

**VZAJEMNI SKLAD**  
**NFD OBVEZNIŠKI**

**POLLETNO POROČILO**  
za polletje, končano 30. junija 2008



**NACIONALNA FINANČNA DRUŽBA**

za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Trdinova 4, Ljubljana

**Julij 2008**

## **VSEBINA**

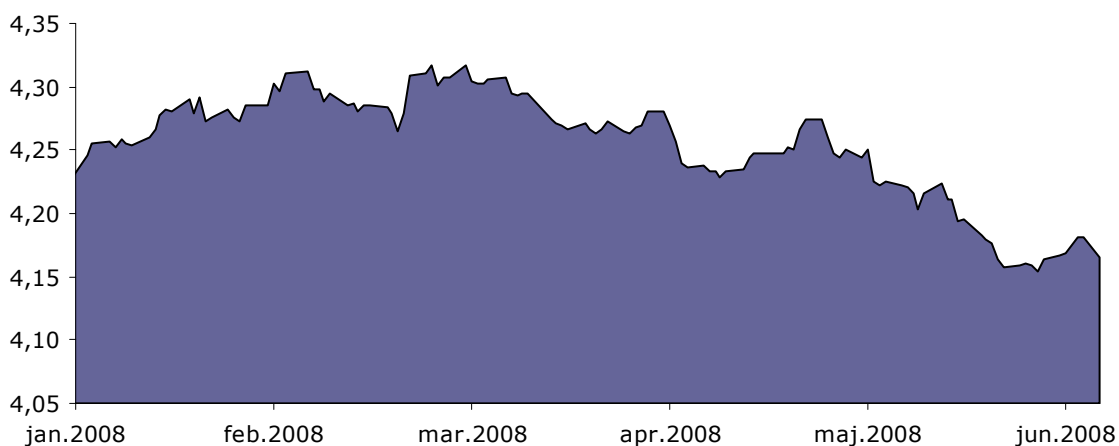
<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>1</b>
POSLOVANJE SKLADA V PRVEM POLLETJU 2008.....	2
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>4</b>
BILANCA STANJA .....	5
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	6
DODATEK .....	7

# POSLOVNO POROČILO

## POSLOVANJE SKLADA V PRVEM POLLETJU 2008

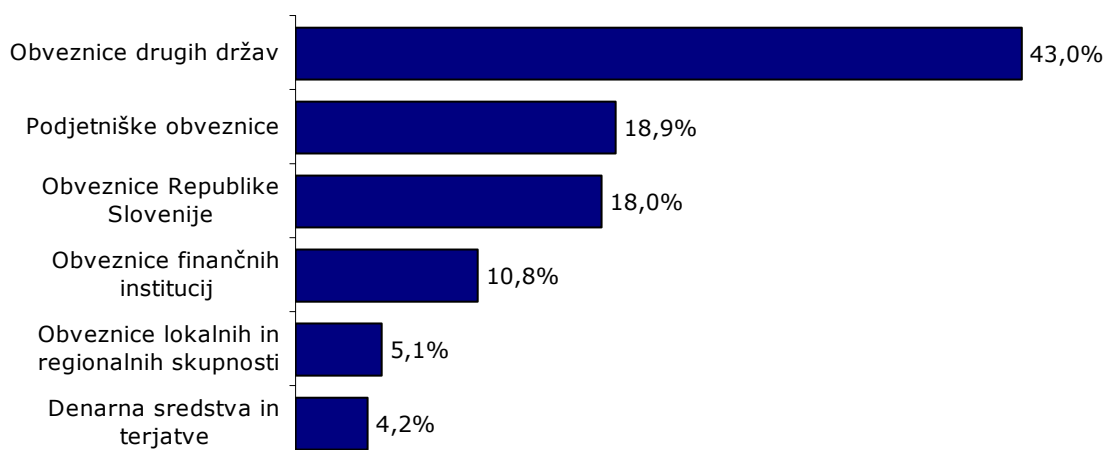
V prvem polletju so se na kapitalskih trgih nadaljevali pretresi zaradi finančne krize, ki jo je povzročil ameriški hipotekarni trg. V prvem četrtletju je vlagatelje gnal strah pred globalno recesijo večjih razsežnosti. Posledično se je denar selil iz delnic in podjetniških obveznic v najkvalitetnejše državne obveznice. Prav relativno velik delež državnih vrednostnih papirjev med naložbami je bil razlog, da je sklad v prvih treh mesecih posloval pozitivno.

Gibanje VEP sklada NFD Obvezniški v prvem polletju 2008



V drugem četrtletju so vlagatelji več pozornosti namenili inflaciji. Konstantna rast cene nafte, ki se je v prvem polletju skoraj podvojila, je vplivala tudi na dvig cen hrane in drugih življenjskih potrebščin. Problem je bil še posebej izrazit na področju EU, saj je junijska inflacija na medletni ravni znašala 4%, kar je dvakrat več od cilja Evropske centralne banke. Visoka inflacijska pričakovanja in večkratna napoved zaostritve denarne politike sta bila glavna razloga za padce cen obveznic v drugem četrtletju. Vrednost enote premoženja sklada se je tako v prvem polletju znižala za 1,42%.

Struktura naložb sklada NFD Obvezniški na dan 30.06.2008



Za drugo polletje je težko napovedati boljši razvoj dogodkov. Na rast cen obveznic v splošnem vpliva zniževanje splošne ravni obrestnih mer in zniževanje inflacijskih pritiskov. Inflacijska pričakovanja so trenutno celo v porastu in bodo takšna tudi ostala, vsaj dokler bo cena nafte na tako visokih ravneh. Na obvezniške trge bi imela najblagodejnejši vpliv pocenitev nafte, saj bi to znižalo inflacijska pričakovanja in hkrati zmanjšalo težnje centralnih bank po zaostrovanju denarne politike.

Ljubljana, julij 2008

Roman Ambrož  
član uprave

Stanislav Valant  
predsednik uprave

# RAČUNOVODSKO POROČILO

**BILANCA STANJA**

	na dan 30.06.2008	na dan 31.12.2007
<b>v €</b>		
<b>Sredstva</b>		
<b>Denarna sredstva</b>	<b>19.406</b>	<b>51.113</b>
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	3.406	1.113
Druga dodatna likvidna sredstva	16.000	50.000
<b>Vrednosti papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>	<b>468.022</b>	<b>455.492</b>
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	126.526	106.350
Obveznice	126.526	106.350
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	341.496	349.142
Obveznice	341.496	349.142
<b>Terjatve</b>	<b>1.076</b>	<b>79</b>
Terjatve za obresti	1.076	79
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>488.504</b>	<b>506.684</b>
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>25</b>	<b>396</b>
Obveznosti iz upravljanja	0	389
Druge poslovne obveznosti	25	7
<b>Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>413</b>	<b>19</b>
Vračunani stroški skrbniške provizije	390	19
Vračunani drugi skrbniške provizije	19	0
Vračunani drugi poslovni stroški	4	0
<b>Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja</b>	<b>488.066</b>	<b>506.269</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	488.970	500.024
Vplačani presežek enot premoženja	(174)	(1.653)
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	6.245	11.679
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(6.975)	(3.781)
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>488.504</b>	<b>506.684</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	januar - junij 2008	januar - junij 2007
	<b>v €</b>	
<b>PRIHODKI:</b>		
Prihodki od obresti	12.320	13.408
Drugi finančni prihodki	4	683
Iztrženi dobički pri naložbah	101	38
Neiztrženi dobički pri naložbah	632	66
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>13.057</b>	<b>14.195</b>
<b>ODHODKI:</b>		
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.464	2.985
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	123	149
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.350	0
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	1.058	0
Odhodki v zvezi s trgovanjem	0	23
Odhodki od obresti	1.032	0
Drugi finančni odhodki	2.830	1.690
Iztržene izgube pri naložbah	50	1.170
Neiztržene izgube pri naložbah	10.410	20.214
Drugi odhodki	715	726
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>20.032</b>	<b>26.957</b>
<b>Čisti dobiček ali izguba</b>	<b>(6.975)</b>	<b>(12.762)</b>
Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	344	10
Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	518	400

## **DODATEK**

### **1. Temeljne računovodske usmeritve**

Računovodski izkazi so sestavljeni na podlagi določil Slovenskih računovodskih standardov (SRS 2006), predvsem na podlagi določil SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih in na podlagi Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06).

Za vrednotenje finančnih naložb v računovodskih izkazih so upoštevana določila SRS 3 – Finančne naložbe, smiselno pa so upoštevana tudi določila SRS od 1 do 19 ter ustrezni mednarodni računovodski standardi.

### **2. Računovodski izkazi investicijskega sklada**

Polletni računovodski izkazi so:

- bilanca stanja,
- izkaz poslovnega izida in
- priloge k računovodskim izkazom, ki vsebujejo pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj, če se razlikujejo v primerjavi s preteklim obdobjem.

### **3. Revidiranje računovodskih izkazov**

Polletni računovodski izkazi niso revidirani

### **4. Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj**

Posamezne rešitve in vrednotenja se ne razlikujejo od preteklega obračunskega obdobja, zato polletno poročilo vzajemnega sklada ne vsebuje prilog.

### **UPRAVLJANJE SKLADA**

**Nacionalna finančna družba za  
upravljanje investicijskih skladov d.o.o.  
Trdinova 4  
1000 Ljubljana  
Telefon (01) 434 1003  
Telefaks (01) 431 1109**

### **NEODVISNA REVIZIJSKA HIŠA**

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Parmova 53  
1000 Ljubljana  
Telefon (01) 475 0100  
Telefaks (01) 475 0109**

### **SKRBNIŠKA BANKA**

**Banka Koper d.d.  
Pristaniška ulica 14  
6000 Koper  
Telefon (05) 666 1000  
Telefaks (05) 666 2001**

**[www.nfd.si](http://www.nfd.si)**

**080 2633**