.205,11	USD	87.089,95	0,24	0,24
IJR US	ISHARES S&P SMALLCAP 600	US	700	45.514,00	USD	30.917,74	0,09	0,00
IVV US	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US	2.000	293.480,07	USD	199.361,51	0,55	0,00
IVW US	ISHARES S&P 500/BARRA GROWTH	US	15.756	1.100.241,46	USD	747.395,87	2,05	0,02
IWM US	ISHARES RUSSEL 2000	US	600	45.551,98	USD	30.943,54	0,09	0,00
IXP US	ISHARES S&P GLBL TELECOMM SE	US	2.500	193.574,89	USD	131.495,75	0,36	0,07
QQQQ US	POWERSHARES QQQ	US	16.900	865.617,94	USD	588.015,72	1,62	0,00
RSX US	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US	38.395	1.955.841,40	USD	1.328.606,35	3,65	3,84
RXP1EX GR	EB.REXX GOVT GERMANY INDEX FUN	DE	6.000	596.100,00	EUR	596.100,00	1,64	0,00
SMIEX GR	SMI EX	DE	13.463	695.767,84	EUR	695.767,84	1,91	1,46
SWH US	SOFTWARE HOLDRS TRUST INDEX FU	US	2.500	109.624,99	USD	74.468,44	0,20	0,07
TTH US	TELECOM HOLDRS TRUST	US	3.500	132.894,96	USD	90.275,77	0,25	0,05
WMH US	WIRELESS HOLDRS TRUST	US	800	57.864,01	USD	39.307,12	0,11	0,09
XLE US	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	US	9.000	714.150,03	USD	485.123,32	1,33	0,01
TTF US	THAI FUND INC	US	6.250	81.562,33	USD	55.405,43	0,15	0,05

## DODATEK

### POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB

Struktura naložb glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb in glede na omejitve, kot jih določajo pravila upravljanja vzajemnega sklada:

Odstotek naložb v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov (najmanj 90 %).	91,32 %
Odstotek naložb v enote oz. delnice tistih ciljnih investicijskih skladov, katerih poslovanje je usklajeno z določbami Direktive o investicijskih skladih iz 19. točke prvega odstavka 3. člena ZISDU-1 (najmanj 60 %).	63,69 %
Odstotek naložb v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov, katerih investicijska politika določa nalaganje pretežno v lastniške vrednostne papirje (najmanj 70 % vseh naložb v enote oz. delnice ciljnih investicijskih skladov).	89,68 %
Odstotek naložb v druge prenosljive finančne instrumente v skladu z 1.2.2. točko prospekta vzajemnega sklada (največ 10 %).	6,71 %
Odstotek dodatnih likvidnih sredstev vzajemnega sklada (največ 10 %).	1,78 %
Odstotek sredstev vzajemnega sklada, ki so naložena v kombinacijo naložb v Abanko Vipa d. d. (največ 5 %):	0,00 %
• v instrumente denarnega trga, denarne depozite, v vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje, ter	0,00 %
• v ostale finančne instrumente.	0,00 %

Vzajemni sklad v letu 2007:

- ni imel naložb v investicijske sklade, ki jih upravlja KD Skladi, d. o. o. ali z njo povezana oseba,
- ni imel naložb v povezane osebe KD Skladi, d. o. o.,
- se ni zadolževal.

Vzajemni sklad je posloval v okviru naslednjih omejitev:

- najvišje vstopne in/ali izstopne provizije, ki se zaračunajo vzajemnemu skladu neposredno ob vstopu v ali izstopu iz ciljnega investicijskega sklada, niso presegale 5 % naložb,
- najvišji letni stroški poslovanja, ki se plačujejo iz sredstev drugega investicijskega sklada, niso presegale 3 % povprečne čiste vrednosti sredstev ciljnega investicijskega sklada,
- odstotek enot v obtoku posameznega drugega vzajemnega sklada oziroma delež delnic posamezne druge investicijske družbe, ki jih pridobi družba za upravljanje za račun posameznega in vseh investicijskih skladov, ki jih upravlja, ni presegal 25 %,
- skupni odstotek delnic z glasovalnimi pravicami posameznega izdajatelja, ki jih družba za upravljanje pridobi za račun investicijskih skladov, ki jih upravlja, ni presegal 20 %,
- naložbe v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov so sestavljale naložbe v sklade, ki imajo največ 10 % sredstev vloženih v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov,
- vzajemni sklad je imel takšen delež delnic brez glasovalne pravice, ki skupno predstavljajo do 10 % delež v osnovnem kapitalu posameznega izdajatelja, takšen delež dolžniških vrednostnih papirjev posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ne presega 10 % skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, nezapadlih dolžniških vrednostnih papirjev tega izdajatelja in takšen delež instrumentov denarnega trga posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ne presega 10 % skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, še nezapadlih instrumentov denarnega trga tega izdajatelja.

### POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

Vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, ki jih je izračunavala KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., in o katerih je poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bile izračunane na podlagi:

- ZISDU-1,
- Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06 s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenega vlagatelja ter objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami);
- prospekta in pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (VEP) so bile izračunane na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega sklada. Pri tem so bila upoštevana računovodska načela in standardi, ki so obrazloženi v pojasnilih.

Skladno s Sklepom o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov je predmet preizkušanja obrazec IS-5: Vrednost enote premoženja in število enot premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan.

Za potrebe revidiranja izračunavanja vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji datumi:

- 16. 8. 2007
- 19. 9. 2007
- 31. 12. 2007

## **POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ**

Obvladovanje tveganj vzajemnega sklada in njegovo spremljanje poteka v skladu z Načrtom za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, ki določa vrste tveganj in način ter odgovornosti za spremljanje tveganj, katerim je izpostavljen vzajemni sklad.

Vzajemni sklad je izpostavljen naslednjim vrstam tveganj:

1. skupno naložbeno tveganje oz. tveganje sprememb tržnih cen finančnih instrumentov,
2. tržna tveganja:
  - tveganje sprememb tržnih cen lastniških finančnih instrumentov,
  - valutno tveganje,
  - obrestno tveganje,
3. kreditna tveganja:
  - tveganje neizpolnitve obveznosti,
  - tveganje kreditne bonitete izdajatelja finančnega instrumenta ali kreditne ustanove in
4. likvidnostno tveganje.

Družba za upravljanje skrbi za sistematično spremljanje tveganj in njihovo zmanjševanje tudi z drugimi notranjimi predpisi družbe, navodili in postopki dela ter določanjem zahtevanih minimalnih standardov za pogodbene partnerje, ki izvajajo posamezne storitve upravljanja vzajemnega sklada.

## **POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL**

Poročila in obvestila, s katerimi je KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., v letu 2007 poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju vzajemnega sklada, so bila sestavljena na podlagi:

- ZISDU-1,

- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenega vlagatelja ter objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS, št. 126/04 s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04);
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 80/03 s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03);
- Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 s spremembami in dopolnitvami).

Skladno s Sklepom o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu, so bila predmet preizkušanja naslednja poročila in obvestila:

- obrazec VS/VEP: Poročilo o vrednosti in spremembi vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan;
- obrazec IS/M-BS: Bilanca stanja investicijskega sklada z dopolnilnimi podatki;
- obrazec IS/M-IPI: Izkaz poslovnega izida investicijskega sklada;
- obrazec IS/2a: Prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev;
- obrazec IS/2c: Prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v investicijske kupone in delnice odprtih skladov;
- obrazec IS/2f: Prikaz naložb in spremembe naložb investicijskega sklada po poslih, sklenjenih zunaj organiziranih trgov finančnih instrumentov oziroma denarnih trgov.

Družba za upravljanje poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev o vrednosti in spremembah vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada za vsak obračunski dan. Te vrednosti enote premoženja pa so objavljene tudi v tiskanih in elektronskih medijih.

Družba za upravljanje je redno mesečno poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev na IS/M-BS, četrtletno pa na obrazcih IS/M-IPI.

Vzajemni sklad v tem letu ni imel težav s plačilno sposobnostjo, zato tudi ni bilo potrebno izdelati obrazca IS/L-1.

Skladno s Sklepom o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi ter Sklepom o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, so bila predmet preizkušanja tudi druga mesečna poročila Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javna obvestila.

KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., je z dnem uveljavitve Sklepa o spremembah in dopolnitvah sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, začela voditi arhiv vseh obvestil o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, ki je dostopen javnosti na spletni strani družbe za upravljanje.

Za potrebe revidiranja poročil in obvestil so bili izbrani naslednji datumi:

- 16. 8. 2007
- 19. 9. 2007

- 31. 12. 2007

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana  
Telephone (01) 583 6000  
Facsimile (01) 583 6099  
Matična št.: 5717159  
Davčna št.: 35498161

**Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov**

**Poročilo revizorja o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje**

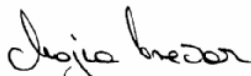
Revidirali smo usklajenost naložb vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B; odslej ZISDU-1), s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 87/05), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2007. Za vse naštetu je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 87/05), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določbami pravil upravljanja ter o izpolnitosti pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri izjemah od prepovedanih poslov pa tudi presojanje, ali sta skrbnik in družba za upravljanje v teh primerih ravnala v najboljšem interesu vlagateljev. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 87/05), z drugimi določbami ZISDU – 1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št. : 5717159

Davčna št.: 35498161

**Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov**

**Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada**

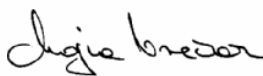
Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je vrednost enote premoženja vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote premoženja na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval 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.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št. : 5717159

Davčna št.: 35498161

**Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov**

**Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje**

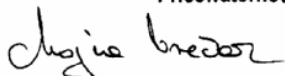
Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, ki ga je zanj dne 22. februarja 2005 predpisala in sprejela družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj vzajemnega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za našo mnenje.

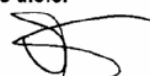
Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, ki ga je zanj dne 22. februarja 2005 predpisala družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št.: 5717159

Davčna št.: 35498161

**Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov**

**Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil**

Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženemu seznamu navedenih obvestil in poročil vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov, ki jih je posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških skladov.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana

Telephone (01) 583 6000

Facsimile (01) 583 6099

Matična št. : 5717159

Davčna št.: 35498161

**Upravljavcu vzajemnega sklada KD Prvi izbor, vzajemni sklad delniških trgov**

**Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb**

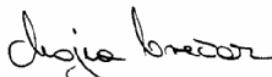
Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorna uprava družbe za upravljanje. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o podatkih in informacijah vsebovanih v omenjenem seznamu. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam z družbo KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., povezanih oseb za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenca revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

<b>ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA INVESTICIJSKEGA SKLADA <sup>1)</sup></b>		<b>2007</b>	<b>IS-0</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		


<sup>1)</sup> Revizijske tabele se uporabljajo za revidiranje poslovanja investicijskih skladov, katerih poslovanje je na dan 31. 12. 2007 usklajeno z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 - UPB1 in 68/05 - odločba US)

	Stran v dodatku			
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	6	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člena *Sklepa)	12	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1 (9. člen *Sklepa)	30	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o vrednosti enote premoženja **VS oz. knjigovodske vrednosti delnice ***ID (10. člen *Sklepa)	31	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj IS (11. člen *Sklepa)	32	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (12. člen *Sklepa)	33	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb (13. člen *Sklepa)	34	<b>pritrnilno</b>	s pridržkom	odklonilno

\* Sklep o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada

\*\*VS - Vzajemni sklad

\*\*\*ID - Investicijska družba

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. 

PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V VREDNOSTNE PAPIRJE IN INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV		2007	IS-1
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		

Datum: 31. 12. 2007

Količine v lotih oz. enotah, cene v EUR

Zap. št.	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka izdajatelja	Oznaka trga	Oznaka naložbe	Stanje pred revizijo			Stanje po reviziji			Odstopanje v %	
						Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	VREDNOSTNI PAPIRJI												
1	CHINA MOBILE HK LTD	CN	CHL	XNYS	CHL US	2000	86,87	118.021,86	2000	86,87	118.021,86	0,00	0,00
2	CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY	CN	1055	XHKG	1055 HK	100000	10,28	89.547,09	100000	10,28	89.547,09	0,00	0,00
3	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CH	CN	1398	XHKG	1398 HK	100000	5,60	48.780,48	100000	5,60	48.780,48	0,00	0,00
4	BANK OF CHINA LTD - H	CN	3988	XHKG	3988 HK	500000	3,78	164.634,14	500000	3,78	164.634,14	0,00	0,00
B	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (IDT)												
C	VREDNOSTNI PAPIRJI SKUPAJ							420.983,57			420.983,57	0,00	0,00
Č	IDT SKUPAJ							0,00			0,00	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							420.983,57			420.983,57	0,00	0,00

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis revizorja, naziv rev.družbe
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V ENOTE PREMOŽENJA OZ. DELNICE INVESTIJSKIH DRUŽB TUJIH IZDAJATELJEV										2007		IS-2		
Družba za upravljanje			KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.											
Investicijski sklad			KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV											

Datum: 31. 12. 2007

Količina v lotih oz. enotah, cena EUR

Zap. št.	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka izdajatelja	Oznaka trga	Oznaka naložbe	Stanje pred revizijo			Stanje po reviziji			Odstopanje v %	
						Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
A1	UCITS vzajemni skladi												
1	US 500 STK INDEX FUND	IE	VAN	NE KOTIRA	VANUIEN ID	182215	9,73	1.772.368,86	182215	9,73	1.772.368,86	0,00	0,00
2	S&P 500 INDEX TRACKER CLASS C	IE	MELLON	NE KOTIRA	MEL50CE ID	2058000	0,88	1.804.248,60	2058000	0,88	1.804.248,60	0,00	0,00
3	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	IE	FXC	XLON	FXC LN	18500	81,62	2.059.003,21	18500	81,62	2.059.003,21	0,00	0,00
4	ISHARES MSCI JAPAN FOUND	IE	IJPN	XLON	IJPN LN	92000	6,62	829.862,96	92000	6,62	829.862,96	0,00	0,00
5	ISHARES S&P 500 INDEX FOUND	IE	IUSA	XLON	IUSA LN	226222	7,35	2.267.310,04	226222	7,35	2.267.310,04	0,00	0,00
6	ISHARES PLC - IFTSE 100	IE	ISF	XLON	ISF LN	125699	6,45	1.105.983,29	125699	6,45	1.105.983,29	0,00	0,00
7	ISHARES FTSEUROFIRST 80	IE	IEUR	XLON	IEUR LN	116644	10,03	1.594.540,18	116644	10,03	1.594.540,18	0,00	0,00
8	INVECO UK EQUITY FUND LIMITED	IE	INVUKEC	NE KOTIRA	INVUKEC ID	149000	6,58	1.336.906,07	149000	6,58	1.336.906,07	0,00	0,00
9	LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	IE	LZBEDMI	NE KOTIRA	LZBEDMI ID	835000	2,43	2.024.958,50	835000	2,43	2.024.958,50	0,00	0,00
10	DAXEX-OBJECTIVE INDEX FUND	DE	DAXEX	XFRA	DAXEX GR	13550	76,25	1.033.187,50	13550	76,25	1.033.187,50	0,00	0,00
11	SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC	LU	SGAM	NE KOTIRA	SGLEURP LX	14570	121,04	1.763.590,68	14570	121,04	1.763.590,68	0,00	0,00
12	MORGAN ST JAPANESE VALUE EQ FUND	LU	MORJPEE	NE KOTIRA	MORJPEE LX	229576	7,66	1.758.552,16	229576	7,66	1.758.552,16	0,00	0,00
13	MORGAN ST EMERGING MAR. EQ FUND	LU	MOREMKI	NE KOTIRA	MOREMKI LX	29800	47,89	969.446,43	29800	47,89	969.446,43	0,00	0,00
14	FRANKLIN INDIA FUND	LU	FRAINAE	NE KOTIRA	FRAINAE LX	60000	23,32	1.399.200,00	60000	23,32	1.399.200,00	0,00	0,00
15	ATXEX AV INDEX FUND - ETF	DE	ATXEX	XWBO	ATXEX AV	2000	45,00	90.000,00	2000	45,00	90.000,00	0,00	0,00
16	STREET TRACKS MSCI EU TELECOM	FR	STT	XPAR	STT FP	3600	51,83	186.588,00	3600	51,83	186.588,00	0,00	0,00
17	STREETTRACKS MSCI EUROPE ENERY E	FR	STREETTRAC	XPAR	STN FP	5500	107,56	591.580,00	5500	107,56	591.580,00	0,00	0,00
18	LYXOR ETF RUSSIA LYXOR INTL ASSE	FR	RUS	XPAR	RUS FP	6000	43,30	259.800,00	6000	43,30	259.800,00	0,00	0,00
19	FRANKLIN TEMPLETON INV E EUROPE	LU	FRANKLIN	NE KOTIRA	TEMEAEI LX	8650	37,37	323.250,50	8650	37,37	323.250,50	0,00	0,00
A2	UCITS investicijske družbe												
B	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
B1	NE-UCITS vzajemni skladi												
1	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FD ISH	US	EWT US	XNYS	EWT US	8598	15,03	87.784,73	8598	15,03	87.784,73	0,00	0,00
2	ISHARES MSCI AUSTRIA INDEX BARCL	US	EWO	XNYS	EWO US	9340	36,88	233.991,68	9340	36,88	233.991,68	0,00	0,00
3	ISHARES S&P 500 INDEX FUND BARCL	US	IVV	XNYS	IVV US	2000	146,74	199.361,51	2000	146,74	199.361,51	0,00	0,00
4	ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA TR	HK	2823	XHKG	2823 HK	440200	24,50	939.451,29	440200	24,50	939.451,29	0,00	0,00
5	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS IN	US	EEM	XNYS	EEM US	5470	150,30	558.481,75	5470	150,30	558.481,75	0,00	0,00
6	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX FUN	US	EWA	XNYS	EWA US	24758	28,82	484.699,15	24758	28,82	484.699,15	0,00	0,00
7	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	US	EWC	XNYS	EWC US	29103	32,12	635.003,26	29103	32,12	635.003,26	0,00	0,00
8	ISHARES MSCI PACIFIC EX-JAPAN IN	US	EPP	XNYS	EPP US	7811	154,28	818.613,63	7811	154,28	818.613,63	0,00	0,00
9	ISHARES GOLDMAN SACHS SEMICONDU	US	IGW	XNYS	IGW US	280	59,41	11.300,05	280	59,41	11.300,05	0,00	0,00
10	ISHARES S&P 500/BARRA GROWTH	US	IWV	XNYS	IWV US	15756	69,83	747.395,87	15756	69,83	747.395,87	0,00	0,00
11	SMI EX	DE	SMI	XFRA	SMIEX GR	13463	51,68	695.767,84	13463	51,68	695.767,84	0,00	0,00
12	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	US	XLE	XASE	XLE US	9000	79,35	485.123,32	9000	79,35	485.123,32	0,00	0,00
13	EB.REXX GOVT GERMANY INDEX FUND	DE	RXP1EX	XETR	RXP1EX GR	6000	99,35	596.100,00	6000	99,35	596.100,00	0,00	0,00
14	INTERNET INFRASTRUCTURE HOLDRS T	US	IIH	XASE	IIH US	23100	5,55	87.089,95	23100	5,55	87.089,95	0,00	0,00
15	INTERNET HOLDRS TRUST MERRIL LYN	US	HHH	XASE	HHH US	1100	59,20	44.236,15	1100	59,20	44.236,15	0,00	0,00
16	TELECOM HOLDRS TRUST INDEX FUND	US	TTH	XASE	TTH US	3500	37,97	90.275,77	3500	37,97	90.275,77	0,00	0,00
17	SOFTWARE HOLDRS TRUST INDEX FUND	US	SWH	XASE	SWH US	2500	43,85	74.468,44	2500	43,85	74.468,44	0,00	0,00
18	INTERNET ARCHITECH HOLDRS TRUST	US	IAH	XASE	IAH US	2700	50,90	93.356,42	2700	50,90	93.356,42	0,00	0,00
19	ISHARES S&P GLBL TELECOMM SE	US	IXP	XNYS	IXP US	2500	77,43	131.495,75	2500	77,43	131.495,75	0,00	0,00
20	WIRELESS HOLDRS TRUST	US	WMH	XASE	WMH US	800	72,33	39.307,12	800	72,33	39.307,12	0,00	0,00
21	ISHARES S&P SMALLCAP 600	US	IJR	XNYS	IJR US	700	65,02	30.917,74	700	65,02	30.917,74	0,00	0,00
22	ISHARES RUSSEL 2000	US	IWM	XNYS	IWM US	600	75,92	30.943,54	600	75,92	30.943,54	0,00	0,00
23	HANG SENG	HK	2828	XHKG	2828 HK	32000	161,30	449.616,59	32000	161,30	449.616,59	0,00	0,00

24	POWERSHARES QQQ POWERSHARES XTF	US	QQQQ	XNMS	QQQQ US	16900	51,22	588.015,72	16900	51,22	588.015,72	0,00	0,00
25	ISHARES MSCI CHINA TRACKER BG IN	HK	2801	XHKG	2801 HK	30000	28,50	74.477,35	30000	28,50	74.477,35	0,00	0,00
26	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INC BAR	US	EWY	XNYS	EWY US	10000	64,70	439.508,18	10000	64,70	439.508,18	0,00	0,00
27	MARKET VECTORS RUSSIA ETF MARKET	US	VAN ECK	XNYS	RSX US	38395	50,94	1.328.606,35	38395	50,94	1.328.606,35	0,00	0,00
28	THAI FUND INC	US	TTF	XNYS	TTF US	6250	13,05	55.405,43	6250	13,05	55.405,43	0,00	0,00
B2	NE-UCITS investicijske družbe												
C	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							23.170.376,98			23.170.376,98	0,00	0,00
Č	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							10.050.794,58			9.995.389,15	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							33.221.171,56			33.165.766,13	0,00	0,00

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis revizorja, naziv rev. družbe
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. 

<b>POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL</b>		<b>2007</b>	<b>IS-3</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		

**POROČILA SO POPOLNA, PRAVILNA IN DOSTOPNA JAVNOSTI**

Datum	IS/M-1	IS/M-2a	IS/M-2b	IS/M-2c	IS/M-2č	IS/M-2d	IS/M-2e*	IS/M-2f**	IS/M-2g	IS/M-BS	IS/K-IPI
31.8.2007	-	DA	-	DA	-	-	-	DA	-	DA	DA
30.9.2007	-	DA	-	DA	-	-	-	DA	-	DA	DA
31.12.2007	-	DA	-	DA	-	-	-	DA	-	DA	DA

Polletno poročilo (pripombe revizorja)                      NE

IS/M-2e\* - indeksni sklad  
IS/M-2f\*\* - namenski sklad

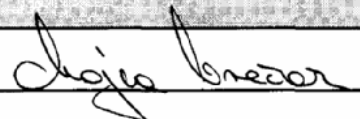
*Revizor med drugim preveri:*

1. Ali so poročila skladna s stanjem, ki je razvidno iz računovodskih izkazov oziroma letnega poročila investicijskega sklada?
2. Ali so poročila objavljena v predpisanem roku?
3. Ali se poročila ujemajo z javno objavljenimi poročili?
4. Dostopnost poročil investicijskega sklada javnosti

*\*\*\*Pri preverjanju polletnega poročila revizor med drugim preveri:*

1. Ali je polletno poročilo izdelano v skladu z veljavnimi predpisi
  2. Ali polletno poročilo vsebuje vse zahtevane elemente
  3. Dostopnost polletnega poročila javnosti
- V kolikor revizor nima posebnih pripomb na pregledano polletno poročilo, označi rubriko z "NE".*

Sklenjena pogodba s skrbnikom Abanko Vipava d.d., dne 6.4.2005.

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenica revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. 

POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA IS PREDPISALA DZU		2007	IS-4
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		

Vrsta naložb v portfelju investicijskega sklada*(delnice, obveznice,...)	Navedba tveganj iz načrta za obvladovanje tveganj IS, povezanih s posamezno vrsto naložb	Merjenje tveganj z analitičnimi metodami (DA, NE)	Navedba ali je DZU v revidiranem letu obvladovala navedena tveganja (1, 2, 3, 4)**
Investicijski skladi	Izpostavljenost: do regije, do valute;	NE	1
Delnice	Izpostavljenost: do izdajatelja, do valute;	NE	1
Inštrumenti denarnega trga	Izpostavljenost: do izdajatelja, do valute; po zapadlosti in valuti (IRM)	NE	1
Depoziti	Izpostavljenost: do banke, do valute; po zapadlosti in valuti (IRM)	NE	1
Denarna sredstva	Izpostavljenost: do valute	NE	1

\* v primeru vlaganja v izvedene finančne instrumente, navedba vrste le teh in namena njihove uporabe (zavarovanje, trgovanje)

- \*\* 1 - DA, brez ukrepov  
 2 - DA, do 5 ukrepov  
 3 - DA, nad 5 ukrepov  
 4 - NE

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o.	<i>Mojca Vrečar</i>

<b>VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA NA OBRAČUNSKI DAN</b>		<b>2007</b>	<b>IS-5</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Vzajemni sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		

Vrednost v EUR oziroma %

Zap. št.	Vsebina	Datum: 16.08.2007			Datum: 19.09.2007		
		Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %
1	2	3	4	5	6	7	9
1	ČVS* po stanju na obračunski dan	32.841.303,60	32.841.303,60	0,00	35.330.264,49	35.330.264,49	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	5.663.174,6512	5.663.174,6512	0,00	5.612.634,1054	5.612.634,1054	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	1.545,1794	1.545,1794	0,00	13.166,0783	13.166,0783	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	6.356,0259	6.356,0259	0,00	397,9269	397,9269	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP**)	5,7991	5,7991	0,00	6,2948	6,2948	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-3,1886%	-3,1886%	0,00	2,1253%	2,1253%	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	5.658.363,8047	5.658.363,8047	0,00	5.625.402,2568	5.625.402,2568	0,00
Datum: 31.12.2007							
Zap. št.	Vsebina	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %			
9	10	11	12	13			
1	ČVS na obračunski dan	36.310.105,88	36.310.105,88	0,00			
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	5.890.393,9088	5.890.393,9088	0,00			
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	4.775,9404	4.775,9404	0,00			
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	5.219,9191	5.219,9191	0,00			
5	Vrednost enote premoženja (VEP)	6,1643	6,1643	0,00			
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-0,5052%	-0,5052%	0,00			
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	5.889.949,9301	5.889.949,9301	0,00			

ČVS\* čista vrednost sredstev  
VEP\*\* vrednost enote premoženja

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>

<b>IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA</b>		<b>2007</b>	<b>IS-7</b>
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD PRVI IZBOR, VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV		

Zap. št.	Pripombe in priporočila za izboljšave iz preteklega leta	Družba za upravljanje je priporočila upoštevala (DA, NE, DELNO)

Datum izpolnitve tabele	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe	
7.4.2008	Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o.	<i>Mojca Vrečar</i>