

LETNO POROČILO 2007

KD Surovine in energija, 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 DENARNEGA 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 Surovine in energija, delniški vzajemni sklad
----------------	--

Sedež	Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana
Transakcijski račun	SI56 0510 0801 2163 986
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.
Upravljavec premoženja	KD Skladi, d.o.o.
Izvajalec administrativnih storitev	Abanka Vipa d.d.
Nadzorna inštitucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Pričetek trženja	8. 5. 2006
Naložbena usmeritev	Sektorska – Surovine in energija
Ocena tveganja*	višje tveganje (8)

Vstopni stroški	največ 3,00 %
Izstopni stroški	0,00 %
Upravljavska provizija	1,89 %
Skrbniška provizija	0,05 %

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

Čista vrednost sredstev	7.111.761,39 EUR
Vrednost enote premoženja	5,6232 EUR
Število izdanih enot premoženja	1.264.717,7711
Število vlagateljev	1.268

*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 namenskega vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, je kapitalska rast, dosežena z dobički iz naslova kapitalske rasti naložb in s prejemi od dividend iz lastniških naložb.

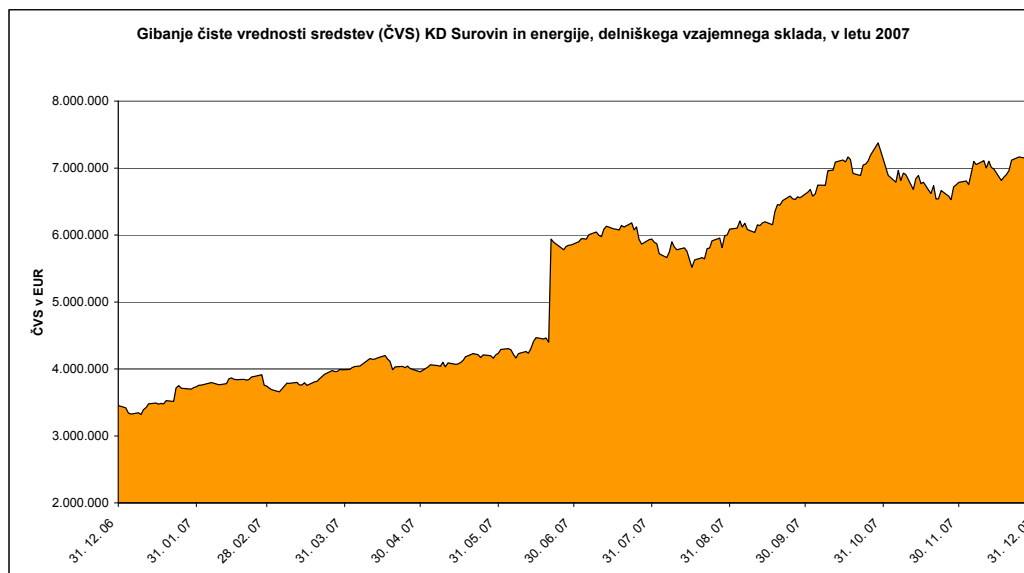
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z naganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

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

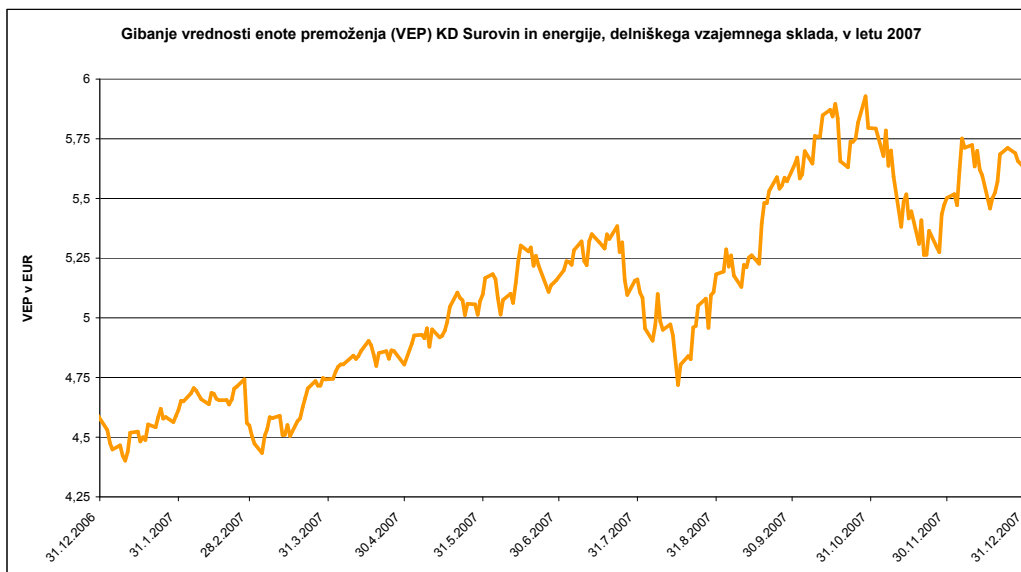
Rast premoženja



Na povečevanje čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada so vplivali tako pozitivni neto prilivi sredstev vlagateljev kot tudi donos naložb v portfelju. Čista vrednost sredstev se je do konca leta 2007 podvojila in dosegla 7,1 milijona evrov.

Donosnost

Povečano globalno povpraševanje v letu 2007 je povzročilo rast cen surovin in energentov, kar je bil glavni razlog za uspešno poslovanje podjetij v tej panogi in rast delniških tečajev. Do konca leta 2007 se je zato vrednost enote premoženja vzajemnega sklada povečala za 21,93 odstotka.



Naložbe

Cena terminskih pogodb s surovo nafto za dobavo v roku meseca dni so se na newyorški blagovni borzi NYMEX v letu 2007 okrepile za dobrih 57 odstotkov. Nadpovprečna rast globalnega gospodarstva, je navkljub jasnim znakom upočasnjevanja gospodarske aktivnosti v ZDA, ob togi ponudbi vodila v razmeroma nizke ravni zalog. Ob strmi rasti stroškov iskanja in izkoriščanja novih nahajališč je bilo malo razlogov za umiritev cen. Dodatna spodbuda za dvig cen in rast naložb v energetske družbe je bila pospešena selitev denarja v naložbene oblike, ki so vezane na cene energentov.

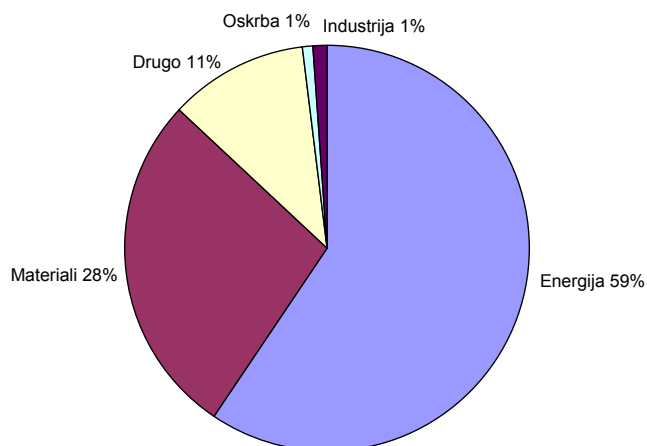
Politika centralnih bank, še zlasti ameriške, ki je vodila v povečano ponudbo denarja, se je odrazila v inflacijskih pritiskih in na razvrednotenju valut držav, v katerih so bile denarne politike najbolj ohlapne. Ameriška osrednja banka je v drugi polovici leta pričela z zniževanjem ključne ciljne obrestne mere. V omenjenih razmerah so vlagatelji povečevali sredstva v energentih, surovinah in plemenitih kovinah, ki so v portfeljih odigrali vlogo varovalk pred inflacijo in upadajočo vrednostjo dolarja. Slednji je namreč že drugo leto zapored izgubil skoraj deset odstotkov vrednosti v primerjavi z evrom.

Tečaji delnic družb s področja pridobivanja energentov, ki so zastopane v indeksu MSCI World Energy, so se okrepili za 27,5 odstotka, če upoštevamo dolarske vrednosti indeksa, oziroma za 15,3 odstotka preračunano v evrih.

Vrednost indeksa cen terminskih pogodb za primarne kovine londonske borze kovin LME, ki vključujejo baker, aluminij, svinec, kositer, cink in nikelj, se je v letu 2007 zmanjšala za dobrih 8 odstotkov. Glede na to, da so cene izražene v dolarjih, je potrebno upoštevati tudi upad vrednosti tečaja dolarja. Preračunano v evre so se terminske pogodbe za primarne kovine povprečju pocenile za okroglih 17 odstotkov. Po izjemni rasti v letu 2006, ko so se v povprečju okrepile za več kot polovico, je bil cenovni obrat pričakovan, saj omenjena skupina kovin sodi med najbolj občutljive, kadar pride do ohlajenja gospodarske rasti. Ne glede na to so se cene železove rude in jekla povzpele do novih rekordnih višin, predvsem zaradi rasti povpraševanja iz Kitajske. Uvozne cene železove rude v kitajskih pristaniščih so se tako v letu 2007 več kot podvojile, in sicer na okroglih 1500 kitajskih juanov na tono, medtem ko so se cene vroče valjane jeklene pločevine povečale za približno petino, to je na skoraj 5.000 juanov na tono.

Tečaji delnic družb, ki so na področju pridobivanja surovin oziroma materialov zastopane v indeksu MSCI World Materials, so se okrepili za dobrih 30 odstotkov (ob upoštevanju dolarskih vrednosti indeksa) oziroma za 18,8 odstotka (upoštevajoč vrednosti, preračunane v evre). Opisane razmere in zgodovinsko visoke ravni cen surovin so vodile v rekordne dobičke družb. Tečaje so dvigovali tudi prevzemi znotraj panoge, ki so še utrdili kartelno sestavo ponudbe in spodbudili špekulativne nakupe delnic.

Sektorska struktura portfelja KD Surovin in energije, delniškega vzajemnega sklada, na dan 31.12.2007



Vzajemni sklad je imel konec leta 2007 nekoliko večji delež premoženja naložen v delnicah energetske družbe. Povečanje deleža podjetij iz te ciljne panoge je bilo doseženo z nakupi delnic prvovrstnih izdajateljev s trgov v razvoju, ki imajo strateški pomen za preskrbo z energenti in surovinami. To je bilo doseženo ravno v avgustu 2007, ko so cene teh delnic primerno padle.

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

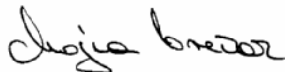
Revidirali smo priloženo bilanco stanja vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, na dan 31. decembra 2007 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada, izkaz denarnih tokov ter prilogo k računovodskim 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 upravljevec 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
Pooblaščenka 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	31.12.2007	Delež v %	31.12.2006	Delež v %
DENARNA SREDSTVA	1	241.534	3,37	6.418	0,18
Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada		241.534	3,37	6.418	0,18
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	2	535.000	7,48	262.894	7,54
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji		535.000	7,48	262.894	7,54
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	3	5.801.794	81,06	3.075.939	88,16
<i>VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</i>		5.801.794	81,06	3.075.939	88,16
<u>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</u>		-	-	60.341	1,73
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev		-	-	60.341	1,73
- Dolžniški vrednostni papirji		-	-	60.341	1,73
- Obveznice gospodarskih družb		-	-	60.341	1,73
<u>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</u>		5.801.794	81,06	3.015.598	86,43
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev		5.801.794	81,06	3.015.598	86,43
- Lastniški vrednostni papirji		5.801.794	81,06	2.969.888	85,12
- Dolžniški vrednostni papirji		-	-	45.710	1,31
- Obveznice gospodarskih družb		-	-	45.710	1,31
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	4	570.551	7,97	141.306	4,05
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo		570.551	7,97	141.306	4,05
TERJATVE	5	6.973	0,10	1.751	0,05
Terjatve za obresti		-	-	601	0,02
Terjatve za dividende		6.973	0,10	1.150	0,03
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6	1.411	0,02	628	0,02
SKUPAJ SREDSTVA		7.157.263	100,00	3.488.936	100,00
POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	43.405	0,61	7.947	0,23
Obveznosti iz upravljanja		1.642	0,02	790	0,02
Druge poslovne obveznosti		41.763	0,59	7.157	0,21
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8	2.097	0,03	2.351	0,07
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA		7.111.761	99,36	3.478.638	99,70
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		5.277.573	73,74	3.150.373	90,29
Vplačani presežek enot premoženja		562.870	7,86	47.451	1,36
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj		280.814	3,92	-	-
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja		990.504	13,84	280.814	8,05
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		7.157.263	100,00	3.488.936	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki od obresti	9	17.494	25.880
Prihodki od dividend	10	69.222	12.598
Drugi finančni prihodki	11	1.554.521	273.238
Iztrženi dobički pri naložbah	12	514.503	78.763
Neiztrženi dobički pri naložbah	13	1.158.116	288.472
Drugi prihodki	14	15	-
SKUPAJ PRIHODKI		3.313.871	678.951
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		(99.451)	(31.672)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15	(4.718)	(1.713)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(3.600)	(2.902)
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		(1.132)	(347)
Odhodki v zvezi s trgovanjem		(1.780)	(99)
Odhodki za obresti		-	(2.549)
Drugi finančni odhodki	16	(1.971.126)	(327.339)
Iztržene izgube pri naložbah	17	(70.541)	(57)
Neiztržene izgube pri naložbah	18	(164.522)	(26.267)
Drugi odhodki	19	(6.497)	(5.192)
SKUPAJ ODHODKI		(2.323.367)	(398.137)
ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		990.504	280.814
Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja		428.417	58.642
Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		(134.937)	(11.286)
NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK		1.283.984	328.170
ČISTI DOBIČEK NA ENOTO PREMOŽENJA GLEDE NA ŠT. ENOT PREMOŽENJA V OBTOKU NA DAN SESTAVITVE BILANCE STANJA (v EUR)		1,01	0,43

IZKAZ DENARNEGA TOKA

(v EUR)	2007	2006
Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.907.625	3.633.391
Povečanje investicijskih kuponov	3.907.625	3.633.391
Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega	(1.209.532)	(412.915)
Zmanjšanje investicijskih kuponov	(1.209.532)	(412.915)
Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja	2.698.093	3.220.476
Prejemki pri prodaji naložb	2.294.362	323.909
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje	2.294.362	323.909
Izdatki pri nakupu naložb	(4.454.637)	(3.263.027)
Povečanje naložb v vrednostne papirje	(4.454.637)	(3.263.027)
Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti	2.857.887	2.915.841
Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti	13.113	19.574
Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti	3.339	3.099
Zmanjšanje terjatev za dividende	63.437	9.889
Zmanjšanje ostalih terjatev	443.566	10.604
Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev	2.334.432	2.872.675
Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev	(2.867.143)	(2.926.484)
Zmanjšanje drugih obveznosti	(2.470.848)	(2.926.484)
Povečanje terjatev za odkupe deviznih sredstev	(396.295)	-
Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja	(2.169.531)	(2.949.761)
Presežek prejemkov pri širitvi poslovanj in pri upravljanju premoženja	528.562	270.715
Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	776.534	269.312
Presežek prejemkov v obdobju	528.562	270.715
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	247.972	(1.403)

IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

	Vplačani investicijski kuponi						
	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenega kupona	Vplačan presežek enot premoženja	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
(v EUR)							
Stanje 08. maj 2006	-	-	-	-	-	-	-
Vplačani investicijski kuponi	3.552.421	58.642	-	101	-	-	3.611.164
Izplačani investicijski kuponi	(402.048)	-	(11.286)	(6)	-	-	(413.340)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	280.814	280.814
Stanje 31. decembra 2006	3.150.373	58.642	(11.286)	95	-	280.814	3.478.638
Prenos dobička	-	-	-	-	280.814	(280.814)	-
Stanje 1. januarja 2007	3.150.373	58.642	(11.286)	95	280.814	-	3.478.638
Vplačani investicijski kuponi	3.100.497	428.417	-	322.811	-	-	3.851.725
Izplačani investicijski kuponi	(973.297)	-	(134.937)	(100.872)	-	-	(1.209.106)
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	990.504	990.504
Stanje 31. decembra 2007	5.277.573	487.059	(146.223)	222.034	280.814	990.504	7.111.761

IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

	Število enot premoženja
Stanje 1. 1. 2007	754.955,2789
Vplačani investicijski kuponi	743.003,2996
Izplačani investicijski kuponi	(233.240,8074)
Stanje 31. 12. 2007	1.264.717,7711

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Upravljavcu vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada KD Surovine in energija, 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 predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov 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.

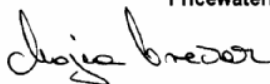
Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega stanja vzajemnega sklada KD Surovine in energija, 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).

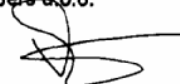
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 23. april 2008

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Mojca Vrečar
Pooblaščená 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 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 udenarljivi vrednosti.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim znanim zaključnim tečajem trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane po podatkih organizatorja trga.

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 pravih 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 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 pogodbenne 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 prevrednotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- preneseni čisti dobiček prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček tekočega leta, 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 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 dnevnom 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 prikazuje 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.o.o., zajemajo naslednje postavke:

- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači valuti v višini 7.546 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah v skupni višini v protivrednosti 233.988 EUR:
 - CAD v protivrednosti 7 EUR,
 - GBP v protivrednosti 60 EUR,
 - USD v protivrednosti 174.404 EUR,
 - HKD v protivrednosti 59.517 EUR.

2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam v višini 535.000 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 6.973 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 1.082 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za 28. 12. 2007 in 31.12.2007
- vstopno provizijo v višini 560 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 41.495 EUR,
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 268 EUR.

8. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije v višini 1.800 EUR,
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa v višini 297 EUR.

9. PRIHODKI OD OBRESTI

Zajemajo:

- prihodke od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 4.024 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 13.296 EUR ter
- 174 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):

- Basf AG,
- ENI SPA,
- Petrochina CO LTD-ADR,
- BP PLC,
- TOTAL SA in
- ostale delnice.

11. DRUGI FINANČNI PRIHODKI

Zajemajo:

- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 1.235.535 EUR,
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 55.899 EUR in
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 263.087 EUR.

12. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 505.367 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 9.136 EUR.

13. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 1.115.995 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 42.121 EUR.

14. DRUGI PRIHODKI

Zajemajo druge prihodke:

- iz naslova stotinskih izravnav v višini 15 EUR.

15. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

So:

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 2.631 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 2.087 EUR.

16. DRUGI FINANČNI ODHODKI

Zajemajo:

- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 1.699.325 EUR,
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 77.498 EUR in
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 194.303 EUR.

17. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene izgube pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 67.215 EUR,
- iz obveznic domačih izdajateljev v višini 1.733 EUR in
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 1.593 EUR.

18. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene izgube pri naložbah :

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 164.522 EUR.

19. DRUGI ODHODKI

So:

- stroški plačilnega prometa v višini 5.144 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 1.277 EUR in
- drugi stroški KDD-ja v višini 76 EUR.

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

	Št. vlagateljv	Delež v %	Št. enot premoženja	Delež v %
Fizične osebe	1.250	98,58	681.209,1728	53,86
Pravne osebe	18	1,42	583.508,5983	46,14
Skupaj	1.268	100,00	1.264.717,7711	100,00

21. VEČJI NAKUPI IN PRODAJE INVESTICIJSKIH KUPONOV

Zap. Št.	Vrednost nakupa (v EUR)	Vrednost prodaje (v EUR)
1	1.500.000,00	(390.854,95)
2	170.000,00	(41.729,26)
3	87.631,45	(40.103,14)
4	59.422,61	(39.737,35)
5	50.000,00	(29.988,26)
6	43.750,00	(27.503,11)
7	40.092,71	(23.970,71)
8	40.000,00	(23.950,00)
9	37.500,00	(18.068,01)
10	36.753,95	(17.389,00)

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 117.178 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljavske provizije v višini 99.451 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v skupni višini 1.780 EUR:
 - odhodki iz naslova trgovanja v višini 48 EUR in
 - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini v višini 1.732 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 2.087 EUR,
- plačilnega prometa v višini 5.144 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 1.277 EUR,
- ostali stroški KDD-ja v višini 76 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 2.631 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						535.000,00	7,47	
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev						535.000,00	7,47	
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji						535.000,00	7,47	
PB/4%	PROBANKA d.d.	SI		535.000,00	EUR	535.000,00	7,47	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						5.801.793,67	81,06	
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV						5.801.793,67	81,06	
Vrednostni papirji tujih izdajateljev						5.801.793,67	81,06	
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev						5.801.793,67	81,06	
- Lastniški vrednostni papirji						5.801.793,67	81,06	
ATAD LI	A.O.TATNEFT-ADR	RU	1.350	163.349,97	USD	110.963,91	1,55	0,00
BAS GR	BASF SE	DE	1.300	131.378,00	EUR	131.378,00	1,84	0,00
BAY GR	BAYER AG	DE	2.450	152.757,50	EUR	152.757,50	2,13	0,00
BP/ LN	BP PLC	GB	23.683	145.650,43	GBP	198.609,71	2,77	0,00
ENI IM	ENI SPA	IT	6.800	170.340,00	EUR	170.340,00	2,38	0,00
FP FP	TOTAL SA	FR	3.300	187.539,00	EUR	187.539,00	2,62	0,00
MOL HB	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	HU	1.000	24.495.000,31	HUF	96.539,63	1,35	0,00
NVTK LI	NOVALEK OAO SPONS GDR REG S	RU	5.100	392.190,06	USD	266.415,37	3,72	0,00
OMV AV	OMV AG	AT	2.260	125.249,20	EUR	125.249,20	1,75	0,00
SV7 GR	SOLARVALUE AG	DE	850	69.700,00	EUR	69.700,00	0,97	0,00
TEN IM	TENARIS SA - ADR	LU	12.400	189.472,00	EUR	189.472,00	2,65	0,00
TEO FP	THEOLIA SA	FR	3.800	76.646,00	EUR	76.646,00	1,07	0,01
VED LN	VEDANTA RESOURCES PLC	GB	4.500	92.070,00	GBP	125.547,15	1,75	0,00
WCH GR	WACKER CHEMIE AG	DE	615	120.878,25	EUR	120.878,25	1,69	0,00
347 HK	ANGANG STEEL CO LTD	HK	61.400	1.310.890,52	HKD	114.189,07	1,60	0,01
ACH US	ALUMINIUM CORP OF CHIA -ADR	CN	2.500	126.599,90	USD	85.999,53	1,20	0,00
BTU US	PAEBODY ENERGY CORP	US	3.900	240.396,13	USD	163.301,50	2,28	0,00
CCO CN	CAMECO CORP	CA	4.450	176.086,63	CAD	121.867,70	1,70	0,00
CEO US	CNOOC LTD-ADR	HK	850	142.315,47	USD	96.675,14	1,35	0,00
GOP US	CONOCOPHILLIPS	US	3.270	288.741,06	USD	196.142,29	2,74	0,00
CX US	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	MX	6.900	178.365,09	USD	121.163,71	1,69	0,00
DWSN US	DAWSON GEOPHYSICAL CO	US	2.250	160.784,97	USD	109.221,50	1,53	0,03
HAL US	HALLIBURTON COMPANY	US	6.800	257.788,11	USD	175.115,90	2,45	0,00
LKOD LI	LUKOIL-SPON ADR	RU	2.820	243.929,95	USD	165.702,03	2,32	0,00

MNOD LI	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	RU	820	222.014,99	USD	150.815,16	2,11	0,00
NOV US	NATIONAL- OILWELL VARCO INC	US	3.960	290.901,60	USD	197.609,95	2,76	0,00
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.- ADR	BR	3.600	414.864,04	USD	281.817,84	3,94	0,00
PKX US	POSCO-ADR	KS	1.600	240.656,02	USD	163.478,04	2,28	0,00
PTEN US	PATTERSON-UTI ENERGY INC	US	10.700	208.864,06	USD	141.881,71	1,98	0,01
PTR US	PETROCHINA CO LTD-ADR	CN	1.900	333.392,96	USD	226.474,40	3,16	0,00
RIG US	TRANSOCEAN INC	US	1.469	210.287,37	USD	142.848,57	2,00	0,00
RIO US	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	BR	10.700	349.568,88	USD	237.462,73	3,32	0,00
RLI GR	RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	2.000	200.000,00	EUR	200.000,00	2,79	0,00
SII US	SMITH INTERNATIONAL INC	US	2.450	180.932,55	USD	122.907,79	1,72	0,00
SLB US	SCHLUMBERGER LTD	US	3.180	312.816,64	USD	212.496,87	2,97	0,00
XOM US	EXXON MOBIL CORP	US	5.540	519.042,61	USD	352.586,52	4,93	0,00
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV						570.550,92	7,97	
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo						570.550,92	7,97	
DBN US	WISDOMTREE INT BASIC MAT SEC	US	4.100	153.750,09	USD	104.442,70	1,46	0,00
GDX US	MARKET VECTORS GOLD MINERS	US	5.600	256.647,96	USD	174.341,39	2,44	0,00
XLB US	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR T	US	10.300	429.509,95	USD	291.766,83	4,07	0,03

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 %).	89,03 %
Odstotek naložb v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter enote oziroma delnice investicijskih skladov, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, ki redno delujejo in so priznani ter odprti za javnost (najmanj 75 %).	89,03 %
Odstotek naložb v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki se nanašajo na izdajatelja iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije, pridobivanja in predelave rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelave kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, pridobivanja, predelave, shranjevanja in transport nafte, plina in drugih goriv ter izdelave opreme in storitve za pridobivanje energije (najmanj 75 %).	86,99 %
Odstotek naložb v instrumente denarnega skupaj z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter enote oziroma delnice investicijskih skladov, katerih naložbena politika določa nalaganje pretežno v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga (največ 25 %).	7,47 %
Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov (največ 10 %)	7,97 %
Odstotek naložb vzajemnega sklada v druge prenosljive finančne instrumente v skladu s 1.2.5. točko prospekta vzajemnega sklada (največ 10 %)	0,00 %
Odstotek dodatnih likvidnih sredstev vzajemnega sklada (največ 20 %).	3,37 %
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 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
- 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 Surovine in energija, 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;
- 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
- 18. 9. 2007
- 31. 12. 2007

Upravljavcu vzajemnega sklada KD Surovine in energija, 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 Surovine in energija, 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 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 izpolnjenosti 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 Surovine in energija, 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
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 Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada

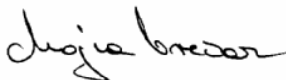
Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., 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 Surovine in energija, 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.

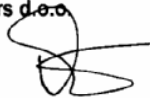
Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini 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 Surovine in energija, 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 Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, ki ga je zanj dne 28. novembra 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.

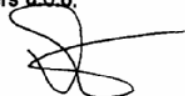
Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, ki ga je zanj dne 28. novembra 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 Surovine in energija, delniški vzajemni sklad

Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

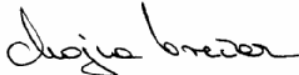
Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženemu seznamu navedenih obvestil in poročil vzajemnega sklada KD Surovine in energija, delniški vzajemni sklad, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za 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 primerne 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 Surovine in energija, 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 Surovine in energija, 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 Surovine in energija, 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



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

Datum: 31. 12. 2007

Količina 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	Vrednos.	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	VREDNOSTNI PAPIRJI												
1	BAYER AG	DE	BAY	XETR	BAY GR	2.450	62,35	152.757,50	2.450	62,35	152.757,50	0,00	0,00
2	BASF AG	DE	BASF	XFRA	BAS GR	1.300	101,06	131.378,00	1.300	101,06	131.378,00	0,00	0,00
3	BP PLC	GB	BP US	XLON	BP LN	23.683	8,15	198.609,71	23.683	8,39	198.609,71	0,00	0,00
4	OMV AG	AT	OMV	XWBO	OMV AV	2.260	55,42	125.249,20	2.260	55,42	125.249,20	0,00	0,00
5	ENI SPA	IT	ENI	XMIL	ENI IM	6.800	25,05	170.340,00	6.800	25,05	170.340,00	0,00	0,00
6	EXXON MOBIL CORP	US	XOM	XNYS	XOM US	5.540	93,69	352.586,52	5.540	63,64	352.586,52	0,00	0,00
7	TOTAL SA 2 PLACE DE LA COUPOLE	FR	FP	XPAR	FP FP	3.300	56,83	187.539,00	3.300	56,83	187.539,00	0,00	0,00
8	CNOOC LTD-ADR	HK	CEO	XNYS	CEO US	850	167,43	96.675,14	850	113,74	96.675,14	0,00	0,00
9	PAEBODY ENERGY CORP	US	BTU	XNYS	BTU US	3.900	61,64	163.301,50	3.900	41,87	163.301,50	0,00	0,00
10	SCHLUMBERGER LTD	US	SLB	XNYS	SLB US	3.180	98,37	212.496,87	3.180	66,82	212.496,87	0,00	0,00
11	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	HU	MOL	XBUD	MOL HB	1.000	24.495,00	96.539,63	1.000	96,54	96.539,63	0,00	0,00
12	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER AV RICARDO M	MX	CX	XNYS	CX US	6.900	25,85	121.163,71	6.900	17,56	121.163,71	0,00	0,00
13	PETROCHINA CO LTD-ADR DONGCHENG DISTRICT	CN	PTR	XNYS	PTR US	1.900	175,47	226.474,40	1.900	119,20	226.474,40	0,00	0,00
14	PATTERSON-UTI ENERGY INC	US	PTEN	XNMS	PTEN US	10.700	19,52	141.881,71	10.700	13,26	141.881,71	0,00	0,00
15	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	BR	RIO	XNYS	RIO US	10.700	32,67	237.462,73	10.700	22,19	237.462,73	0,00	0,00
16	LUKOIL-SPON ADR	RU	LKOD	XLON	LKOD LI	2.820	86,50	165.702,03	2.820	58,76	165.702,03	0,00	0,00
17	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	RU	MNOD	XLON	MNOD LI	820	270,75	150.815,16	820	183,92	150.815,16	0,00	0,00
18	PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	BR	PBR	XNYS	PBR US	3.600	115,24	281.817,84	3.600	78,28	281.817,84	0,00	0,00
19	POSCO-ADR	KS	PKX	XNYS	PKX US	1.600	150,41	163.478,04	1.600	102,17	163.478,04	0,00	0,00
20	CONOCOPHILLIPS	US	COP	XNYS	COP US	3.270	88,30	196.142,29	3.270	59,98	196.142,29	0,00	0,00
21	RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	RIGD	XFRA	RLI GR	2.000	100,00	200.000,00	2.000	100,00	200.000,00	0,00	0,00
22	VEDANTA RESOURCES PLC	GB	VED	XLON	VED LN	4.500	20,48	125.547,15	4.500	27,90	125.547,15	0,00	0,00
23	CAMECO CORP	CA	CCJ	XTSE	CCO CN	4.450	39,57	121.867,70	4.450	27,39	121.867,70	0,00	0,00
24	A.O. TATNEFT-ADR	RU	TTFA	XLON	ATAD LI	1.350	121,00	110.963,91	1.350	82,20	110.963,91	0,00	0,00
25	ALUMINIUM CORP OF CHIA-ADR	CN	ACH	XNYS	ACH US	2.500	50,84	85.999,53	2.500	34,40	85.999,53	0,00	0,00
26	DAWSON GEOPHYSICAL CO	US	DWSN	XNMS	DWSN US	2.250	71,46	109.221,50	2.250	48,54	109.221,50	0,00	0,00
27	NOVALEK OAO SPONS GDR REG S POBEDY ST 22	RU	NVTK	XLON	NVTK LI	5.100	76,90	266.415,37	5.100	52,24	266.415,37	0,00	0,00
28	TRANSOCEAN INC	US	RIG	XNYS	RIG US	1.469	143,15	142.848,57	1.469	97,24	142.848,57	0,00	0,00
29	NATIONAL-OILWELL VARCO INC	US	NOV	XNYS	NOV US	3.960	73,48	197.609,95	3.960	49,90	197.609,95	0,00	0,00
30	SMITH INTERNATIONAL INC	US	SII	XNYS	SII US	2.450	73,85	122.907,79	2.450	50,17	122.907,79	0,00	0,00
31	HALLIBURTON COMPANY	US	HAL	XNYS	HAL US	6.800	37,91	175.115,90	6.800	25,75	175.115,90	0,00	0,00
32	THEOLIA SA	FR	TEO	XPAR	TEO FP	3.800	20,17	76.646,00	3.800	20,17	76.646,00	0,00	0,00
33	SOLARVALUE AG	DE	SV7	XETR	SV7 GR	850	82,00	69.700,00	850	82,00	69.700,00	0,00	0,00
34	WACKER CHEMIE AG	DE	WCH	XETR	WCH GR	615	196,55	120.878,25	615	196,55	120.878,25	0,00	0,00
35	ANGANG STEEL CO LTD	HK	347	XHKG	347 HK	61.400	21,35	114.189,07	61.400	1,86	114.189,07	0,00	0,00
36	TENARIS SA - ADR	LU	TEN	XMIL	TEN IM	12.400	15,28	189.472,00	12.400	15,28	189.472,00	0,00	0,00
B	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (IDT)												
C	VREDNOSTNI PAPIRJI SKUPAJ							5.801.793,67			5.801.793,67	0,00	0,00
C	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA SKUPAJ							0,00			0,00	0,00	0,00
D	SKUPAJ (C+C)							5.801.793,67			5.801.793,67	0,00	0,00

Datum izpolnitveabele	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 SUROVINE IN ENERGIJA, 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												
A2	UCITS investicijske družbe												
B	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI												
B1	NE-UCITS vzajemni skladi												
1	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR TRU	US	XLB	NP	XLB US	10.300	41,70	291.766,83	10.300	41,70	291.766,83	0,00	0,00
2	MARKET VECTORS GOLD MINERS	US	MARKET VEC	XASE	GDX US	5.600	45,83	174.341,39	5.600	45,83	174.341,39	0,00	0,00
3	WISDOMTREE INT BASIC MAT SEC	US	WISDOMTREE	XNYS	DBN US	4.100	37,50	104.442,70	4.100	37,50	104.442,70	0,00	0,00
B2	NE-UCITS investicijske družbe												
C	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							570.550,92			570.550,92	0,00	0,00
Č	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ							0,00			0,00	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN Č							570.550,92			570.550,92	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>

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

POROČILA SO POPOLNA, PRAVLJNA 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
28.9.2007	-	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:

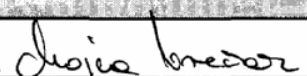
1. Ali so poročila skladna s stanjem, ki je razvidno iz računovodskih izkazov oziroma letnega poročila investicijskega sklada?
2. Ali so poročila objavljena v predpisanem roku?
3. Ali se poročila ujemajo z javno objavljenimi poročili?
4. Dostopnost poročil investicijskega sklada javnosti

****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 20.2.2006.

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 SUROVINE IN ENERGIJA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD		

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)**
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, pooblaščenca revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o. <i>Mojca Vrečar</i>	

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

Vrednost v EUR oziroma %

Zap. št.	Vsebina	Datum: 16.08.07			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	5.517.439,93	5.517.439,93	0,00	6.353.589,16	6.353.589,16	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	1.169.112,9053	1.169.112,9053	0,00	1.177.489,0206	1.177.489,0206	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	2.165,7067	2.165,7067	0,00	539,5708	539,5708	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00	533,0116	533,0116	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP**)	4,7193	4,7193	0,00	5,3959	5,3959	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-4,2078%	-4,2078%	0,00	3,2372%	3,2372%	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	1.171.278,6120	1.171.278,6120	0,00	1.177.495,5798	1.177.495,5798	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	7.088.028,35	7.088.028,35	0,00			
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	1.260.497,2135	1.260.497,2135	0,00			
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	4.220,5576	4.220,5576	0,00			
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	0,0000	0,0000	0,00			
5	Vrednost enote premoženja (VEP)	5,6232	5,6232	0,00			
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	-0,6010%	-0,6010%	0,00			
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	1.264.717,7711	1.264.717,7711	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>

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 SUROVINE IN ENERGIJA, 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>	