

LETNO POROČILO 2007

KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

VSEBINA

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA	2
POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA.....	3
POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI.....	6
LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI	7
IZJAVA UPRAVE.....	7
BILANCA STANJA	8
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	9
IZKAZ DENAREGA TOKA	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
PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	13
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	13
POJASNILA POSTAVK.....	19
POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE SKLADA.....	22
IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB)	23
DODATEK.....	25
POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB	25
POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA	26
POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ.....	26
POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	27
REVIZORJEVA POROČILA.....	29
REVIZORJEVO POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB	29
REVIZORJEVO POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA.....	30
REVIZORJEVO POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ	31
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	32
REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB	33
TABELE	34

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA

Vzajemni sklad	KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad
----------------	---

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Transakcijski račun	SI56 0510 0801 2144 877
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	14. 3. 2006
Naložbena usmeritev	Geografska – Severna Amerika
Ocena tveganja*	višje tveganje (8)

Vstopni stroški	največ 3,00 %
Izstopni stroški	0,00 %
Upravljavska provizija	1,80 %
Skrbniška provizija	0,05 %

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

Čista vrednost sredstev	980.705,08 EUR
Vrednost enote premoženja	3,6455 EUR
Število izdanih enot premoženja	269.019,6498
Število vlagateljev	194

*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 Severne Amerike, delniškega vzajemnega sklada, je kapitalna rast, dosežena z dobički iz naslova kapitalne rasti naložb in s prejemki od dividend iz lastniških naložb.

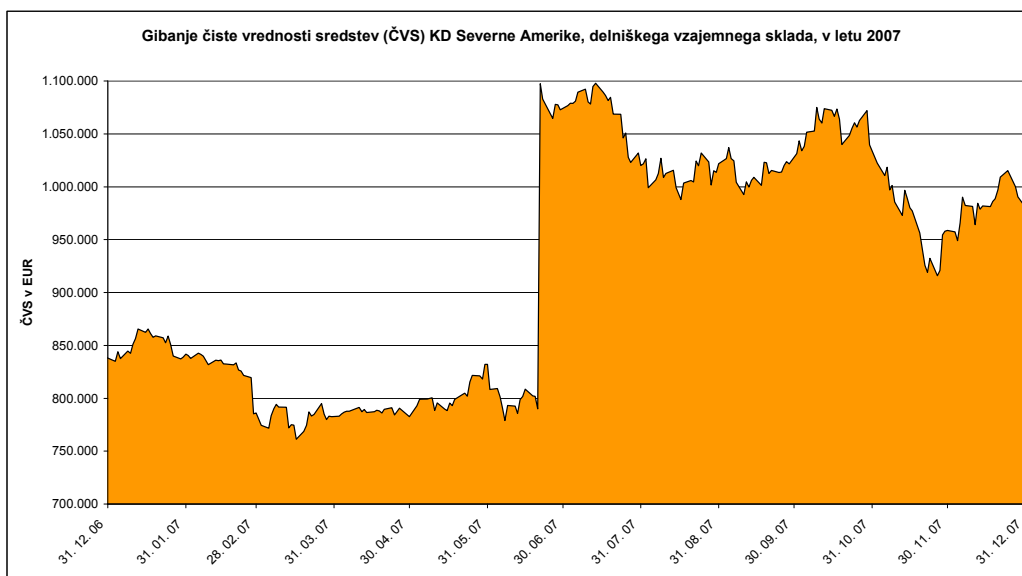
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade in Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

V skladu z naložbeno politiko so naložbe vzajemnega sklada upravljane aktivno, saj njihova izbira temelji na iskanju naložb, za katere upravljavec ocenjuje, da imajo potencial rasti tržnih cen.

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

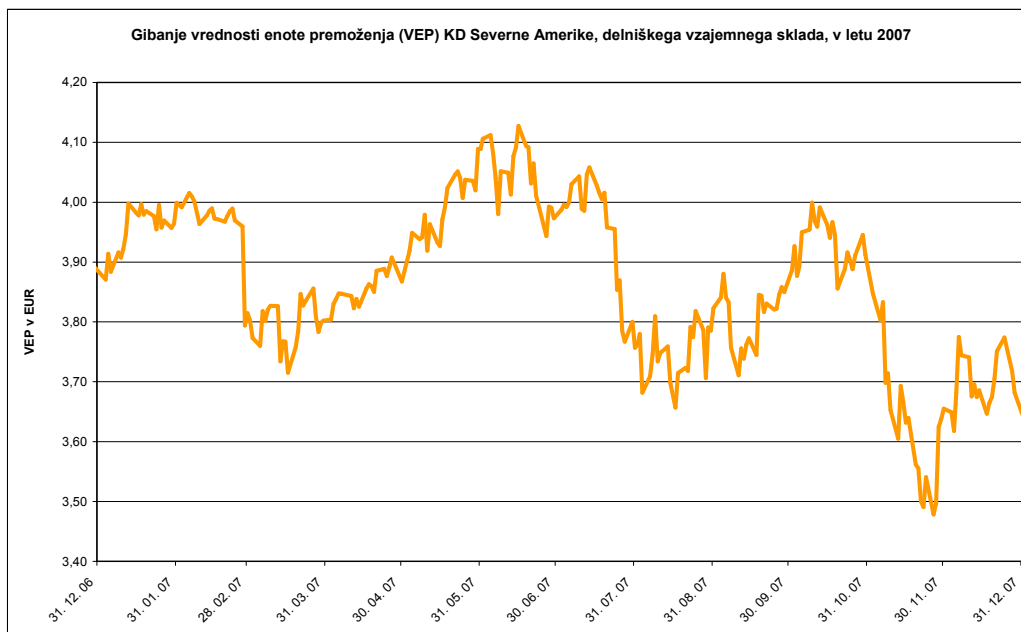
Upravljanje premoženja

Rast premoženja



Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada je ob koncu leta 2007 znašala dobrih 0,98 milijona evrov. Na njeno rast v letu 2007 je najbolj vplival pozitiven neto priliv sredstev vlagateljev.

Donosnost



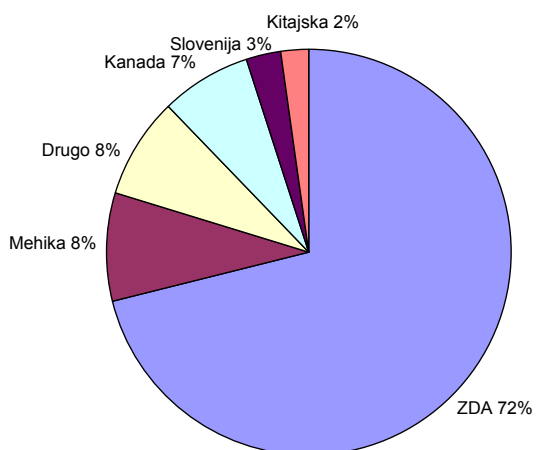
Vrednost enote premoženja se je do konca leta 2007 zmanjšala za 6,39 odstotka. Na donosnost sta negativno vplivala predvsem upad tečaja ameriškega dolarja v primerjavi z evrom in neugodna gibanja na ameriškem kapitalskem trgu.

Naložbe

Tečaji delnic na trgu kapitala ZDA, ki pomeni prevladujočo naložbeno regijo vzajemnega sklada, so se v letu 2007 v povprečju okrepili za 3,5 odstotka, če upoštevamo gibanja delniškega indeksa S&P 500, ki je referenčni indeks vzajemnega sklada. Hkrati se je že drugo leto zapored nadaljevalo upadanje vrednosti ameriškega dolarja. V letu 2007 je v primerjavi s skupno evropsko valuto izgubila 9,5 odstotka, kar je prispevalo k temu, da se je vrednost indeksa S&P 500 ob preračunu v evre zmanjšala za 6,4 odstotka. V letih 2007 in 2008 je dolar v primerjavi z evrom izgubil slabih 20 odstotkov vrednosti. Ameriška osrednja banka je v drugi polovici leta 2007 pričela z zniževanjem obrestnih mer, ko so se pričeli kazati očitni znaki ohlajevanja gospodarske aktivnosti in povečane verjetnosti nastanka recesije v letu 2008. V omenjenih težkih razmerah na medvalutnem trgu in negotovih razmerah v gospodarstvu je vzajemnemu skladu uspelo slediti trgu.

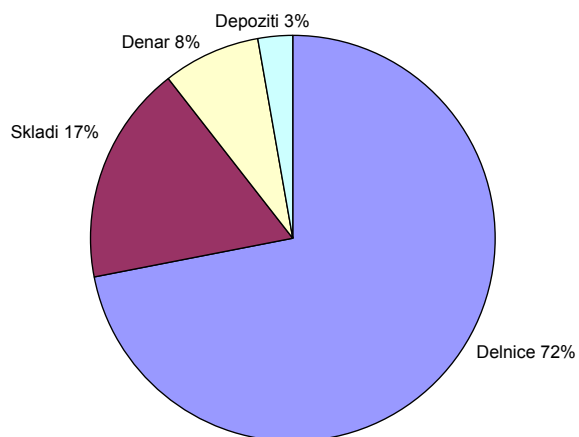
Med ciljna trga vzajemnega sklada sodita tudi mehiški in kanadski trg. Vrednost mehiškega delniškega indeksa Bolsa se je okrepila za 11,7 odstotka (ob upoštevanju vrednosti v mehiških pesih) oziroma je ostala nespremenjena (ob upoštevanju gibanja razmerja med pesom in evrom). Hkrati se je vrednost kanadskega delniškega indeksa S&P/TSX Composite okrepila za 7 odstotkov (ob upoštevanju vrednosti v kanadskih dolarjih) oziroma se je okrepila za 14 odstotkov (ob upoštevanju gibanja razmerja med kanadskim dolarjem in evrom). Skupaj sta omenjena trga predstavljala 15 odstotkov sredstev vzajemnega sklada.

Struktura portfelja KD Severne Amerike, delniškega vzajemnega sklada, po državah na dan 31.12.2007



Prosta likvidna sredstva vzajemnega sklada, ki vsebujejo depozite in denar, so konec leta 2007 pomenila 11 odstotkov premoženja vzajemnega sklada. Preostanek je bil neposredno ali posredno naložen v lastniške vrednostne papirje oziroma delniške investicijske sklade.

Struktura portfelja KD Severne Amerike, delniškega vzajemnega sklada, po vrsti naložb na dan 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

Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo priloženo bilanco stanja vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 nezakonnosti.

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	Delež		Delež	
		31.12.2007	v %	31.12.2006	v %
DENARNA SREDSTVA	1	77.610	7,89	24.633	2,93
Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada		77.610	7,89	24.633	2,93
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	2	27.000	2,75	12.519	1,49
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev		27.000	2,75	12.519	1,49
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		27.000	2,75	12.519	1,49
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	3	651.091	66,25	586.035	69,64
<i>VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</i>		651.091	66,25	586.035	69,64
Vrednostni papirji tujih izdajateljev		651.091	66,25	586.035	69,64
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		651.091	66,25	586.035	69,64
- Lastniški vrednostni papirji		651.091	66,25	586.035	69,64
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	4	225.685	22,96	141.097	16,76
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo		22.259	2,26	-	-
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		203.426	20,70	141.097	16,76
TERJATVE	5	1.374	0,14	77.246	9,18
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe		-	-	76.471	9,09
Terjatve za obresti		-	-	19	0,00
Terjatve za dividende		1.374	0,14	756	0,09
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6	64	0,01	36	0,00
SKUPAJ SREDSTVA		982.824	100,00	841.566	100,00
POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	181	0,02	486	0,05
Obveznosti iz upravljanja		143	0,02	122	0,01
Druge poslovne obveznosti		38	0,00	364	0,04
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8	1.938	0,20	2.232	0,27
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA		980.705	99,78	838.848	99,68
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		1.122.599	114,22	900.104	106,96
Vplačan presežek enot premoženja		7.870	0,80	12.010	1,43
Prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		(73.266)	(7,46)	-	-
Nerazdeljena čista izguba obračunskega obdobja		(76.498)	(7,78)	(73.266)	(8,71)
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		982.824	100,00	841.566	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od obresti	9	841	6.138
Prihodki od dividend	10	9.145	5.618
Drugi finančni prihodki	11	346.160	254.989
Iztrženi dobički pri naložbah	12	47.937	38.412
Neiztrženi dobički pri naložbah	13	73.978	46.519
Drugi prihodki	14	14	34
SKUPAJ PRIHODKI		478.075	351.710
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(16.594)	(13.118)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15	(889)	(1.217)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(3.600)	(3.120)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		(1.132)	(360)
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(435)	-
Drugi finančni odhodki	16	(444.947)	(313.200)
Iztržene izgube pri naložbah	17	(25.399)	(45.201)
Neiztržene izgube pri naložbah	18	(59.485)	(47.069)
Drugi odhodki	19	(2.092)	(1.691)
SKUPAJ ODHODKI		(554.573)	(424.976)
ČISTA IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		(76.498)	(73.266)
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		(1.540)	(2.313)
Izenačenje prih. za izplačilo odkupne vred. enote premoženja		2.198	14.340
NERAZDELJENA ČISTA IZGUBA		(75.840)	(61.239)
ČISTA IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA GLEDE NA ŠT. ENOT PREMOŽENJA V OBTOKU NA DAN SESTAVITVE BILANCE STANJA (v EUR)		(0,28)	(0,28)

IZKAZ DENAREGA TOKA

(v EUR)	2007	2006
Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	469.275	1.191.398
Povečanje investicijskih kuponov	469.275	1.191.398
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	(249.207)	(277.779)
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(249.207)	(277.779)
Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja	220.068	913.619
Prejemki pri prodaji naložb	593.654	325.950
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	593.654	325.950
Izdatki pri nakupu naložb	(718.157)	(1.189.120)
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(718.157)	(1.189.120)
Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti	529.960	1.121.951
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	722	6.004
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	109	75
Zmanjšanje terjatev za dividende	8.365	4.778
Zmanjšanje ostalih terjatev	171.566	114.148
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	349.198	996.946
Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev	(547.810)	(1.129.322)
Zmanjšanje drugih obveznosti	(376.244)	(1.016.337)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(171.566)	(112.985)
Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja	(142.353)	(870.541)
Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	77.715	43.078
Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	104.610	37.152
Presežek prejemkov v obdobju	77.715	43.078
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	26.895	(5.926)

IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

	Vplačani investicijski kuponi						Skupaj
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenega kupona	Vplačan presežek enot premoženja	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljena izguba obdobja	
(v EUR)							
Stanje 13. novembra 2006	-	-	-	-	-	-	-
Vplačani investicijski kuponi	1.192.557	(2.313)	-	(20)	-	-	1.190.224
Izplačani investicijski kuponi	(292.453)	-	14.340	3	-	-	(278.110)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	(73.266)	(73.266)
Stanje 31. decembra 2006	900.104	(2.313)	14.340	(17)	-	(73.266)	838.848
Prenos dobička	-	-	-	-	(73.266)	73.266	-
Stanje 1. januarja 2007	900.104	(2.313)	14.340	(17)	(73.266)	-	838.848
Vplačani investicijski kuponi	490.601	(1.540)	-	(21.829)	-	-	467.232
Izplačani investicijski kuponi	(268.106)	-	2.198	17.031	-	-	(248.877)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	(76.498)	(76.498)
Stanje 31. decembra 2007	1.122.599	(3.853)	16.538	(4.815)	(73.266)	(76.498)	980.705

IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

	Število enot premoženja
Stanje 1. 1. 2007	215.700,9129
Vplačani investicijski kuponi	117.567,7064
Izplačani investicijski kuponi	(64.248,9695)
Stanje 31. 12. 2007	269.019,6498

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Upravljavcu vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Mojca Vrečar
Pooblaščenca revizorka



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. 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 udenarljivi 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 upravljevec 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 izvirno 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 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 in
- druge poslovne obveznosti, ki zajemajo obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov, obveznosti za prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov, druge obveznosti do drugih institucij in druge obveznosti.

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,
- prenesena čista izguba prejšnjih obračunskih obdobj,
- čista izguba tekočega leta.

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 upravljavca 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 prejemi in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemi 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 6.506 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah v skupni višini v protivrednosti 71.104 EUR:
 - GBP v protivrednosti 4 EUR,
 - USD v protivrednosti 71.100EUR.

2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam v višini 27.000 EUR.

Na 31. 12. 2007 je imel vzajemni sklad sklenjeno eno depozitno pogodbo na odpoklic. Depozit se je obrestoval po obrestni meri 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 iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 1.374 EUR.

6. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

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

7. POSLOVNE OBVEZNOSTI

Obveznost iz upravljanja zajemajo:

- upravljavsko provizijo v višini 143 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za 28. 12. 2007 in 31.12.2007

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 38 EUR.

8. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije v višini 1.800 EUR,
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa v višini 138 EUR.

9. PRIHODKI OD OBRESTI

Zajemajo:

- prihodke od obresti od depozitov v višini 732 EUR in
- 109 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):

- America Movil ADR,
- Altria gorup INC,
- Johnson & Johnson,
- Conocophillips,
- iShares MSCI Mexico Index Fund in
- ostale delnice.

11. DRUGI FINANČNI PRIHODKI

Zajemajo:

- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 282.732 EUR,
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 28.660 EUR in
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 34.768 EUR.

12. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 31.274 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 16.663 EUR.

13. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 45.168 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 28.810 EUR.

14. DRUGI PRIHODKI

Zajemajo druge prihodke:

- iz naslova stotinskih izravnav v višini 14 EUR.

15. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

So:

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 461 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 428 EUR .
- .

16. DRUGI FINANČNI ODHODKI

Zajemajo:

- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini

375.806 EUR,

- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 38.531 EUR in
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 30.610 EUR.

17. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene izgube pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 20.501 EUR,
- iz delnic investicijskih družb v višini 4.898 EUR.

18. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene izgube pri naložbah :

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 59.485 EUR.

19. DRUGI ODHODKI

So:

- stroški plačilnega prometa v višini 2.009 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 7 EUR in
- drugi stroški KDD-ja v višini 76 EUR.

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

	Št. vlagateljev	Delež v %	Št. enot premoženja	Delež v %
Fizične osebe	190	97,94	73.096,4860	27,17
Pravne osebe	4	2,06	195.923,1638	72,83
Skupaj	194	100,00	269.019,6498	100,00

21. VEČJI NAKUPI IN PRODAJE INVESTICIJSKIH KUPONOV

Zap. Št.	Vrednost nakupa (v EUR)	Vrednost prodaje (v EUR)
1	300.000,00	(27.078,09)
2	20.000,00	(22.148,96)
3	15.000,00	(13.788,72)
4	14.839,44	(9.210,38)
5	10.299,28	(7.875,23)
6	10.000,00	(6.872,02)
7	10.000,00	(5.241,85)
8	7.026,23	(5.110,14)
9	6.500,00	(5.078,88)
10	6.259,39	(4.354,53)

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 24.742 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljske provizije v višini 16.594 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v skupni višini 435 EUR:
 - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini v višini 435 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 428 EUR,
- plačilnega prometa v višini 2.009 EUR,
- revidiranja letnega poročila v višini 3.600 EUR,
- obveščanja naložbenikov v višini 1.132 EUR,
- davkov v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem v višini 7 EUR,
- drugi stroški KDD-ja v višini 76 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 461 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
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA						27.000,00	2,75	
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev						27.000,00	2,75	
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji						27.000,00	2,75	
PRB/4,00%	PROBANKA d.d.	SI		27.000,00	EUR	27.000,00	2,75	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						651.090,70	66,25	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						651.090,70	66,25	
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						651.090,70	66,25	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						651.090,70	66,25	
- Lastniški vrednostni papirji						651.090,70	66,25	
AMX US	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	MX	800	49.112,00	USD	33.361,87	3,39	0,00
ANF US	ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	US	600	47.981,99	USD	32.594,25	3,32	0,00
BEN US	FRANKLIN RESOURCES INC	US	400	45.772,00	USD	31.093,00	3,16	0,00
BLX CN	BORALEX INC	CA	3.500	60.374,94	CAD	41.784,86	4,25	0,00
CCO CN	CAMECO CORP	CA	600	23.742,01	CAD	16.431,60	1,67	0,00
CNI US	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA	950	44.583,50	USD	30.285,65	3,08	0,00
COP US	CONOCOPHILLIPS	US	650	57.395,01	USD	38.988,53	3,97	0,00
CVS US	CVS CORPORATION	US	900	35.775,00	USD	24.302,02	2,47	0,00
CX US	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	MX	759	19.620,14	USD	13.328,00	1,36	0,00
EXEL US	EXELXIS INC	US	2.550	22.006,55	USD	14.949,09	1,52	0,00
GOOG US	GOOGLE INC-CL A	US	90	62.233,20	USD	42.275,12	4,30	0,00
HD US	HOME DEPOT INC	US	1.250	33.675,00	USD	22.875,49	2,33	0,00
HIG US	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICE	US	300	26.156,99	USD	17.768,49	1,81	0,00
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	US	880	58.696,01	USD	39.872,30	4,06	0,00
MO US	ALTRIA GROUP INC	US	800	60.464,04	USD	41.073,33	4,18	0,00
MOT US	MOTOROLA INC	US	2.000	32.080,03	USD	21.792,02	2,22	0,00
MSFT US	MICROSOFT CORP	US	1.750	62.300,00	USD	42.320,50	4,31	0,00
OVTI US	OMNIVISION TECHNOLOGIES	US	2.100	32.865,01	USD	22.325,26	2,27	0,00
PG US	PROCTER & GAMBLE CO	US	810	59.470,19	USD	40.398,20	4,11	0,00
PTEN US	PATTERSON-UTI ENERGY INC	US	1.590	31.036,85	USD	21.083,39	2,15	0,00
TRN US	TRINITY INDUSTRIES INC	US	1.500	41.640,01	USD	28.286,13	2,87	0,00

WMT US	WAL MART STORES	US	1.050	49.906,54	USD	33.901,60	3,45	0,00
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV						225.685,43	22,96	
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo						22.259,49	2,26	
FXC LN	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	IE	200	16.323,99	GBP	22.259,49	2,26	0,00
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo						203.425,94	20,70	
EWV US	ISHARES MSCI MEXICO INDEX FOUN	US	950	53.200,03	USD	36.138,87	3,68	0,00
GEX US	MARKET VECTORS GLOBAL ALT	US	850	50.966,01	USD	34.621,30	3,52	0,00
IDU US	ISHARES DJ US UTILITIES SECT	US	540	55.301,39	USD	37.566,33	3,82	0,01
SLX US	MARKET VECTORS STEEL INDEX FUN	US	450	38.268,00	USD	25.995,52	2,64	0,02
XLI US	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR	US	1.100	43.075,97	USD	29.261,58	2,98	0,00
XLK US	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	US	2.200	58.651,90	USD	39.842,34	4,06	0,00

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 lastniške vrednostne papirje in investicijske sklade, ki nalagajo pretežno v lastniške papirje (najmanj 75 %).	89,21 %
Odstotek naložb v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga ter enote in delnice investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje s področja Združenih držav Amerike, Kanade in Mehike (najmanj 75 %).	86,95 %
Odstotek naložb v instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu, skupaj z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, depozite ter enote oziroma delnice investicijskih skladov, katerih naložbena politika določa nalaganje pretežno v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga (največ 25 %).	2,75 %
Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov (največ 50 %).	22,96 %
Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive o investicijskih skladih (največ 30 %).	20,70 %
Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (največ 10 %).	0,00 %
Odstotek naložb vzajemnega sklada v druge prenosljive finančne instrumente v skladu z 1.2.5. točko prospekta vzajemnega sklada (največ 10 %)	0,00 %
Odstotek dodatnih likvidnih sredstev vzajemnega sklada (največ 20 %).	7,89 %
Odstotek vseh naložb v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja zunaj Republike Slovenije, ki ima zadnjo razpoložljivo oceno bonitete najmanj A- (Standard & Poor's ali Fitch) oziroma A3 (Moody's), ki posamično presegajo 5 % vseh sredstev vzajemnega sklada, v vseh sredstvih vzajemnega sklada (največ 40 %).	0,00 %
Odstotek sredstev vzajemnega sklada, ki so naložena v kombinacijo naložb v Abanko Vipava d. d. (največ 10 %):	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:

- odstotek vrednosti sredstev vzajemnega sklada, naloženih v enote oziroma delnice posameznega investicijskega sklada, ni presegal 10 %,
- skupni odstotek delnic z glasovalnimi pravicami posameznega izdajatelja, ki jih je družba za upravljanje pridobila za račun investicijskih skladov, ki jih upravlja, ni presegal 20 %,

- odstotek enot v obtoku posameznega drugega vzajemnega sklada oziroma delež delnic posamezne druge investicijske družbe, ki jih je pridobila družba za upravljanje za račun posameznega in vseh investicijskih skladov, ki jih upravlja, ni presegal 25 %,
- odstotek sredstev vzajemnega sklada, ki so bila naložena v kombinacijo naložb v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga in depozite posameznega izdajatelja, ni presegal 20 %,
- odstotek naložb vzajemnega sklada v tržne vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, ki so jih izdali ali zanje jamčili Republika Slovenija ali njena lokalna oz. regionalna skupnost, država članica Evropske unije ali njena lokalna oz. regionalna skupnost, tuja država ali posamezna javna mednarodna organizacija, ki ji pripada ena ali več držav članic, ni presegal 35 %,
- vzajemni sklad je imel takšen delež delnic brez glasovalne pravice, ki so skupno predstavljali do 10 % delež v osnovnem kapitalu posameznega izdajatelja, takšen delež dolžniških vrednostnih papirjev posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ni presegla 10 % skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, nezapadlih dolžniških vrednostnih papirjev tega izdajatelja in takšen delež instrumentov denarnega trga posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ni presegla 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 pojasnitvah.

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:

- 27. 2. 2007
- 18. 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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.

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, četrletno 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:

- 27. 2. 2007
- 18. 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

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

Revidirali smo usklajenost naložb vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 našete 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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.

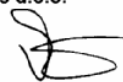
Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

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

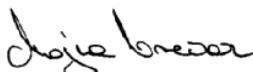
Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, ki ga je zanj dne 16. februarja 2006 predpisala in sprejela družba KD Skladi, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, ki ga je zanj dne 16. februarja 2006 predpisala družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženemu seznamu navedenih obvestil in poročil vzajemnega sklada KD Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad, 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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad.

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 Severna Amerika, delniški vzajemni sklad

Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb

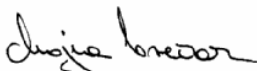
Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorna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



François Mattelaer
Predsednik uprave

ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA INVESTICIJSKEGA SKLADA ¹⁾		2007	IS-0
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		


¹⁾ 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	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člena *Sklepa)	12	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1 (9. člen *Sklepa)	29	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o vrednosti enote premoženja **VS oz. knjigovodske vrednosti delnice ***ID (10. člen *Sklepa)	30	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj IS (11. člen *Sklepa)	31	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (12. člen *Sklepa)	32	pritrđilno	s pridržkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb (13. člen *Sklepa)	33	pritrđilno	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 SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

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	JOHNSON & JOHNSON	US	JNJ	XNYS	JNJ US	880	66,70	39.872,30	880	66,70	39.872,30	0,00	0,00
2	ALTRIA GROUP INC	US	MO US	XNYS	MO US	800	75,58	41.073,33	800	75,58	41.073,33	0,00	0,00
3	MICROSOFT CORP	US	MSFT	XNMS	MSFT US	1750	35,60	42.320,50	1750	35,60	42.320,50	0,00	0,00
4	MOTOROLA INC	US	MOT	XNYS	MOT US	2000	16,04	21.792,02	2000	16,04	21.792,02	0,00	0,00
5	WAL MART STORES	US	WMT	XNYS	WMT US	1050	57,53	33.901,60	1050	57,53	33.901,60	0,00	0,00
6	OMNIVISION TECHNOLOGIES	US	OVTI	XNMS	OVTI US	2100	15,65	22.325,26	2100	15,65	22.325,26	0,00	0,00
7	HOME DEPOT INC	US	HD	XNYS	HD US	1250	26,94	22.875,49	1250	26,94	22.875,49	0,00	0,00
8	GOOGLE INC-CL A	US	GOOG	XNMS	GOOG US	90	691,48	42.275,12	90	691,48	42.275,12	0,00	0,00
9	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER AV RICA	MX	CX	XNYS	CX US	759	25,85	13.328,00	759	25,85	13.328,00	0,00	0,00
10	PATTERSON-UTI ENERGY INC	US	PTEN	XNMS	PTEN US	1590	19,52	21.083,39	1590	19,52	21.083,39	0,00	0,00
11	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	MX	AMX	XNYS	AMX US	800	61,39	33.361,87	800	61,39	33.361,87	0,00	0,00
12	CONOCOPHILLIPS	US	COP	XNYS	COP US	650	88,30	38.988,53	650	88,30	38.988,53	0,00	0,00
13	CAMECO CORP	CA	CCJ	XTSE	CCO CN	600	39,57	16.431,60	600	39,57	16.431,60	0,00	0,00
14	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA	CNI	XNYS	CNI US	950	46,93	30.285,65	950	46,93	30.285,65	0,00	0,00
15	PROCTER & GAMBLE CO	US	PG	XNYS	PG US	810	73,42	40.398,20	810	73,42	40.398,20	0,00	0,00
16	EXELXIS INC	US	EXEL	XNMS	EXEL US	2550	8,63	14.949,09	2550	8,63	14.949,09	0,00	0,00
17	FRANKLIN RESOURCES INC ONE FRANKLIN	US	NP	XNYS	BEN US	400	114,43	31.093,00	400	114,43	31.093,00	0,00	0,00
18	CVS CORPORATION	US	NP	XNYS	CVS US	900	39,75	24.302,02	900	39,75	24.302,02	0,00	0,00
19	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES	US	HIG	XNYS	HIG US	300	87,19	17.768,49	300	87,19	17.768,49	0,00	0,00
20	BORALEX INC	CA	BLX	XTSE	BLX CN	3500	17,25	41.784,86	3500	17,25	41.784,86	0,00	0,00
21	ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	US	ANF	XNYS	ANF US	600	79,97	32.594,25	600	79,97	32.594,25	0,00	0,00
22	TRINITY INDUSTRIES INC	US	TRN	XNYS	TRN US	1500	27,76	28.286,13	1500	27,76	28.286,13	0,00	0,00
B	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (IDT)												
C	VREDNOSTNI PAPIRJI SKUPAJ							651.090,70			651.090,70	0,00	0,00
Č	IDT SKUPAJ							0,00			0,00	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							651.090,70			651.090,70	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. <i>Mojca Vrečar</i>

PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V ENOTE PREMOŽENJA OZ. DELNICE INVESTICIJSKIH DRUŽB TUJIH IZDAJATELJEV		2007	IS-2
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

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	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	IE	FXC	XLON	FXC LN	200	81,62	22.259,49	200	81,62	22.259,49	0,00	0,00
A2	UCITS investicijske družbe												
B	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
B1	NE-UCITS vzajemni skladi												
1	ISHARES MSCI MEXICO INDEX FOUND	US	EWV	XNYS	EWV US	950	56,00	36.138,87	950	56,00	36.138,87	0,00	0,00
2	ISHARES DJ US UTILITIES SECT BGF	US	IDU	XNYS	IDU US	540	102,41	37.566,33	540	102,41	37.566,33	0,00	0,00
3	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR F	US	XLK	XASE	XLK US	2200	26,66	39.842,34	2200	26,66	39.842,34	0,00	0,00
4	MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	US	SLX	XASE	SLX US	450	85,04	25.995,52	450	85,04	25.995,52	0,00	0,00
5	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FU	US	XLI	XASE	XLI US	1100	39,16	29.261,58	1100	39,16	29.261,58	0,00	0,00
6	MARKET VECTORS GLOBAL ALT	US	GEX	XNYS	GEX US	850	59,96	34.621,30	850	59,96	34.621,30	0,00	0,00
B2	NE-UCITS investicijske družbe												
C	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							22.259,49			22.259,49	0,00	0,00
Č	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							203.425,94			203.425,94	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							225.685,43			225.685,43	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>

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL		2007	IS-3
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

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
30.3.2007	-	DA	DA	DA	-	-	-	-	-	DA	DA
28.9.2007	-	DA	-	DA	-	-	-	-	-	DA	DA
31.12.2007	-	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 Vip d.d., dne 6.3.2006.


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>

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 SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

Vrsta naložb v portfelju investicijskega sklada*(delnice, obveznice...)	Navedba tveganj iz načrta za obvladovanje tveganj IS, povezanih s posamezno vrsto naložb	Mejenje tveganj z analitičnimi metodami (DA, NE)	Navedba ali je DZU v revidiranem letu obvladovala navedena tveganja (1, 2, 3, 4)**
Delnice	Izpostavljenost: do izdajatelja, do valute;	NE	1
Obveznice	Izpostavljenost: do izdajatelja, do valute; po zapadlosti in valuti (IRM), boniteta	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.	

VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA NA OBRAČUNSKI DAN		2007	IS-5
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Vzajemni sklad	KD SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

Vrednost v EUR oziroma %

Zap. št.	Vsebina	Datum: 27.02.07			Datum: 18.09.07		
		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	785.287,36	785.287,36	0,00	1.023.111,82	1.023.111,82	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	206.978,6626	206.978,6626	0,00	266.066,4752	266.066,4752	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	128,3975	128,3975	0,00	7,5755	7,5755	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	1.027,4997	1.027,4997	0,00	0,0000	0,0000	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP**)	3,7940	3,7940	0,00	3,8453	3,8453	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-4,1798%	-4,1798%	0,00	2,6865%	2,6865%	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	206.079,5604	206.079,5604	0,00	266.074,0507	266.074,0507	0,00
Datum: 31.12.07							
Zap. št.	Vsebina	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %			
9	10	11	12	13			
1	ČVS na obračunski dan	980.705,08	980.705,08	0,00			
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	269.019,6498	269.019,6498	0,00			
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00			
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00			
5	Vrednost enote premoženja (VEP)	3,6455	3,6455	0,00			
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-0,9806%	-0,9806%	0,00			
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	269.019,6498	269.019,6498	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, pooblaščen revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. 

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA		2007	IS-7
Družba za upravljanje	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.		
Investicijski sklad	KD SEVERNA AMERIKA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

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>