

**LETNO POROČILO 2007**

**KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad**

## VSEBINA

|  |           |
|--|-----------|
| <b>PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA</b> .....                                  | <b>2</b>  |
| <b>POROČILO O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA</b> .....                         | <b>3</b>  |
| <b>POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI</b> .....         | <b>6</b>  |
| <b>LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI</b> .....                                       | <b>7</b>  |
| IZJAVA UPRAVE.....   | 7         |
| BILANCA STANJA .....   | 8         |
| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....   | 9         |
| IZKAZ DENARNIH TOKOV .....   | 10        |
| IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU .....     | 11        |
| IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU .....       | 11        |
| POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....                 | 12        |
| <b>PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....                                 | <b>13</b> |
| UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....                            | 13        |
| POJASNILA POSTAVK.....   | 19        |
| POJASNILA IN RAZKRITJA VSEH STROŠKOV, KI TVORIJO CELOTNE STROŠKE SKLADA..... | 22        |
| IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) .....                                    | 23        |
| <b>DODATEK</b> .....   | <b>25</b> |
| 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        |
| <b>REVIZORJEVA POROČILA</b> .....  | <b>29</b> |
| 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        |
| <b>TABELE</b> .....  | <b>34</b> |

## PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA

|                |   |
|----------------|---|
| Vzajemni sklad | KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad |
|----------------|---|

|                     |                                    |
|---------------------|------------------------------------|
| Sedež               | Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana |
| Transakcijski račun | SI56 0510 0801 2164 180            |
| 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 institucija                | Agencija za trg vrednostnih papirjev     |

|                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| Pričetek trženja    | 1. 6. 2006              |
| Naložbena usmeritev | Sektorska – Tehnologija |
| Ocena tveganja*     | Visoko tveganje (9)     |

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| 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         | 2.499.514,55 EUR |
| Vrednost enote premoženja       | 5,1523 EUR       |
| Število izdanih enot premoženja | 485.126,1992     |
| Število vlagateljev             | 427              |

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

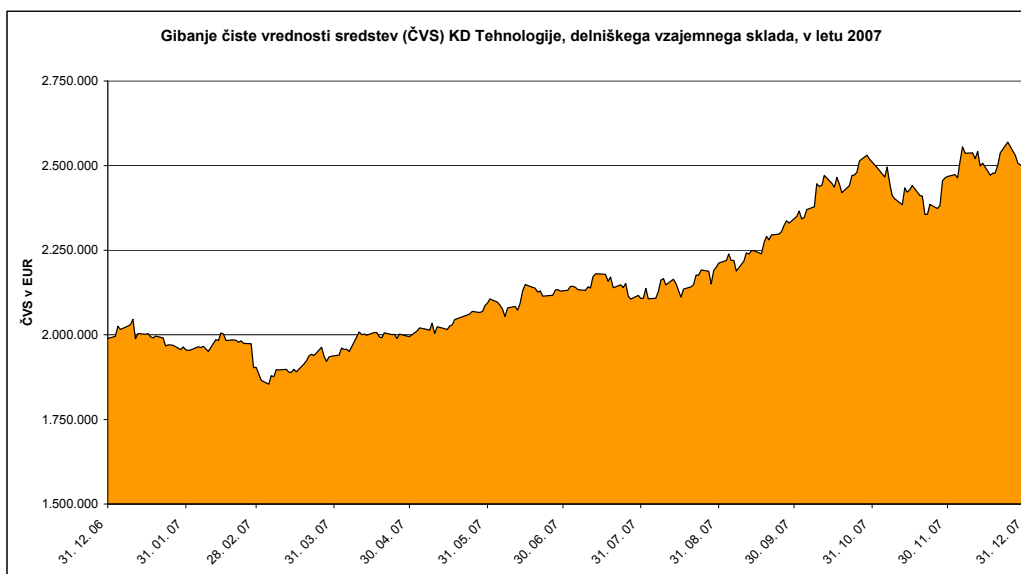
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih 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.

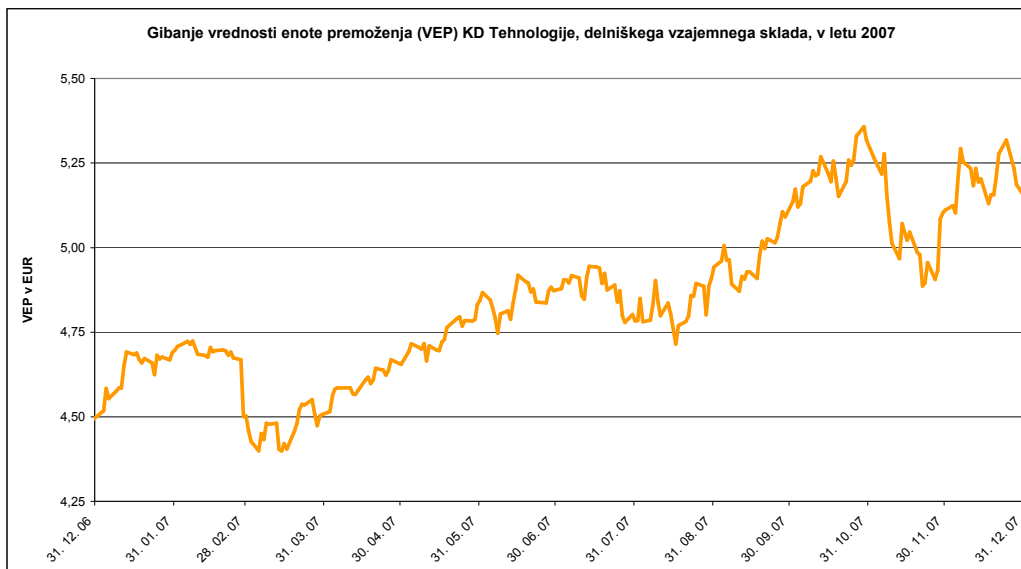
## Upravljanje premoženja

### Rast premoženja



Tako pozitivni prilivi sredstev v vzajemni sklad kot tudi pozitivna donosnost na kapitalskih trgih sta bila glavna razloga za rast čiste vrednosti sredstev (ČVS) vzajemnega sklada. Do konca leta 2007 je dosegla 2,5 milijona evrov, kar pomeni povečanje za 25,51 odstotka v primerjavi z začetkom leta.

## Donosnost



V tem letu se je vrednost enote premoženja povečala za 14,84 odstotka, na kar je vplivala predvsem dobra razpršitev sredstev vzajemnega sklada znotraj posameznih sektorjev, ki sestavljajo *benchmark* vzajemnega sklada.

## Naložbe

Globalni indeks delnic družb, ki delujejo na področju zdravstva MSCI World Healthcare, se je lani okrepil za 2,5 odstotka, če upoštevamo spremembo vrednosti v ameriških dolarjih. Ob upoštevanju depreciacije ameriškega dolarja v primerjavi z evrom se je vrednost delnic družb v povprečju zmanjšala za 7,3 odstotka. Večje farmacevtske družbe so se večino leta spopadale z izzivi poteka patentov nekaterih na svetu najbolje prodajanih zdravil.

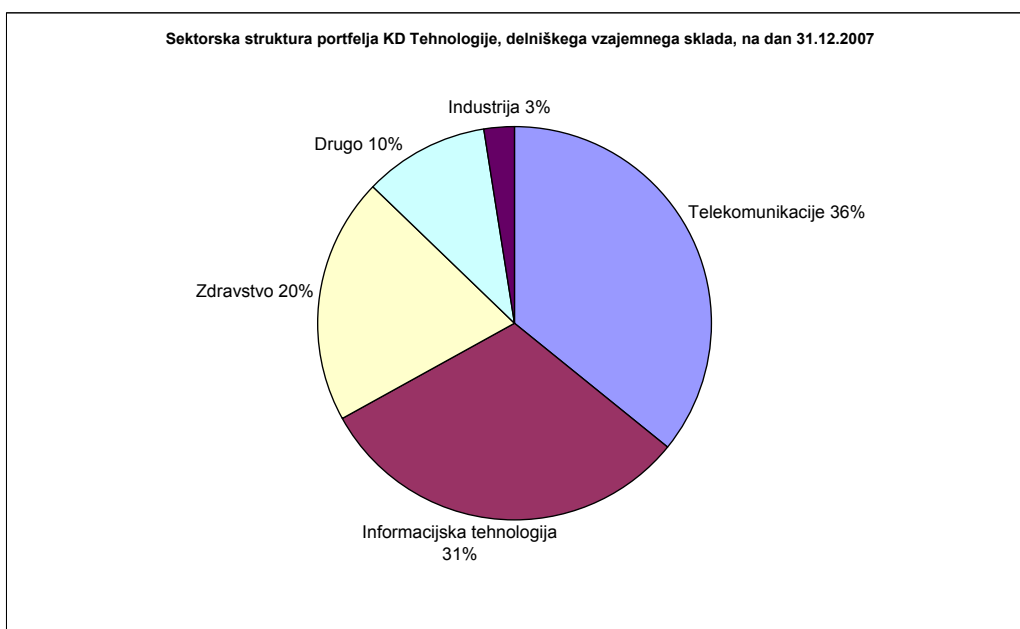
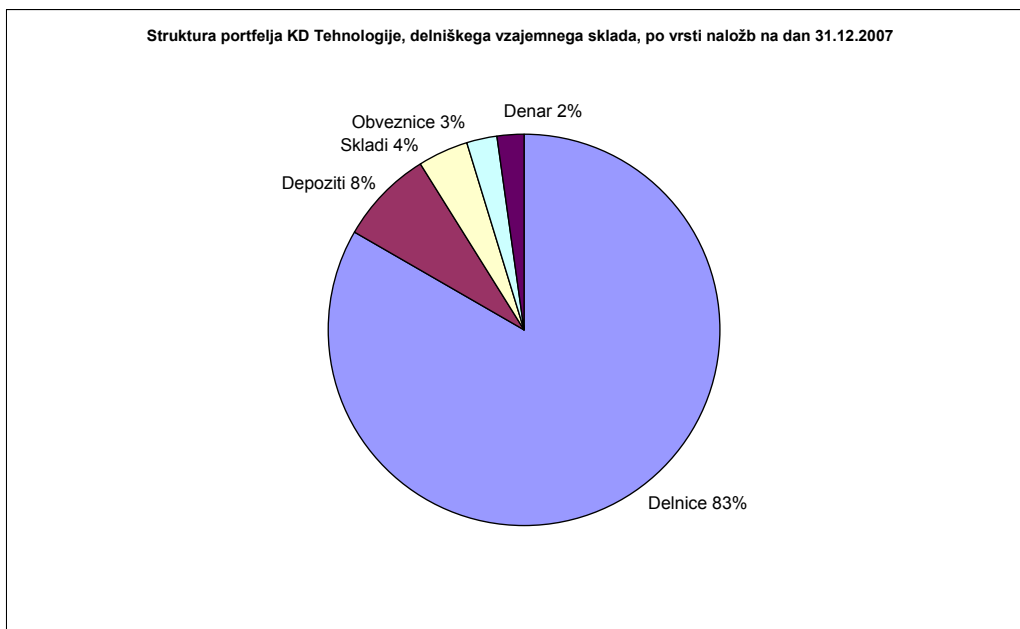
Sklad je ohranjal zmeren delež sredstev v omenjeni panogi. Poudarek pri izvajanju naložbene politike je bil na naložbah v delnice družb, ki bodo pridobile ob strukturnih spremembah v panogi in rasti porabe zdravil na trgih v razvoju ter staranju prebivalstva.

Tečajni vrednosti delnic družb, ki delujejo na področju telekomunikacij in ki so vključene v indeks MSCI World Telecom Services, so se lani v povprečju okrepile za 17,9 odstotka, merjeno v dolarjih. Ob upoštevanju upada vrednosti dolarja v primerjavi z evrom se je vrednost indeksa, merjena v evrih, okrepila za 6,6 odstotka. Vrednotenja družb v panogi ostajajo na spodnjem razponu zadnjega desetletja, medtem ko so se vlagatelji ob negotovih razmerah odločali za povečevanje naložb v panogi tudi zaradi nadpovprečnih dividend.

Sklad je sredstva namenjal predvsem za naložbe v delnice družb, ki beležijo privlačno rast poslovanja v primerjavi z vrednotenji in so prisotne na trgih, ki še niso zreli, merjeno z ravno penetracije telekomunikacijskih storitev. Izkoristili smo priložnosti predvsem na trgih v razvoju, kjer so ravni prihodkov na uporabnika še vedno močno pod povprečjem razvitih trgov, medtem ko gospodarska rast na drugi strani podpira pospešeno približevanje.

Tečajni vrednosti delnic družb, ki delujejo na področju informacijske tehnologije in ki so vključene v indeks MSCI World Information Technology, so se lani v povprečju okrepile za 14,3 odstotka, merjeno v dolarjih. Ob upoštevanju upada vrednosti dolarja v primerjavi z evrom se je vrednost indeksa, merjena v evrih, okrepila za 3,4 odstotka. Čeprav se del panoge sooča s stopnjevanjem konkurence, ki pritiska na dobičkonosnost družb, pa so vrednotenja ključnih družb na spodnji četrtini vrednoten v zadnjih desetih letih. Zato smo sredstva namenjali predvsem za naložbe v družbe z močnim tržnim položajem v panogi, zmernimi vrednotenji, presežki denarnih sredstev in še vedno možnostjo za nadpovprečno rast. Hkrati

smo selektivno namenjali sredstva za naložbe v delnice družb, ki dosegajo zelo visoke stopnje rasti poslovanja, obvladujejo tržni delež v svojem segmentu, medtem ko so vrednotenja v primerjavi z rastjo poslovanja vzdržna.



Z omenjeno strategijo izvajanja naložbene politike nam je uspelo v povprečju preseči rast tečajev v ključnih ciljnih panogah za več kot deset odstotnih točk.

**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 Tehnologija, 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  
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<br>v %  | 31.12.2006       | Delež<br>v %  |
|---|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>DENARNA SREDSTVA</b>   | <b>1</b>  | <b>56.886</b>    | <b>2,26</b>   | <b>55.842</b>    | <b>2,80</b>   |
| Denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada  |           | 56.886           | 2,26          | 55.842           | 2,80          |
| <b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>  | <b>2</b>  | <b>200.000</b>   | <b>7,95</b>   | <b>141.879</b>   | <b>7,13</b>   |
| Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev   |           | 200.000          | 7,95          | 141.879          | 7,13          |
| - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji   |           | 200.000          | 7,95          | 141.879          | 7,13          |
| <b>VREDNOSTI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b> | <b>3</b>  | <b>2.157.206</b> | <b>85,74</b>  | <b>1.691.181</b> | <b>84,95</b>  |
| <u>VREDNOSTNI PAPIRJI S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</u>                               |           | 2.157.206        | 85,74         | 1.691.181        | 84,95         |
| <u>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</u>  |           | 98.181           | 3,90          | 69.543           | 3,49          |
| Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev   |           | 98.181           | 3,90          | 69.543           | 3,49          |
| - Lastniški vrednostni papirji  |           | 98.181           | 3,90          | 69.543           | 3,49          |
| Vrednostni papirji tujih izdajateljev   |           | 2.059.025        | 81,84         | 1.621.638        | 81,46         |
| Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev   |           | 2.059.025        | 81,84         | 1.621.638        | 81,46         |
| - Lastniški vrednostni papirji  |           | 1.995.040        | 79,29         | 1.551.403        | 77,93         |
| - Dolžniški vrednostni papirji  |           | 63.985           | 2,55          | 70.235           | 3,53          |
| - Obveznice gospodarskih družb  |           | 63.985           | 2,55          | 70.235           | 3,53          |
| <b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>  | <b>4</b>  | <b>99.673</b>    | <b>3,96</b>   | <b>100.162</b>   | <b>5,03</b>   |
| Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo   |           | 99.673           | 3,96          | 100.162          | 5,03          |
| <b>TERJATVE</b>   | <b>5</b>  | <b>1.835</b>     | <b>0,07</b>   | <b>1.406</b>     | <b>0,07</b>   |
| Terjatve za obresti   |           | 96               | 0,00          | 13               | 0,00          |
| Terjatve za dividende   |           | 1.739            | 0,07          | 1.393            | 0,07          |
| <b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>   | <b>6</b>  | <b>453</b>       | <b>0,02</b>   | <b>348</b>       | <b>0,02</b>   |
| <b>SKUPAJ SREDSTVA</b>  |           | <b>2.516.053</b> | <b>100,00</b> | <b>1.990.818</b> | <b>100,00</b> |
| <b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>  | <b>7</b>  | <b>14.325</b>    | <b>0,57</b>   | <b>8.392</b>     | <b>0,42</b>   |
| Obveznosti iz upravljanja   |           | 509              | 0,02          | 358              | 0,02          |
| Druge poslovne obveznosti   |           | 13.816           | 0,55          | 8.034            | 0,40          |
| <b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>   | <b>8</b>  | <b>2.214</b>     | <b>0,09</b>   | <b>1.959</b>     | <b>0,10</b>   |
| <b>OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA</b>  |           | <b>2.499.514</b> | <b>99,34</b>  | <b>1.980.467</b> | <b>99,48</b>  |
| Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja  |           | 2.024.396        | 80,46         | 1.843.398        | 92,59         |
| Vplačan presežek enot premoženja  |           | 50.772           | 2,02          | 8.929            | 0,45          |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobij  |           | 128.140          | 5,09          | -                | -             |
| Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja   |           | 296.206          | 11,77         | 128.140          | 6,44          |
| <b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>  |           | <b>2.516.053</b> | <b>100,00</b> | <b>1.990.818</b> | <b>100,00</b> |

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

| (v EUR)   | Pojasnilo | 2007             | 2006             |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Prihodki od obresti   | 9         | 10.703           | 12.460           |
| Prihodki od dividend  | 10        | 27.845           | 5.590            |
| Drugi finančni prihodki   | 11        | 552.606          | 164.607          |
| Iztrženi dobički pri naložbah   | 12        | 69.541           | 19.957           |
| Neiztrženi dobički pri naložbah   | 13        | 422.877          | 184.248          |
| Drugi prihodki  | 14        | 13               | -                |
| <b>SKUPAJ PRIHODKI</b>  |           | <b>1.083.585</b> | <b>386.862</b>   |
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje   |           | (40.855)         | (18.817)         |
| Odhodki v zvezi z banko skrbnico  | 15        | (3.093)          | (1.138)          |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem  |           | (3.600)          | (2.881)          |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov  |           | (1.132)          | (345)            |
| Odhodki v zvezi s trgovanjem  |           | (1.685)          | (65)             |
| Odhodki za obresti  | 16        | (1)              | (633)            |
| Drugi finančni odhodki  | 17        | (696.618)        | (195.426)        |
| Iztržene izgube pri naložbah  | 18        | (13.920)         | (8.692)          |
| Neiztržene izgube pri naložbah  | 19        | (24.280)         | (28.383)         |
| Drugi odhodki   | 20        | (2.195)          | (2.342)          |
| <b>SKUPAJ ODHODKI</b>   |           | <b>(787.379)</b> | <b>(258.722)</b> |
| <b>ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>   |           | <b>296.206</b>   | <b>128.140</b>   |
| Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja  |           | 51.350           | 22.778           |
| Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja   |           | (23.008)         | (13.907)         |
| <b>NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>   |           | <b>324.548</b>   | <b>137.011</b>   |
| <b>ČISTI DOBIČEK NA ENOTO PREMOŽENJA GLEDE NA ŠT. ENOT PREMOŽENJA V OBTOKU NA DAN SESTAVITVE BILANCE STANJA (v EUR)</b> |           | <b>0,66</b>      | <b>0,31</b>      |

## IZKAZ DENARNIH TOKOV

| (v EUR)  | 2007             | 2006               |
|--|------------------|--------------------|
| <b>Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada</b>                   | <b>702.325</b>   | <b>2.156.495</b>   |
| Povečanje investicijskih kuponov   | 702.325          | 2.156.495          |
| <b>Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega</b>      | <b>(471.178)</b> | <b>(291.053)</b>   |
| Zmanjšanje investicijskih kuponov  | (471.178)        | (291.053)          |
| <b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja</b>                               | <b>231.147</b>   | <b>1.865.442</b>   |
| <b>Prejemki pri prodaji naložb</b>   | <b>606.757</b>   | <b>169.465</b>     |
| Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje   | 606.757          | 169.465            |
| <b>Izdatki pri nakupu naložb</b>   | <b>(763.422)</b> | <b>(1.820.126)</b> |
| Povečanje naložb v vrednostne papirje  | (763.422)        | (1.820.126)        |
| <b>Prejemki od udenarljivih terjatev / povečanje obveznosti</b>                | <b>626.370</b>   | <b>1.662.732</b>   |
| Zmanjšanje terjatev v zvezi z depoziti   | 6.173            | 10.928             |
| Zmanjšanje ostalih terjatev za obresti   | 3.464            | 45                 |
| Zmanjšanje terjatev za dividende   | 27.493           | 4.198              |
| Zmanjšanje ostalih terjatev  | 100              | 1.682              |
| Povečanje obveznosti za nakup deviznih sredstev                                | 589.140          | 1.645.879          |
| <b>Izdatki za plačilo obveznosti / povečanje terjatev</b>                      | <b>(643.709)</b> | <b>(1.674.799)</b> |
| Zmanjšanje drugih obveznosti   | (643.709)        | (1.674.799)        |
| <b>Presežek izdatkov pri upravljanju premoženja</b>                            | <b>(174.004)</b> | <b>(1.662.728)</b> |
| <b>Presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b> | <b>57.143</b>    | <b>202.714</b>     |
| <b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>                       | <b>256.885</b>   | <b>197.722</b>     |
| <b>Presežek prejemkov v obdobju</b>  | <b>57.143</b>    | <b>202.714</b>     |
| <b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>                      | <b>199.742</b>   | <b>(4.992)</b>     |

## 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 | Nerazdeljeni dobiček obdobja |                  |
| (v EUR)                         |                               |  |   |                                  |                         |                              |                  |
| <b>Stanje 13. novembra 2006</b> | -                             | -  | -   | -                                | -                       | -                            | -                |
| Vplačani investicijski kuponi   | 2.128.442                     | 22.778   | -   | 57                               | -                       | -                            | 2.151.277        |
| Izplačani investicijski kuponi  | (285.044)                     | -  | (13.907)  | 1                                | -                       | -                            | (298.950)        |
| Čisti dobiček obdobja           | -                             | -  | -   | -                                | -                       | 128.140                      | 128.140          |
| <b>Stanje 31. decembra 2006</b> | <b>1.843.398</b>              | <b>22.778</b>                                    | <b>(13.907)</b>                                   | <b>58</b>                        | <b>-</b>                | <b>128.140</b>               | <b>1.980.467</b> |
| Prenos dobička                  | -                             | -  | -   | -                                | 128.140                 | (128.140)                    | -                |
| <b>Stanje 1. januarja 2007</b>  | <b>1.843.398</b>              | <b>22.778</b>                                    | <b>(13.907)</b>                                   | <b>58</b>                        | <b>128.140</b>          | <b>-</b>                     | <b>1.980.467</b> |
| Vplačani investicijski kuponi   | 590.582                       | 51.350   | -   | 44.190                           | -                       | -                            | 686.122          |
| Izplačani investicijski kuponi  | (409.584)                     | -  | (23.008)  | (30.689)                         | -                       | -                            | (463.281)        |
| Čisti dobiček obdobja           | -                             | -  | -   | -                                | -                       | 296.206                      | 296.206          |
| <b>Stanje 31. januarja 2007</b> | <b>2.024.396</b>              | <b>74.128</b>                                    | <b>(36.915)</b>                                   | <b>13.559</b>                    | <b>128.140</b>          | <b>296.206</b>               | <b>2.499.514</b> |

## IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

|                                | Število enot premoženja |
|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Stanje 1. 1. 2007</b>       | <b>441.751,8408</b>     |
| Vplačani investicijski kuponi  | 141.527,1643            |
| Izplačani investicijski kuponi | (98.152,8059)           |
| <b>Stanje 31. 12. 2007</b>     | <b>485.126,1992</b>     |

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Upravljavcu vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada KD Tehnologija, 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.

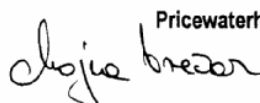
Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj 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 ustreznna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja vzajemnega sklada KD Tehnologija, 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



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

# PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 1. Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 se finančne naložbe pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

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

### 2. Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih sedaj razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali skozi postavki neiztrženi kapitalski dobički oz. neiztržene kapitalske izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalske izgube pa postavka izkaza poslovnega izida. Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se z letom 2006 ne uporablja več enotni tečaj, temveč zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

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

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

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

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

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

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

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

##### **Denarna sredstva**

Denarna sredstva vsebujejo sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega. 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.

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 določijo izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane po podatkih organizatorja trga.

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 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 pogodbene pravice.

Terjatve zajemajo terjatve:

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

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

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

### **Aktivne časovne razmejitve**

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

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

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

### **Poslovne obveznosti**

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

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti:

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

#### **Odhodki za obresti**

Odhodki za obresti zajemajo odhodke za obresti od dolgoročnih in kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki jih sklad oblikuje ob nakupu vrednostnih papirjev. V enaki višini oblikuje tudi prihodke od obresti.

#### **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 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 3.581 EUR,
- denarna sredstva na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v tujih valutah v skupni višini v protivrednosti 53.305 EUR:
  - GBP v protivrednosti 2 EUR,
  - USD v protivrednosti 53.303 EUR.

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

Depoziti pri bankah in posojila zajemajo:

- depozite na odpoklic dane domačim pravnim osebam v višini 200.000 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 za obresti so sestavljene iz terjatev za obresti od danih depozitov v višini 96 EUR.

Terjatve iz naslova dividend:

- terjatve do tujih izdajateljev v višini 1.739 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 381 EUR in se nanaša na obračunano upravljavsko provizijo za 28. 12. 2007 in 31.12.2007
- vstopno provizijo v višini 128 EUR.

Druge poslovne obveznosti zajemajo:

- prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov v višini 13.720 EUR in
- obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 96 EUR.

## **8. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**

Pasivne časovne razmejitve zajemajo:

- dnevno vkalkulirane stroške revizije v višini 1.800 EUR in
- dnevno vkalkulirane stroške plačilnega prometa v višini 414 EUR.

## **9. PRIHODKI OD OBRESTI**

Zajemajo:

- prihodke od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 4.279 EUR,
- prihodke od obresti od depozitov v višini 6.363 EUR ter
- 61 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):

- Vodafone group PLC,
- Deutsche Telekom AG,
- America Movil ADR,
- Telefonica SA,
- AT&T INC in
- ostale delnice.

## **11. DRUGI FINANČNI PRIHODKI**

Zajemajo:

- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 459.336 EUR,
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 14.711 EUR in
- pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 78.559 EUR.

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

Zajemajo iztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 3.886 EUR in
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 65.655 EUR.

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

Zajemajo neiztržene dobičke pri naložbah:

- iz delnic domačih izdajateljev v višini 36.451 EUR,
- iz delnic tujih izdajateljev v višini 376.362 EUR in
- iz delnic investicijskih družb v višini 10.064 EUR.

## **14. DRUGI PRIHODKI**

Zajemajo druge prihodke:

- iz naslova stotinskih izravnav v višini 13 EUR.

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

So:

- odhodki za opravljanje storitev skrbništva vzajemnega sklada (skrbniška provizija) v višini 1.081 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 2.012 EUR.

#### 16. ODHODKI ZA OBRESTI

Zajemajo:

- obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 1 EUR.

#### 17. DRUGI FINANČNI ODHODKI

Zajemajo:

- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja glavnice finančnega instrumenta v višini 620.013 EUR,
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 18.682 EUR in
- negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja neiztrženih dobičkov in neiztrženih izgub v višini 57.923 EUR.

#### 18. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo iztržene izgube pri naložbah:

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 13.920 EUR.

#### 19. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

Zajemajo neiztržene izgube pri naložbah :

- iz delnic tujih izdajateljev v višini 23.956 EUR in
- iz obveznic tujih izdajateljev v višini 324 EUR.

#### 20. DRUGI ODHODKI

So:

- stroški plačilnega prometa v višini 1.907 EUR,
- odhodki iz naslova plačanih davkov v višini 212 EUR in
- ostali stroški KDD-ja v višini 76 EUR.

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

|               | Št. vlagateljev | Delež v %     | Št. enot premoženja | Delež v %     |
|---------------|-----------------|---------------|---------------------|---------------|
| Fizične osebe | 418             | 97,89         | 262.860,2328        | 54,18         |
| Pravne osebe  | 9               | 2,11          | 222.265,9664        | 45,82         |
| <b>Skupaj</b> | <b>427</b>      | <b>100,00</b> | <b>485.126,1992</b> | <b>100,00</b> |

## 22. VEČJI NAKUPI IN PRODAJE INVESTICIJSKIH KUPONOV

| Zap. Št. | Vrednost nakupa (v EUR) | Vrednost prodaje (v EUR) |
|----------|-------------------------|--------------------------|
| 1        | 60.854,46               | (30.000,00)              |
| 2        | 43.750,00               | (22.847,83)              |
| 3        | 34.349,07               | (20.965,20)              |
| 4        | 32.379,78               | (20.895,16)              |
| 5        | 26.366,77               | (17.000,00)              |
| 6        | 25.000,00               | (17.000,00)              |
| 7        | 25.000,00               | (16.000,00)              |
| 8        | 19.506,10               | (15.346,93)              |
| 9        | 17.344,06               | (12.600,00)              |
| 10       | 16.691,70               | (10.000,00)              |

## 23. 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 52.560 EUR vključujejo naslednje stroške:

- upravljaljske provizije v višini 40.855 EUR,
- posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev v skupni višini 1.685 EUR:
  - odhodki iz naslova trgovanja v višini 13 EUR in
  - transakcijski stroški povezani z vrednostnimi papirji v tujini v višini 1.672 EUR,
- hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 2.012 EUR,
- plačilnega prometa v višini 1.907 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 212 EUR,
- drugi stroški KDD-ja v višini 76 EUR in
- provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 1.081 EUR.

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

**IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB)**

|  | Izdajatelj                 | Država izdajatelja | Število vrednostnih papirjev | Vrednost v izvorni valuti | Izvir. valuta | Vrednost v EUR      | Delež v sredstvih sklada | Delež v izdaji vrednostnih papirjev |
|--|----------------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA</b>   |                            |                    |                              |                           |               | <b>200.000,00</b>   | <b>7,95</b>              |                                     |
| Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev  |                            |                    |                              |                           |               | 200.000,00          | 7,95                     |                                     |
| - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji  |                            |                    |                              |                           |               | 200.000,00          | 7,95                     |                                     |
| PB/4%  | PROBANKA d.d.              | SI                 |                              | 200.000,00                | EUR           | 200.000,00          | 7,95                     |                                     |
| <b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b> |                            |                    |                              |                           |               | <b>2.157.205,94</b> | <b>85,74</b>             |                                     |
| VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV                                      |                            |                    |                              |                           |               | 2.157.205,94        | 85,74                    |                                     |
| Vrednostni papirji domačih izdajateljev  |                            |                    |                              |                           |               | 98.181,20           | 3,90                     |                                     |
| Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev  |                            |                    |                              |                           |               | 98.181,20           | 3,90                     |                                     |
| - Lastniški vrednostni papirji   |                            |                    |                              |                           |               | 98.181,20           | 3,90                     |                                     |
| KRKG   | KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.  | SI                 | 790                          | 98.181,20                 | EUR           | 98.181,20           | 3,90                     | 0,02                                |
| Vrednostni papirji tujih izdajateljev  |                            |                    |                              |                           |               | 2.059.024,74        | 81,84                    |                                     |
| Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev  |                            |                    |                              |                           |               | 2.059.024,74        | 81,84                    |                                     |
| - Lastniški vrednostni papirji   |                            |                    |                              |                           |               | 1.995.040,21        | 79,29                    |                                     |
| DTE GR   | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG    | DE                 | 4.000                        | 60.120,00                 | EUR           | 60.120,00           | 2,39                     | 0,00                                |
| HIK LN   | HIKMA PHARMACEUTICALS PLC  | GB                 | 7.000                        | 33.127,47                 | GBP           | 45.172,80           | 1,80                     | 0,00                                |
| NOK1V FH   | NOKIA OYJ                  | FI                 | 3.500                        | 92.820,00                 | EUR           | 92.820,00           | 3,69                     | 0,00                                |
| TEF SM   | TELEFONICA S.A.            | ES                 | 3.600                        | 79.992,00                 | EUR           | 79.992,00           | 3,18                     | 0,00                                |
| VOD LN   | VODAFONE GROUP PLC         | GB                 | 30.000                       | 56.339,92                 | GBP           | 76.825,43           | 3,05                     | 0,00                                |
| AAPL US  | APPLE INC                  | US                 | 730                          | 144.598,39                | USD           | 98.225,93           | 3,90                     | 0,00                                |
| AMOV US  | AMERICA MOVIL-ADR SERIES L | MX                 | 1.500                        | 91.874,95                 | USD           | 62.410,81           | 2,48                     | 0,01                                |
| CHL US   | CHINA MOBILE HK LTD        | CN                 | 1.850                        | 160.709,48                | USD           | 109.170,22          | 4,34                     | 0,00                                |
| GSCO US  | CISCO SYSTEMS INC          | US                 | 5.900                        | 159.712,42                | USD           | 108.492,92          | 4,31                     | 0,00                                |
| EBAY US  | EBAY INC                   | US                 | 3.450                        | 114.505,47                | USD           | 77.783,76           | 3,09                     | 0,00                                |
| EXEL US  | EXELXIS INC                | US                 | 2.400                        | 20.712,03                 | USD           | 14.069,72           | 0,56                     | 0,00                                |
| GILD US  | GILEAD SCIENCES INC        | US                 | 1.400                        | 64.413,94                 | USD           | 43.756,50           | 1,74                     | 0,00                                |
| GOOG US  | GOOGLE INC-CL A            | US                 | 230                          | 159.040,39                | USD           | 108.036,41          | 4,29                     | 0,00                                |
| INTC US  | INTEL CORP                 | US                 | 4.050                        | 107.972,95                | USD           | 73.346,21           | 2,92                     | 0,00                                |
| JNJ US   | JOHNSON & JOHNSON          | US                 | 1.400                        | 93.379,96                 | USD           | 63.433,17           | 2,52                     | 0,00                                |
| LLY US   | ELI LILLY & CO             | US                 | 1.000                        | 53.389,99                 | USD           | 36.267,91           | 1,44                     | 0,00                                |
| MFE US   | MCAFEE INC                 | US                 | 2.500                        | 93.749,98                 | USD           | 63.684,52           | 2,53                     | 0,00                                |

|  |                                      |    |       |            |     |                  |             |      |
|--|--------------------------------------|----|-------|------------|-----|------------------|-------------|------|
| MICC US  | MILLICOM INTL<br>CELLULAR S.A.       | LU | 500   | 58.970,00  | USD | 40.058,42        | 1,59        | 0,00 |
| MOT US   | MOTOROLA INC                         | US | 2.150 | 34.486,00  | USD | 23.426,40        | 0,93        | 0,00 |
| MRK US   | MERCK & CO. INC                      | US | 1.000 | 58.109,99  | USD | 39.474,22        | 1,57        | 0,00 |
| MSFT US  | MICROSOFT CORP                       | US | 2.600 | 92.559,92  | USD | 62.876,11        | 2,50        | 0,00 |
| OTLD LI  | ORASCOM<br>TELECOM-GDR REG<br>S      | EG | 2.000 | 165.999,97 | USD | 112.764,06       | 4,48        | 0,00 |
| PFE US   | PFIZER INC                           | US | 1.900 | 43.186,96  | USD | 29.336,98        | 1,17        | 0,00 |
| RDY US   | DOCOTOR REEDY'S<br>LAB - ADR         | IN | 3.500 | 63.559,94  | USD | 43.176,38        | 1,72        | 0,00 |
| SMSN LI  | SAMSUNG<br>ELECTRONICS CO<br>LTD     | KS | 366   | 107.146,48 | USD | 72.784,79        | 2,89        | 0,00 |
| SSA LI   | SISTEMA JSFC                         | RU | 3.300 | 137.774,92 | USD | 93.590,74        | 3,72        | 0,00 |
| T US   | AT&T INC                             | US | 2.397 | 99.619,21  | USD | 67.671,50        | 2,69        | 0,00 |
| TEVA US  | TEVA<br>PHARMACEUTICAL -<br>SP ADR   | IL | 1.900 | 88.311,95  | USD | 59.990,46        | 2,38        | 0,00 |
| TLK US   | TELEKOMUNIKASI<br>TBK PT             | ID | 1.250 | 52.512,50  | USD | 35.671,83        | 1,42        | 0,00 |
| VIP US   | VIMPELCOM-SP ADR                     | RU | 2.300 | 95.680,00  | USD | 64.995,59        | 2,58        | 0,00 |
| VZ US  | VERIZON<br>COMMUNICATIONS<br>INC     | US | 1.200 | 52.427,98  | USD | 35.614,42        | 1,42        | 0,00 |
| - Dolžniški vrednostni<br>papirji                              |                                      |    |       |            |     | 63.984,53        | 2,55        |      |
| - Obveznice<br>gospodarskih družb                              |                                      |    |       |            |     | 63.984,53        | 2,55        |      |
| VOD4 5/8   | VODAFONE GROUP<br>PLC                | GB | 50    | 46.923,05  | GBP | 63.984,53        | 2,55        | 0,00 |
| <b>INVESTICIJSKI KUPONI IN<br/>DELNICE CILJNIH<br/>SKLADOV</b> |                                      |    |       |            |     | <b>99.673,07</b> | <b>3,96</b> |      |
| Investicijski skladi,<br>neusklajeni z direktivo               |                                      |    |       |            |     | 99.673,07        | 3,96        |      |
| XLK US   | TECHNOLOGY<br>SELECT SECTOR<br>SPDR  | US | 3.570 | 95.176,13  | USD | 64.653,31        | 2,57        | 0,00 |
| XLV US   | HEALTH CARE<br>SELECT SECTOR<br>SPDR | US | 1.460 | 51.552,58  | USD | 35.019,76        | 1,39        | 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 %).   | 87,16 % |
| 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 %).  | 89,70 % |
| Odstotek naložb v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije in telekomunikacij, ter enote oziroma delnice investicijskih skladov, katerih investicijska politika določa nalaganje v navedene sektorje (najmanj 75 %).   | 89,70 % |
| 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 %). | 10,49 % |
| Odstotek naložb v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov (največ 10 %)  | 3,96 %  |
| 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 %).  | 2,26 %  |
| 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 Vipra 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:

- 26. 2. 2007
- 28. 8. 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 Tehnologija, 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:

- 26. 2. 2007
- 28. 8. 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 Tehnologija, delniški vzajemni sklad**

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

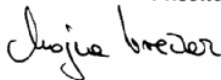
Revidirali smo usklajenost naložb vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1 – UPB1 in 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE in 92/07 – ZISDU-1B; odslej ZISDU-1), s Sklepom o naložbah 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 primernega 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.

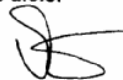
Po našem mnenju so naložbe vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 87/05), z drugimi določbami ZISDU – 1 v zvezi z naložbami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

**Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada**

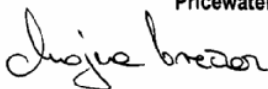
Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., vzajemnega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

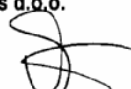
Po našem mnenju je vzajemni sklad KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega in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

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

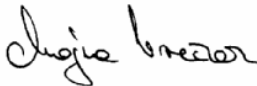
Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženemu seznamu navedenih obvestil in poročil vzajemnega sklada KD Tehnologija, delniški vzajemni sklad, za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost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

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 Tehnologija, delniški vzajemni sklad**

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

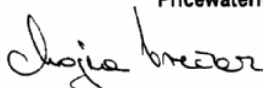
Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorna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

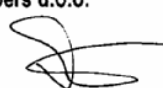
Po našem mnenju je seznam z družbo KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., povezanih oseb za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Ljubljana, 23. april 2008

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

|   |  |             |             |
|---|--|-------------|-------------|
| <b>ZBIRNIK K POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA<br/>INVESTICIJSKEGA SKLADA <sup>1)</sup></b> |  | <b>2007</b> | <b>IS-0</b> |
| <b>Družba za upravljanje</b>  | KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. |             |             |
| <b>investicijski sklad</b>  | KD TEHNOLOGIJA, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD  |             |             |


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

|  | Stran v dodatku |                   |             |            |
|--|-----------------|-------------------|-------------|------------|
| Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)  | 6               | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člena *Sklepa) | 12              | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1 (9. člen *Sklepa)                            | 29              | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o vrednosti enote premoženja **VS oz. knjigovodske vrednosti delnice ***ID (10. člen *Sklepa)       | 30              | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj IS (11. člen *Sklepa)                                 | 31              | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (12. člen *Sklepa)                                  | 32              | <b>pritrđilno</b> | s pridrđkom | odklonilno |
| Mnenje o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb (13. člen *Sklepa)                               | 33              | <b>pritrđilno</b> | 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

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Datum izpolnitve tabele</b> | <b>Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe</b>  |
| 7.4.2008                       | Mojca Vrečar, pooblaščena revizorka, PricewaterhouseCoopers, d.o.o.  |

|  |  |             |             |
|--|--|-------------|-------------|
| <b>PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V VREDNOSTNE PAPIRJE IN INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV</b> |  | <b>2007</b> | <b>IS-1</b> |
| Družba za upravljanje  | KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. |             |             |
| Investicijski sklad  | KD TEHNOLOGJA, 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 |          |              | Odstopane 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       |
| <b>A</b> | <b>VREDNOSTNI PAPIRJI</b>               |                    |                    |             |                |                      |          |              |                    |          |              |               |          |
| 1        | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                 | DE                 | DTE                | XFRA        | DTE GR         | 4.000                | 15,03    | 60.120,00    | 4.000              | 15,03    | 60.120,00    | 0,00          | 0,00     |
| 2        | INTEL CORP                              | US                 | INTC               | AMEX        | INTC US        | 4.050                | 26,66    | 73.346,21    | 4.050              | 26,66    | 73.346,21    | 0,00          | 0,00     |
| 3        | JOHNSON & JOHNSON                       | US                 | JNJ                | XNYS        | JNJ US         | 1.400                | 66,70    | 63.433,17    | 1.400              | 66,70    | 63.433,17    | 0,00          | 0,00     |
| 4        | VERIZON COMMUNICATIONS INC              | US                 | VZ                 | XNYS        | VZ US          | 1.200                | 43,69    | 35.614,42    | 1.200              | 43,69    | 35.614,42    | 0,00          | 0,00     |
| 5        | NOKIA OYJ                               | FI                 | NOK1V              | XHEL        | NOK1V FH       | 3.500                | 26,52    | 92.820,00    | 3.500              | 26,52    | 92.820,00    | 0,00          | 0,00     |
| 6        | TELEFONICA S.A.                         | ES                 | TEF                | XMCE        | TEF SM         | 3.600                | 22,22    | 79.992,00    | 3.600              | 22,22    | 79.992,00    | 0,00          | 0,00     |
| 7        | VODAFONE GROUP PLC                      | GB                 | VOD                | XLON        | VOD LN         | 30.000               | 1,878    | 76.825,43    | 30.000             | 1,878    | 76.825,43    | 0,00          | 0,00     |
| 8        | VODAFONE GROUP PLC                      | GB                 | VOD                | XLON        | VOD 4 5/8      | 50                   | 92,3929  | 63.984,53    | 50                 | 92,3929  | 63.984,53    | 0,00          | 0,00     |
| 9        | PFIZER INC                              | US                 | PFE                | XNYS        | PFE US         | 1.900                | 22,73    | 29.336,98    | 1.900              | 22,73    | 29.336,98    | 0,00          | 0,00     |
| 10       | MICROSOFT CORP                          | US                 | MSFT               | XNMS        | MSFT US        | 2.600                | 35,60    | 62.876,11    | 2.600              | 35,60    | 62.876,11    | 0,00          | 0,00     |
| 11       | TEVA PHARMACEUTICAL - SP ADR            | IL                 | TEVA               | XNMS        | TEVA US        | 1.900                | 46,48    | 59.990,46    | 1.900              | 46,48    | 59.990,46    | 0,00          | 0,00     |
| 12       | GILEAD SCIENCES INC                     | US                 | GILD US            | XNMS        | GILD US        | 1.400                | 46,01    | 43.756,50    | 1.400              | 46,01    | 43.756,50    | 0,00          | 0,00     |
| 13       | MCAFFEE INC                             | US                 | MFE                | XNYS        | MFE US         | 2.500                | 37,50    | 63.684,52    | 2.500              | 37,50    | 63.684,52    | 0,00          | 0,00     |
| 14       | SISTEMA JSFC                            | RU                 | SSA                | XLON        | SSA LI         | 3.300                | 41,75    | 93.590,74    | 3.300              | 41,75    | 93.590,74    | 0,00          | 0,00     |
| 15       | MILLICOM INTL CELLULAR S.A.             | LU                 | MICC               | XNMS        | MICC US        | 500                  | 117,94   | 40.058,42    | 500                | 117,94   | 40.058,42    | 0,00          | 0,00     |
| 16       | MOTOROLA INC                            | US                 | MOT                | XNYS        | MOT US         | 2.150                | 16,04    | 23.426,40    | 2.150              | 16,04    | 23.426,40    | 0,00          | 0,00     |
| 17       | EBAY INC                                | US                 | EBAY               | XNMS        | EBAY US        | 3.450                | 33,19    | 77.783,76    | 3.450              | 33,19    | 77.783,76    | 0,00          | 0,00     |
| 18       | APPLE INC                               | US                 | AAPL               | XNMS        | AAPL US        | 730                  | 198,08   | 98.225,93    | 730                | 198,08   | 98.225,93    | 0,00          | 0,00     |
| 19       | CHINA MOBILE HK LTD                     | CN                 | CHL                | XNYS        | CHL US         | 1.850                | 86,87    | 109.170,22   | 1.850              | 86,87    | 109.170,22   | 0,00          | 0,00     |
| 20       | GOOGLE INC-CL A                         | US                 | GOOG               | XNMS        | GOOG US        | 230                  | 691,48   | 108.036,41   | 230                | 691,48   | 108.036,41   | 0,00          | 0,00     |
| 21       | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD              | KS                 | 5930               | XLON        | SMSN LI        | 366                  | 292,75   | 72.784,79    | 366                | 292,75   | 72.784,79    | 0,00          | 0,00     |
| 22       | CISCO SYSTEMS INC                       | US                 | CSCO               | XNMS        | CSCO US        | 5.900                | 27,0699  | 108.492,92   | 5.900              | 27,0699  | 108.492,92   | 0,00          | 0,00     |
| 23       | VIMPELCOM-SP ADR                        | RU                 | VIP                | XNYS        | VIP US         | 2.300                | 41,60    | 64.995,59    | 2.300              | 41,60    | 64.995,59    | 0,00          | 0,00     |
| 24       | MERCK & CO. INC                         | US                 | MRK                | XNYS        | MRK US         | 1.000                | 58,11    | 39.474,22    | 1.000              | 58,11    | 39.474,22    | 0,00          | 0,00     |
| 25       | AMERICA MOVL-ADR SERIES L               | MX                 | AMX                | XNMS        | AMOV US        | 1.500                | 61,25    | 62.410,81    | 1.500              | 61,25    | 62.410,81    | 0,00          | 0,00     |
| 26       | ELI LILLY & CO                          | US                 | LLY                | XNYS        | LLY US         | 1.000                | 53,39    | 36.267,91    | 1.000              | 53,39    | 36.267,91    | 0,00          | 0,00     |
| 27       | DOCOTOR REEDY'S LAB - ADR               | IN                 | RDY                | XNYS        | RDY US         | 3.500                | 18,16    | 43.176,38    | 3.500              | 18,16    | 43.176,38    | 0,00          | 0,00     |
| 28       | ORASCOM TELECOM-GDR REG S               | EG                 | OTLD               | XLON        | OTLD LI        | 2.000                | 83,00    | 112.764,06   | 2.000              | 83,00    | 112.764,06   | 0,00          | 0,00     |
| 29       | TELEKOMUNIKASI TBK PT                   | ID                 | TLKM               | XNYS        | TLK US         | 1.250                | 42,01    | 35.671,83    | 1.250              | 42,01    | 35.671,83    | 0,00          | 0,00     |
| 30       | EXELXIS INC                             | US                 | EXEL               | XNMS        | EXEL US        | 2.400                | 8,63     | 14.069,72    | 2.400              | 8,63     | 14.069,72    | 0,00          | 0,00     |
| 31       | HIKMA PHARMACEUTICALS PLC               | GB                 | HIK                | XLON        | HIK LN         | 7.000                | 4,7325   | 45.172,80    | 7.000              | 4,7325   | 45.172,80    | 0,00          | 0,00     |
| 32       | AT&T INC                                | US                 | T                  | XNYS        | T US           | 2.397                | 41,56    | 67.671,50    | 2.397              | 41,56    | 67.671,50    | 0,00          | 0,00     |
|          |   |                    |                    |             |                |                      |          |              |                    |          |              |               |          |
|          |   |                    |                    |             |                |                      |          |              |                    |          |              |               |          |
| <b>B</b> | <b>INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (IDT)</b> |                    |                    |             |                |                      |          |              |                    |          |              |               |          |
|          |   |                    |                    |             |                |                      |          |              |                    |          |              |               |          |
| <b>C</b> | <b>VREDNOSTNI PAPIRJI SKUPAJ</b>        |                    |                    |             |                |                      |          | 2.059.024,74 |                    |          | 2.059.024,74 | 0,00          | 0,00     |
| <b>C</b> | <b>IDT SKUPAJ</b>                       |                    |                    |             |                |                      |          | 0,00         |                    |          | 0,00         | 0,00          | 0,00     |
| <b>D</b> | <b>SKUPAJ C IN C</b>                    |                    |                    |             |                |                      |          | 2.059.024,74 |                    |          | 2.059.024,74 | 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> |

|  |  |      |      |
|--|--|------|------|
| <b>PRIKAZ NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA V ENOTE PREMOŽENJA OZ. DELNICE INVESTICIJSKIH DRUŽB TUJIH IZDAJATELJEV</b> |  | 2007 | IS-2 |
| Družba za upravljanje  | KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. |      |      |
| Investicijski sklad  | KD TEHNOLOGIJA, 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 |          |           | Odstopanja v % |          |  |
|----------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|----------------|----------------------|----------|-----------|--------------------|----------|-----------|----------------|----------|--|
|          |                                      |                    |                    |             |                | Količina             | Cena/lot | Vrednost  | Količina           | Cena/lot | Vrednost  | Količina       | Vrednost |  |
| A        | UCITS INVESTICIJSKI SKLADI           |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| A1       | UCITS vzajemni skladi                |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| A2       | UCITS investicijske družbe           |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| B        | NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI        |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| B1       | NE-UCITS vzajemni skladi             |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| 1        | HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR F     | US                 | XLV                | XASE        | XLV US         | 1.460                | 35,31    | 35.019,76 | 1.460              | 35,31    | 35.019,76 | 0,00           | 0,00     |  |
| 2        | TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR F      | US                 | XLK                | XASE        | XLK US         | 3.570                | 26,66    | 64.653,31 | 3.570              | 26,66    | 64.653,31 | 0,00           | 0,00     |  |
| B2       | NE-UCITS investicijske družbe        |                    |                    |             |                |                      |          |           |                    |          |           |                |          |  |
| C        | UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ    |                    |                    |             |                |                      |          | 99.673,07 |                    |          | 99.673,07 | 0,00           | 0,00     |  |
| Č        | NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ |                    |                    |             |                |                      |          | 0,00      |                    |          | 0,00      | 0,00           | 0,00     |  |
| D        | SKUPAJ C IN Č                        |                    |                    |             |                |                      |          | 99.673,07 |                    |          | 99.673,07 | 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> |

|   |  |             |             |
|---|--|-------------|-------------|
| <b>POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL</b> |  | <b>2007</b> | <b>IS-3</b> |
| Družba za upravljanje   | KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. |             |             |
| Investicijski sklad   | KD TEHNOLOGIJA, 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:*

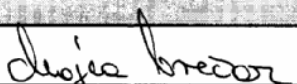
1. Ali so poročila skladna s stanjem, ki je razvidno iz računovodskih izkazov oziroma letnega poročila investicijskega sklada?
2. Ali so poročila objavljena v predpisanem roku?
3. Ali se poročila ujemajo z javno objavljenimi poročili?
4. Dostopnost poročil investicijskega sklada javnosti

*\*\*\*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 Vipa d.d., dne 20.2.2006.

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Datum izpolnitve tabele | Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe  |
| 7.4.2008                | Mojca Vrečar, pooblaščen 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 TEHNOLOGIJA, 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> |

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

Vrednost v EUR oziroma %

| Zap. št.        | Vsebina  | Datum: 26.02.07      |                    |                | Datum: 28.08.07      |                    |                |
|-----------------|--|----------------------|--------------------|----------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                 |  | 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                             | 1.973.784,34         | 1.973.784,34       | 0,00           | 2.150.269,58         | 2.150.269,58       | 0,00           |
| 2               | Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan | 422.784,2158         | 422.784,2158       | 0,00           | 447.801,2104         | 447.801,2104       | 0,00           |
| 3               | Število vplačanih enot v obračunskem obdobju                 | 14,5571              | 14,5571            | 0,00           | 315,6733             | 315,6733           | 0,00           |
| 4               | Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju               | 0,0000               | 0,0000             | 0,00           | 0,0000               | 0,0000             | 0,00           |
| 5               | Vrednost enote premoženja (VEP**)                            | 4,6685               | 4,6685             | 0,00           | 4,8018               | 4,8018             | 0,00           |
| 6               | Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje          | -0,1284%             | -0,1284%           | 0,00           | -1,7193%             | -1,7193%           | 0,00           |
| 7               | Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan           | 422.798,7729         | 422.798,7729       | 0,00           | 448.116,8837         | 448.116,8837       | 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  | 2.492.323,02         | 2.492.323,02       | 0,00           |                      |                    |                |
| 2               | Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan | 483.730,4109         | 483.730,4109       | 0,00           |                      |                    |                |
| 3               | Število vplačanih enot v obračunskem obdobju                 | 1.395,7883           | 1.395,7883         | 0,00           |                      |                    |                |
| 4               | Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju               | 0,0000               | 0,0000             | 0,00           |                      |                    |                |
| 5               | Vrednost enote premoženja (VEP)                              | 5,1523               | 5,1523             | 0,00           |                      |                    |                |
| 6               | Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje          | -0,6671%             | -0,6671%           | 0,00           |                      |                    |                |
| 7               | Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan           | 485.126,1992         | 485.126,1992       | 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.  |

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

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

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