

Letno poročilo 2008  
NLB Skladi -  
Sklad slovenskih  
delnic

*Nem Zakaj*

NLB  Skladi

**LETNO POROČILO**  
**vzajemnega sklada**  
**NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2008

## KAZALO

### Poslovno poročilo

I. Predstavitev vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic	3
--	---

### Računovodsko poročilo

II. Revizorjevo poročilo	5
III. Računovodski izkazi	6
IV. Izjava uprave družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	11
V. Računovodske usmeritve, pojasnila in priloge k računovodskim izkazom	12

### Dodatek k letnemu poročilu

VI. Poročilo o revidiranju poročil in obvestil	24
VII. Poročilo o revidiranju izračunavanja vrednosti enote premoženja	26
VIII. Revizorjevo poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada	28
IX. Revizorjevo poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj	29
X. Revizorjevo poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	30
XI. Posebno revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti	31
XII. Pregled priloženih tabel	32

## **POSLOVNO POROČILO**

## **I. Predstavitev vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

Investicijski sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je vzajemni sklad. Vlagatelj lahko pristopi k pravilom upravljanja vzajemnega sklada pri družbi za upravljanje ali pri osebi, ki po pooblastilu družbe za upravljanje opravlja storitve prodaje in trženja investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Zbrana denarna sredstva se nalagajo v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe, ki jih v prospektu z vključenimi pravili upravljanja opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Vlagatelju, ki je vplačal nakupno vrednost investicijskega kupona vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, je tako zagotovljena razpršenost naložb v skladu z naložbeno politiko vzajemnega sklada.

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic upravlja družba za upravljanje NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., s sedežem v Ljubljani in poslovnim naslovom Trg republike 3, Ljubljana (v nadaljevanju: družba za upravljanje).

Pravila upravljanja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic urejajo vsebino pravnih razmerij med družbo za upravljanje NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., ki upravlja vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, in imetniki investicijskih kuponov vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic. Pravila upravljanja so sestavni del prospekta vzajemnega sklada in so na razpolago vlagateljem v investicijske kupone vzajemnega sklada na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.nlbskladi.si>), na sedežu družbe za upravljanje in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje opravljajo storitve prodaje in trženja investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Pravila upravljanja vzajemnega sklada veljajo od 29. 4. 2004, ko je družba za upravljanje prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 82/44/AG-04-(273), 74/44/AG-04 in 27/44/AG-04 z dne 22. 4. 2004, s katero je družbi NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. izdala soglasje k pravilom upravljanja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic. Družba za upravljanje je dne 26. 9. 2005 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. 74/43/AG/05, 54/43/AG/05(625), 74/44/AG/05, 54/44/AG/05, 74/45/AG/05, 54/45/AG/05, 74/46/AG/05, 54/46/AG/05, 74/64/AG/05, 54/64/AG/05, 74/65/AG/05 in 54/65/AG/05, s katero je družbi NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic.

Družba za upravljanje je pričela s prodajo investicijskih kuponov vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic 12. maja 2004.

Letno poročilo vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je izdelano v skladu z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1-UPB1, 68/05 - odločba US: U-I-127/03-44, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06-ZUE, 92/07 – ZISDU-1B, 109/07 – ZISDU-1B–popr., 65/08 – ZISDU-1C), sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 119/08) in slovenskimi računovodskimi standardi ter drugimi predpisi.

Letno in polletno poročilo vzajemnega sklada sta vlagateljem brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje opravljajo storitve prodaje in trženja investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod letnega oziroma polletnega poročila vzajemnega sklada.

Letno in polletno poročilo vzajemnega sklada sta na razpolago javnosti tudi na spletni strani <http://www.nlbskladi.si/>.

## **RAČUNOVODSKO POROČILO**

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Upravljavcu Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, ki vključujejo bilanco stanja, na dan 31. decembra 2008, 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 NLB Skladi, d.o.o. je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov vzajemnega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства upravljavca kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

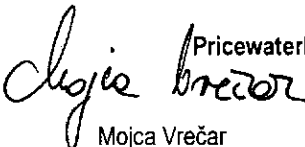
#### Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan 31. decembra 2008, 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. 26/2005 – ZISDU-1 – UPB1, 68/2005 – odločba US: U-I-127/03-44, 28/2006 – ZTVP-1B, 114/2006-ZUE, 92/2007 – ZISDU-1B, 109/2007 – ZISDU-1B – popr. in 65/2008 – ZISDU-1C).

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 2. april 2009

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

  
Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

  
Francois Mattelaer  
Partner

### III. Računovodski izkazi

#### 1. Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008

	v EUR	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	793.655	2.900.691
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.472.086	26.459.251
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	54.541	0
9. Aktivne časovne razmejitve	0	224
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>9.320.282</b>	<b>29.360.166</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	20.946	121.634
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	18.156	66.560
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	2.790	55.073
2. Finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	2.171	2.418
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	9.297.165	29.236.115
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.305.124	13.401.199
b) Vplačani presežek enot premoženja	-1.020.260	6.962.987
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	15.834.915	1.180.912
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-16.822.614	7.691.016
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>9.320.282</b>	<b>29.360.166</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0
<b>Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja</b>	<b>2.709.176,9153</b>	<b>3.211.483,4705</b>

Pojasnila na straneh od 12 do 22 so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

## 2. Izkaz poslovnega izida v obdobju od 1. 1. 2008 – 31. 12. 2008

	v EUR	
	1. 1. 2008 – 31. 12. 2008	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
1 Prihodki od obresti	27.558	7.621
2 Prihodki od dividend	454.839	209.931
3 Drugi finančni prihodki	1.047	1.539
4 Iztrženi dobički pri naložbah	83.486	1.729.729
5 Neiztrženi dobički pri naložbah	5.201	6.171.009
6 Drugi prihodki	0	74
<b>7 Skupaj prihodki (od 1 do 6)</b>	<b>572.131</b>	<b>8.119.904</b>
8 Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	-344.757	-345.701
9 Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-27.438	-25.927
10 Odhodki v zvezi z revidiranjem	-4.313	-5.504
11 Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	-946	-971
12 Odhodki v zvezi s trgovanjem	-25.244	-46.334
13 Odhodki za obresti	0	0
14 Drugi finančni odhodki	0	0
15 Iztržene izgube pri naložbah	-2.185.952	-1.225
16 Neiztržene izgube pri naložbah	-14.805.392	-1.980
17 Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18 Drugi odhodki	-702	-1.244
<b>19 Skupaj odhodki (od 8 do 18)</b>	<b>-17.394.745</b>	<b>-428.888</b>
<b>20 Čisti dobiček ali izguba</b>	<b>-16.822.614</b>	<b>7.691.016</b>
21 Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	1.064.149	9.770.071
22 Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.084.409	-2.807.084
23 Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju	0	0
24 Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25 Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)</b>	<b>-17.842.874</b>	<b>14.654.003</b>
26 Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-6,59	4,56

Pojasnila na straneh od 12 do 22 so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

### 3. Izkaz denarnih tokov v obdobju od 1. 1. 2008 – 31. 12. 2008

	v EUR	
	1. 1. 2008 – 31. 12. 2008	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
1 Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.395.789	20.702.657
2 Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-5.479.961	-5.726.002
3 Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4 Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>-3.084.172</b>	<b>14.976.655</b>
5 Prejemki pri prodaji naložb	7.994.144	5.620.950
6 Izdatki pri nakupu naložb	-6.510.133	-17.678.812
7 Prejemki od udenarjenih terjatev	27.789	7.684
8 Izdatki za plačilo obveznosti	-534.664	-509.674
<b>9 Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>977.136</b>	<b>-12.559.851</b>
<b>10 Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-2.107.036</b>	<b>2.416.804</b>
11 Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	793.655	2.900.691
<b>12 Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-2.107.036</b>	<b>2.416.804</b>
13 Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	2.900.691	483.887

Pojasnila na straneh od 12 do 22 so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

#### 4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v obdobju od 1. 1. 2008 – 31. 12. 2008

##### Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v obdobju od 1. 1. 2008 – 31. 12. 2008

	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2008</b>	<b>13.401.199</b>	<b>9.643.113</b>	<b>-2.941.589</b>	<b>0</b>	<b>1.442.376</b>	<b>7.691.016</b>	<b>29.236.115</b>
Prenos dobička	0	-9.643.113	2.941.589	0	14.392.539	-7.691.016	0
Vplačani investicijski kuponi	1.344.279	1.064.149	0	0	0	0	2.408.428
Izplačani investicijski kuponi	-3.440.355	0	-2.084.409	0	0	0	-5.524.764
Čisti dobiček/izguba obdobja	0	0	0	0	0	-16.822.614	-16.822.614
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>11.305.124</b>	<b>1.064.149</b>	<b>-2.084.409</b>	<b>0</b>	<b>15.834.915</b>	<b>-16.822.614</b>	<b>9.297.165</b>
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>5.505.882</b>	<b>126.958</b>	<b>134.505</b>	<b>0</b>	<b>-241.284</b>	<b>1.422.197</b>	<b>6.948.258</b>
Prenos dobička	0	-126.958	-134.505	0	1.683.660	-1.422.197	0
Vplačani investicijski kuponi	10.711.582	9.643.113	0	0	0	0	20.354.695
Izplačani investicijski kuponi	-2.816.265	0	-2.941.589	0	0	0	-5.757.854
Čisti dobiček/izguba obdobja	0	0	0	0	0	7.691.016	7.691.016
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>13.401.199</b>	<b>9.643.113</b>	<b>-2.941.589</b>	<b>0</b>	<b>1.442.376</b>	<b>7.691.016</b>	<b>29.236.115</b>

##### Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v obdobju od 1. 1. 2008 – 31. 12. 2008

	Vplačani investicijski kuponi
<b>Stanje 1. 1. 2008</b>	<b>3.211.483,4705</b>
Vplačani investicijski kuponi	322.145,1483
Izplačani investicijski kuponi	-824.451,7036
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>2.709.176,9153</b>
<b>Stanje 1. 1. 2007</b>	<b>1.319.429,5347</b>
Vplačani investicijski kuponi	2.566.947,8347
Izplačani investicijski kuponi	-674.893,8989
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>3.211.483,4705</b>

**Struktura vlagateljev vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan  
31. 12. 2008**

Struktura po vrsti vlagateljev	Število vlagateljev	Imetništvo enot premoženja	Delež v vzajemnem skladu
Fizične osebe	2.238	2.605.533,4781	96,17%
Pravne osebe	18	103.643,4372	3,83%
<b>Skupaj</b>	<b>2.256</b>	<b>2.709.176,9153</b>	<b>100,00%</b>

Struktura lastništva po deležu enot premoženja	Število imetnikov
nad 20 %	0
nad 5 % do vključno 20 %	0
nad 3 % do vključno 5 %	0
nad 1 % do vključno 3 %	3
do vključno 1 %	2.253
<b>Skupaj</b>	<b>2.256</b>

Pojasnila na straneh od 12 do 22 so sestavni del revidiranih računovodskih izkazov.

#### **IV. Izjava uprave družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.**

Uprava družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic za leto 2008 na straneh od 6 do 10 ter pojasnila in priloge na straneh od 12 do 22.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2008.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava 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 in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Uprava potrjuje, da je poslovanje vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic in družbe za upravljanje v celoti usklajeno z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in da so naložbe vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic usklajene z določbami omenjenega zakona.

Ljubljana, 2. 4. 2009



mag. Krno Abramovič, CFA  
član uprave



Bachtia Djalil  
član uprave



mag. Robert Kleindienst  
predsednik uprave

## **V. Računovodske usmeritve, pojasnila in priloge k računovodskim izkazom**

### **1. Obseg revidiranja**

Predmet revidiranja so računovodski izkazi vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic za leto 2008, predpisani z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 119/08), s sklepom o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03), s sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 31/07) in s prospektom z vključenimi pravili upravljanja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic.

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih v povezavi s temeljnimi računovodskimi standardi in SRS 31 – Računovodske rešitve v bankah. Glede vrednotenja v bilanco stanja in izkaz poslovnega izida zajetih postavk je treba smiselno upoštevati SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne standarde računovodskega poročanja, glede izkaza denarnih tokov, analiziranja in informiranja pa SRS od 27 do 30.

### **2. Računovodske usmeritve**

#### *2.1. Splošne določbe glede vrednotenja in izkazovanja postavk*

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo slovenski računovodski standardi (SRS), razen pri vrednotenju postavk, pri katerih dajejo standardi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja. Za vrednotenje računovodskih postavk v tuji valuti se uporablja devizni tečaj, ki ga objavlja Banka Slovenije na dan obračuna.

#### *2.2. Denarna sredstva*

Denarna sredstva zajemajo dobroimetje na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po deviznem tečaju, ki ga objavlja Banka Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodana likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti ter ne predstavljajo naložbe vzajemnega sklada.

#### *2.3. Finančne naložbe*

Finančne naložbe so finančna sredstva, ki se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti vzajemni sklad v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se štejejo za kratkoročne finančne naložbe vzajemnega sklada.

Finančne naložbe se 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.

Pri obračunavanju nakupa in prodaje finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja.

Ob začetnem pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti, pri čemer se finančnim sredstvom, ki niso izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prišteje stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, brez odšteti stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi.

Ne glede na določilo prejšnjega odstavka, se finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo vrednotijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, finančne naložbe v kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, pa se vrednotijo po nabavni vrednosti.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov. Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslavitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu. Dokazani dobiček ali izguba pri finančnem sredstvu, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslavitve ali je zanje odpravljen pripoznanje.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko sklad pridobi pravico do plačila oz. najkasneje s prejemom plačila.

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja s ceno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj tega trga, to je zaključni tečaj organiziranega trga vrednostnih papirjev ali drug primerljiv tečaj, ki ga objavi organizator trga in je rezultat opravljenih poslov. V primeru neprekinjenega delovanja organiziranega trga vrednostnih papirjev se kot zadnji tečaj upošteva tečaj tega trga, ki je veljal konec dneva (ob polnoči), za katerega se opravlja vrednotenje. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Pri ovrednotenju dolžniških vrednostnih papirjev in obrestovanih finančnih instrumentov se obresti izračunava in pripisuje v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnega papirja ali finančnega instrumenta.

Vzajemni sklad lahko pridobiva vrednostne papirje v primarni izdaji le v primeru, da se izdajatelj v prospektu vrednostnega papirja zaveže, da bo vrednostni papir vključil na organiziran trg, in to stori v roku 1 leta. Ti vrednostni papirji se pripoznajo kot tržni vrednostni papirji. Če po poteku navedenega roka za uvrstitev vrednostnega papirja na organiziran trg, vrednostni papir, pridobljen v primarni emisiji, ni uvrščen v trgovanje na organiziranem trgu, se ga pripozna kot netržni vrednostni papir.

#### 2.4. *Dolžniški vrednostni papirji*

Kratkoročni obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo skupaj z obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji vrednostnega papirja. Če se s kratkoročnim vrednostnim papirjem trguje na organiziranem trgu, se ga vrednoti po zaključnem tečaju organizatorja trga. Pripis obresti se izvaja dnevno v skladu z določili prejšnjega razdelka. Zakladne menice so diskontirani kratkoročni vrednostni papir. Vrednotijo se po diskontirani nominalni vrednosti skupaj z obrestmi, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj, ne glede na to, ali se z zakladnimi menicami trguje na trgu. Potrdila o vlogi se dnevno obrestujejo na enak način kot depoziti.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane v skladu z določili prejšnjega razdelka. Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nabavni ceni, povečani za stroške nakupa. Znesku se prištejejo obresti, izračunane v skladu z določili prejšnjega razdelka. Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu z določili prejšnjega razdelka.

Obveznice, ki kotirajo na medbančnem trgu v tujini, se vrednotijo na podlagi povprečja treh zaključnih tečajev (oziroma nakupnih (bid) tečajev, če zaključni tečaj ni na voljo) treh trgovcev z visoko stopnjo likvidnosti in obsegom poslovanja (market makers) na dan vrednotenja.

Ob zapadlosti kupona obveznice se zapadle obresti prenesejo na terjatve na zadnji dan obrestovanja kupona ali na prvi dan novega obdobja obrestovanja, v skladu s pogoji obrestovanja, ki jih določijo izdajatelj pri izdaji vrednostnega papirja in z upoštevanjem določil podpoglavja 2.3.

## 2.5. *Lastniški vrednostni papirji*

Lastniški vrednostni papirji predstavljajo delnice gospodarskih družb, enote premoženja in delnice investicijskih skladov.

Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo v skladu z določili prejšnjega razdelka. Delnice, kupljene v primarni izdaji, se vrednotijo po nabavni vrednosti, revalorizirani, če tako zahteva prospekt, do pričetka trgovanja. Navadne delnice, ki ne kotirajo na organiziranih trgih, se vrednotijo po nabavni vrednosti. Navadne delnice, ki so bile umaknjene z organiziranega trga vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nabavni vrednosti.

## 2.6. *Izvedeni finančni instrumenti*

Pogodbene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov se od sklenitve posla do njegove realizacije knjigovodsko evidentirajo v zunajbilančni evidenci, v bilanci stanja pa le, če se zahteva začetna naložba.

Izvedeni finančni instrumenti se vedno razvrstijo v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje, razen v kolikor so sklenjeni za namene varovanja pred tveganji.

Izvedeni finančni instrumenti, sklenjeni za namene trgovanja, se vrednotijo po pošteni vrednosti, učinki vrednotenja se izkazujejo neposredno v izkazu poslovnega izida, kot dobički oz. izgube iz trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti.

V bilanci stanja se izvedeni finančni instrumenti, katerih poštena vrednost je pozitivna, izkazujejo med sredstvi, katerih vrednost je negativna, pa se izkazujejo med obveznostmi.

Za pošteno vrednost izvedenega finančnega instrumenta se šteje cena, ki so jo tržni udeleženci pripravljeno plačati oz. prejeti za finančni instrument v transakcijah, opravljenih na dan vrednotenja v takratnih tržnih razmerah, ali razlika med sedanjo pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov in sedanjo vrednostjo tržne cene instrumenta na dan vrednotenja ali sedanja vrednost pričakovane poravnave ali cena, določena na podlagi tržnih cen z uporabo modela diskontiranja bodočih denarnih tokov ali z uporabo cenovnih modelov.

Izvedeni finančni instrumenti, sklenjeni za namene varovanja pred tveganji, se vrednotijo na naslednji način: instrument za varovanje se vrednoti po pošteni vrednosti, učinek se izkaže v izkazu poslovnega izida, varovana postavka se vrednoti po pošteni vrednosti, in sicer samo za tisti del, ki je varovan. Tako se vrednost varovane postavke popravi za dobiček ali izgubo, ki izvira iz tveganja oz. varovane izpostavljenosti. Učinek vrednotenja se prikaže v izkazu poslovnega izida.

V primeru varovanja denarnih tokov, se instrument vrednoti po pošteni vrednosti, učinek vrednotenja, ki predstavlja uspešno varovanje, se prikaže v posebni postavki kapitala, učinek vrednotenja, ki predstavlja neuspešno varovanje, pa se prikaže neposredno v izkazu poslovnega izida. Učinek, ki je vključen v posebno postavko kapitala, se prenese v izkaz poslovnega izida takrat, ko nanj vpliva tudi varovana postavka.

Vstavljeni izvedeni finančni instrument predstavlja določila oz. sestavine izvirne pogodbe, po katerih postanejo pogodbeni denarni tokovi vezani na določene spremenljivke, kot so obrestne mera, cena vrednostnih papirjev, valutni tečaj ipd. Vstavljeni izvedeni finančni instrument je potrebno ločiti od

izvirne pogodbe in ga računovodsko obračunavati kot samostojen izveden finančni instrument, če ekonomske značilnosti in tveganja, povezana z vstavljenim izvedenim finančnim instrumentom, niso tesno povezana z ekonomskimi značilnostmi in tveganji, povezanimi z izvirno pogodbo, ali če bi vstavljen izvedeni finančni instrument ustrezal opredelitvi izvedenega finančnega instrumenta tudi, če bi obstajal samostojno, ali če se posel iz izvirne pogodbe, v kateri je vstavljen izveden finančni instrument, računovodsko ne meri po pošteni vrednosti z učinki vrednotenja preko izkaza poslovnega izida.

#### 2.7. *Dana posojila in depoziti*

Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev. Depoziti se dnevno vrednotijo v skladu s pogoji izdajatelja, obresti se pripisujejo dnevno in se jih časovno razmejuje, med terjatve se jih razporeja v skladu z izračunom in obvestilom depozitarja.

Vzajemni sklad lahko pridobi posojilo v tuji valuti kot tehniko upravljanja s tečajnim tveganjem, če je za zavarovanje tega posojila vzajemni sklad dal posojilodajalcu posojilo v enaki protivrednosti v drugi (domači) valuti. Družba za upravljanje mora za posamezen vzajemni sklad voditi evidenco o naravi, ročnosti in znesku tečajnih tveganj, načinu njihovega obvladanja s pridobljenim posojilom ter znesek in pogoje teh dobljenih in z njimi povezanih danih posojil v skladu s predpisi.

Ne glede na določbe prvega odstavka tega člena se vzajemni sklad lahko zadolži v skladu z določili pravil upravljanja.

#### 2.8. *Terjatve*

Terjatve vzajemnega sklada predstavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve se dnevno prevrednotujejo v skladu z določili, navedenimi v drugih podpoglavjih tega poglavja. Terjatve morajo biti izterjane v poslovno običajnih rokih.

#### 2.9. *Dolgoročne časovne razmejitve*

Med dolgoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo odloženi prihodki, ki bodo v obdobju, daljšem od leta dni, pokrili predvidene odhodke. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve se ne prevrednotujejo.

#### 2.10. *Kratkoročne časovne razmejitve*

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste.

Zneski vnaprej vračunanih stroškov se za posamezno obdobje določajo na podlagi dejanske ravni teh stroškov v prejšnjem obdobju ali na podlagi novih predračunov ali pogodb za nove vrste stroškov ali če se predvidevajo bistvene spremembe v obsegu že obstoječih stroškov. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve se lahko uporabljajo samo za postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

Nepomembni zneski pasivnih časovnih razmejitvev v letu 2008 niso pripoznani.

### 2.11. Poslovne in finančne obveznosti ter pasivne časovne razmejitve

Obveznosti vzajemnega sklada zajemajo poslovne obveznosti, ki obsegajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja, obveznosti za plačilo davkov, obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja ali delničarjem in druge poslovne obveznosti ter finančne obveznosti.

Obveznosti iz upravljanja predstavljajo obveznost do družbe za upravljanje iz naslova vstopnih in izstopnih stroškov za vplačila in izplačila vlagateljev ter upravljaljske provizije in pa drugi stroški, do povrnitve katerih je v skladu s pravili upravljanja iz premoženja vzajemnega sklada upravičena družba za upravljanje, in obveznosti do skrbnika iz naslova provizije za opravljanje skrbniških storitev in druge obveznosti v skladu s pogodbo o opravljanju skrbniških storitev. Obveznosti iz naslova upravljaljske provizije in provizije za opravljanje skrbniških storitev se vračunavajo dnevno v sorazmernem deležu glede na število obračunskih dni v letu od višine, ki je določena v pravilih upravljanja oz. v pogodbi, in se obračunavajo od dnevne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada. Druge obveznosti predstavljajo prejete predujme, obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev, obveznosti za izplačila investicijskih kuponov in obveznosti za vplačana in nekonvertirana sredstva.

Vse obveznosti se dnevno vrednotijo v skladu z določili, navedenimi v drugih podpoglavjih tega poglavja.

Stroški poslovanja vzajemnega sklada, ki nastanejo enkrat letno oz. polletno in ki jih lahko družba za upravljanje oceni, se razmejujejo na delovne dneve v obdobju, za katerega se nanašajo.

### 2.12. Investicijski kuponi

Postavka obveznosti investicijski kuponi zajema:

- vplačane investicijske kupone, ki predstavljajo zmnožek števila vplačanih investicijskih kuponov sklada z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sproti čisti dobiček ali povečan za vračunano sprotno čisto izgubo, brez davkov in provizij, pri čemer se ločeno izkazuje nominalna vrednost kuponov in vplačani presežek kapitala,
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje skupni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov v primeru splošnega prevrednotevanja,
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj in
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne vrednosti enote premoženja ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja vzajemnega sklada se opravljajo na način, določen v pravilih upravljanja vzajemnega sklada. Prodaja enot premoženja vzajemnega sklada se evidentira po metodi FIFO.

Način vodenja evidenc imetnikov investicijskih kuponov je določen v notranjih aktih družbe za upravljanje.

### 2.13. Prihodki

Med prihodki so vključeni prihodki od obresti, prejete dividende, prihodki iz finančnih naložb in drugi prihodki.

Prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti vrednostnih papirjev, prihodke od terjatev, prihodke od obresti iz posojil in depozitov ter druge prihodke od financiranja. Prihodki od dividend se pripoznajo v skladu z določili, navedenimi v drugih podpoglavjih tega poglavja. Vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Prihodki iz finančnih naložb so prihodki iz naslova neiztrženih kapitalskih dobičkov naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, in iz vseh iztrženih kapitalskih dobičkov. Drugi finančni prihodki zajemajo predvsem pozitivne tečajne razlike. Drugi prihodki predstavljajo prihodke od odprave rezervacij in druge prihodke.

## 2.14. Odhodki

Med odhodke so vključeni odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem vlagateljev, odhodki v zvezi s trgovanjem, odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodki iz naslova slabitve naložb in drugi odhodki.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje in banko skrbnico predstavljajo obračunana upravljavska provizija in provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo zaračunavata družba in banka skrbnica vzajemnemu skladi v skladu s pravili upravljanja oz. prospektom ter odhodki za stroške plačilnega prometa.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki za stroške izvedbe letnega revizijskega pregleda vzajemnega sklada in se jih lahko razmeji v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov so odhodki za potrebe javnih objav in drugih obvestil vlagateljem v skladu z ZISDU-1, ki lahko bremenijo vzajemni sklad v skladu s pravili upravljanja oz. prospektom in se jih lahko razmeji v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačil organizatorju trga, borznemu posredniku, klirinško depotni družbi, skrbniku in drugi odhodki, ki nastanejo neposredno pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev in prejetih posojil. Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube. Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Odhodki iz naslova slabitev naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve, ki se za nekotirajoče vrednostne papirje ne more odpraviti preko poslovnega izida.

Drugi odhodki predstavljajo druge odhodke, ki niso poslovni in finančni odhodki. Določeni stroški se lahko dnevno vračunajo neposredno v odhodke vzajemnega sklada.

## 2.15. Drugi načini vrednotenja finančnih naložb

Skupno ovrednotenje pomeni oceno vrednosti naložbe s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, pooblaščenega revizorja in družbe za upravljanje. Skupno ovrednotenje se opravlja pri netržnih vrednostnih papirjih, pri tržnih vrednostnih papirjih pa v primeru, da je trgovanje neredno v skladu z oceno družbe za upravljanje. Skupno ovrednotenje se opravlja le v primeru, da dokazana poštena vrednost pomembno odstopa od knjigovodske vrednosti naložbe ter za pomembne naložbe. Skupno ovrednotenje se opravi na podlagi ocene zunanjega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij z licenco Slovenskega inštituta za revizijo. Pri skupnem ovrednotenju se naložba izkaže po novi ocenjeni vrednosti. Če je ocenjena vrednost nižja, se razlika izkaže kot odhodek za popravek vrednosti vrednostnega papirja. Prevrednotenje naložbe zaradi oslabitve se pripozna takoj, ko je skupno ovrednotenje potrjeno.

Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) se v poslovnih knjigah vzajemnega 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 zadnji znani tržni vrednosti do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe. Šteje se, da je s tem pogodbeno razmerje zaključeno.

### **3. Število investicijskih kuponov na koncu obdobja, na katero se nanaša poročilo, in obrazložitev osnove za izračun povprečne vrednosti sredstev vzajemnega sklada**

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je imel na zadnji obračunski dan leta 2008, to je dne 31. 12. 2008, v obtoku 2.709.176,9153 enot premoženja.

Povprečna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada je izračunana kot vsota dnevni vrednosti čiste vrednosti sredstev za vsak delovni dan, ko je vzajemni sklad posloval v letu 2008, deljena s številom delovnih dni, ko je vzajemni sklad posloval v letu 2008.

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je znašala na zadnji obračunski dan leta 2008, to je na dan 31. 12. 2008, 9.297.165. Povprečna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je znašala v obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 19.700.385 EUR.

### **4. Skupno ovrednotenje sredstev vzajemnega sklada**

Pri vrednotenju premoženja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

### **5. Obvladovanje valutnih, tečajnih, obrestnih in drugih tržnih tveganj**

Za potrebe obvladovanja valutnih, tečajnih, obrestnih in drugih tržnih tveganj vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je bil pripravljen in uporabljen Načrt za obvladovanje tveganja vzajemnih skladov NLB Skladi – Kombinirani sklad, NLB Skladi – Sklad obveznic, NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, NLB Skladi – Svetovni sklad delnic, NLB Skladi – Dinamični sklad delnic, NLB Skladi – Sklad evropskih delnic, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Visoka tehnologija, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški in NLB Skladi – Globalni delniški sklad, kjer so opredeljeni splošna organiziranost, pojmi, tehnike in orodja v zvezi z obvladovanjem tveganj omenjenih vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba.

### **6. Pojasnilo o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja z naložbami investicijskega sklada**

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v letu 2008 za namene varovanja pred tveganji, zniževanja stroškov ali za pridobivanje dodatnih prihodkov ni uporabljal posebnih tehnik in orodij, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

### **7. Informacija v zvezi z zadolževanjem**

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic se v letu 2008 ni zadolževal.

Premoženje vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 ni bilo predmet zastav in posojil.

### **8. Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb**

V letu 2008 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.

## 9. Specifikacija drugih terjatev in obveznosti v bilanci stanja

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan 31. 12. 2008 ni izkazoval drugih terjatev, izkazoval pa je 216,66 EUR drugih obveznosti in sicer 98,17 EUR iz naslova obveznosti do družbe Perspektiva BPD, d.d. iz naslova provizij pri prodaji vrednostnih papirjev in 118,49 EUR iz naslova obveznosti za stroške storitev Klirinško depotne družbe.

## 10. Informacija o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

V obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 je bil 1 nakup investicijskih kuponov nad 22.000 enot premoženja, 1 nakup investicijskih kuponov nad 17.000 enot premoženja in 1 nakup investicijskih kuponov nad 13.000 enot.

V obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 je bila 1 prodaja investicijskih kuponov nad 23.000 enot premoženja, 1 prodaja investicijskih kuponov nad 17.000 enot premoženja in 2 prodaji investicijskih kuponov nad 10.000 enot premoženja.

## 11. Informacija o razdelitvi dobička

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 ni razdeljeval dobička.

## 12. Izkaz premoženja

Tabela 1: Izkaz premoženja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan 31. 12. 2008

Oznaka naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka trga	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Vrednost v izvorni valuti	Izvirna valuta
<i>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</i>					<b>8.472.086</b>	<b>90,90%</b>	<b>8.472.086</b>	
IALG	Iskra Avtoelektrika d.d.	SI	LJSE/SI	5.908	236.320	2,54%	236.320	EUR
ITBG	Istrabenz, d.d., Koper	SI	LJSE/SI	6.489	151.064	1,62%	151.064	EUR
AELG	Aerodrom Ljubljana, d.d.	SI	LJSE/SI	10.284	257.100	2,76%	257.100	EUR
CICG	Cinkarna Celje, d.d., Celje	SI	LJSE/SI	3.009	216.648	2,32%	216.648	EUR
MELR	MERCATOR, D.D.	SI	LJSE/SI	3.621	572.842	6,15%	572.842	EUR
SAVA	Sava d.d.	SI	LJSE/SI	1.669	427.531	4,59%	427.531	EUR
ZV2R	Zvon dva holding, d.d.	SI	LJSE/SI	97.024	197.929	2,12%	197.929	EUR
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	SI	LJSE/SI	28.149	422.235	4,53%	422.235	EUR
GRVG	Gorenje, d.d., Velenje	SI	LJSE/SI	59.433	625.235	6,71%	625.235	EUR
KDHR	KD Group, finančna družba, d.d.	SI	LJSE/SI	3.272	177.015	1,90%	177.015	EUR
NF2R	NFD Holding, finančna družba d.d.	SI	LJSE/SI	29.717	160.472	1,72%	160.472	EUR
POSR	Sava-re d.d.	SI	LJSE/SI	37.344	428.709	4,60%	428.709	EUR
PETG	Petrol, d.d., Ljubljana	SI	LJSE/SI	3.307	868.286	9,32%	868.286	EUR
HDOG	Helios, Domžale, d.d., Domžale	SI	LJSE/SI	623	327.698	3,52%	327.698	EUR
PILR	Pivovarna Laško, d.d.	SI	LJSE/SI	10.399	499.152	5,36%	499.152	EUR
ABKN	Abanka Vipava D.D.	SI	LJSE/SI	1.577	83.818	0,90%	83.818	EUR
IEKG	Intereuropa, d.d., Koper	SI	LJSE/SI	26.621	231.336	2,48%	231.336	EUR
JTKG	Juteks, d.d., Žalec	SI	LJSE/SI	5.750	224.825	2,41%	224.825	EUR
TLSG	Telekom Slovenije d.d.	SI	LJSE/SI	3.140	371.368	3,98%	371.368	EUR

KRKG	Krka, d.d., Novo mesto	SI	LJSE/SI	17.043	818.575	8,78%	818.575	EUR
ZTOG	Žito, d.d., Ljubljana	SI	LJSE/SI	1.853	164.639	1,77%	164.639	EUR
KBMR	Nova KBM d.d.	SI	LJSE/SI	42.063	399.599	4,29%	399.599	EUR
LKPG	Luka Koper d.d.	SI	LJSE/SI	18.806	396.054	4,25%	396.054	EUR
ZVIR	Zvon ena investicijska družba, d.d.	SI	LJSE/SI	32.867	213.636	2,29%	213.636	EUR
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>					<b>8.472.086</b>	<b>90,90%</b>		
<i>1. DENARNA SREDSTVA</i>					<i>793.655</i>	<i>8,52%</i>		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada					793.655	8,52%		
<i>8 TERJATVE</i>					<i>54.541</i>	<i>0,59%</i>		
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe					54.541	0,59%		
<b>VSA SREDSTVA</b>					<b>9.320.282</b>	<b>100,00%</b>		

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je imel na dan 31. 12. 2008 med naložbami po en vrednostni papir posameznega izdajatelja.

### 13. Poročilo o izpolnjevanju omejitev investicijske politike

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je dan 31. 12. 2008 izpolnjeval vse določbe investicijske politike, ki so navedene v pravilih upravljanja in ZISDU-1.

### 14. Gibanje aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)

<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>224</b>
Oblikovanje med letom	28.011
Črpanje med letom	28.235
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>

### 15. Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)

<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>2.418</b>
Oblikovanje med letom	377.114
Črpanje med letom	377.362
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>2.171</b>

## 16. Stroški vzajemnega sklada

Tabela 2: Pojasnila in razkritje posameznih vrst stroškov, ki sestavljajo celotne stroške vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v letu 2008

VRSTA STROŠKA	VREDNOST V EUR
Stroški provizije za upravljanje	344.757
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	22.523
Stroški klirinško depotne družbe	3.202
Stroški plačilnega prometa	222
Stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada	4.313
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	946
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih davščin	0
Stroški skrbniških storitev skrbnika	27.438
<b>Skupaj</b>	<b>403.401</b>

## 17. Navedba celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada (Total Expense Ratio – TER)

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v odstotku od povprečne čiste vrednosti vzajemnega sklada (TER) so v obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 znašali 1,92 %.

## 18. Navedba stopnje obrata naložb vzajemnega sklada (Portfolio Turnover Rate – PTR)

Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic (PTR) je v obdobju od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008 znašala 31,91 %.

## 19. Razkritje vrednosti nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter s tem neposredno povezanih stroškov

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic je imel v letu 2008 samo naložbe razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

## 20. Podatki o čisti vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja na zadnji obračunski dan zadnjih treh poslovnih let

Datum	Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR
29.12.2006	6.950.896,38	5,27
31.12.2007	29.171.546,31	9,10
31.12.2008	9.297.165,13	3,43

## **21. Dogodki po datumu izdelave računovodskih izkazov**

Po datumu izdelave računovodskih izkazov za leto 2008 ni prišlo do nobenega dogodka, ki bi lahko vplival na izkazana stanja ali razumevanje računovodskih izkazov vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic.

Družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, je 25. 11. 2008 pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za oblikovanje krovnega sklada NLB Skladi iz obstoječih vzajemnih skladov NLB Skladi – Dinamični delniški, NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Kombinirani sklad, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Sklad evropskih delnic, NLB Skladi – Sklad obveznic, NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, NLB Skladi – Svetovni sklad delnic, NLB Skladi – Visoka tehnologija, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva, NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški in njihovo preoblikovanje v podsklade NLB Skladi – Dinamični delniški, NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Kombinirani globalni, NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi, NLB Skladi – Naravni viri delniški, NLB Skladi – Evropski delniški, NLB Skladi – Obvezniški EUR, NLB Skladi – Slovenski delniški, NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški, NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški.

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, se je v skladu z zgoraj navedenim 1. 1. 2009 preoblikoval v podsklad krovnega sklada NLB Skladi, in sicer v podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški.

## **DODATEK K LETNEMU POROČILU**

## VI. Poročilo o revidiranju poročil in obvestil

### Zakonska podlaga za poročanje in obveščanje

Poročila in obvestila, s katerimi družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bila sestavljena na podlagi Sklepa 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 (Uradni list RS, št. 101/08).

Podlaga za sestavljanje poročil so računovodski izkazi, sestavljeni v skladu s Sklepom 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, oz. Slovenskega računovodskega standarda 38. Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov.

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 družba za upravljanje izdeluje naslednja poročila in obvestila:

Obrazec	Poročila in obvestila
IS/M-BS	Bilanca stanja investicijskega sklada z dopolnilnimi podatki
IS/M-2a	Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev
IS/M-2b	Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v instrumente denarnega trga prvovrstnih izdajateljev
IS/M-2c	Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v investicijske kupone in delnice odprtih investicijskih skladov
IS/M-2č	Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v izvedene finančne instrumente
IS/M-2d	Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskega sklada v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga
IS/M-2f	Mesečni prikaz naložb in spremembe naložb investicijskega sklada po poslih, sklenjenih zunaj organiziranih trgov finančnih instrumentov oziroma denarnih trgov
IS/K-IPI	Izkaz poslovnega izida investicijskega sklada
VS/VEP	Poročilo o vrednosti in spremembi vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan
Matrika ISBS	Podatki iz bilance stanja po stanju na zadnji obračunski dan v preteklem mesecu
Matrika ISTR	Podatki o transakcijah v obdobju preteklega meseca

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v letu 2008 ni imel težav s plačilno sposobnostjo, vendar je v letu 2008 zaradi neugodnih gibanj tečajev vrednostnih papirjev na svetovnih kapitalskih trgih in povečanega obsega izplačil zabeležil upad obsega sredstev v upravljanju in o tem poročal Agenciji za trg vrednostnih papirjev na obrazcu IS/L-1 22-krat.

Glede na opravljene transakcije je vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v letu 2008 izkazoval promet in stanja le po IS/M-BS, IS/M-2a in IS/K-IPI. Za mesece oktober, november in december 2008 je vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic poročal tudi matriki ISBS in ISTR.

### Naključno izbrani dnevi

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

23. 1. 2008  
8. 10. 2008  
31. 12. 2008

**Upravljavcu Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

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

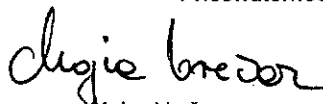
Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženemu seznamu navedenih obvestil in poročil Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2008, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec NLB Skladi, 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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, ki jih je posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2008, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic.

Ljubljana, 2. april 2009


PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

## **VII. Poročilo o revidiranju izračunavanja vrednosti enote premoženja**

### **Zakonska podlaga izračunavanja vrednosti enote premoženja**

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

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje,
- Sklepa 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,
- Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada.

### **Podlaga za izračun vrednosti enote premoženja**

Vrednosti enote premoženja so bile izračunane na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic. Pred javno objavo vrednosti enote premoženja pravilnost obračuna potrdi skrbniška banka – Abanka Vipava d.d.

### **Vrednotenje vrednostnih papirjev, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu**

Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan 31. 12. 2008 ni imel naložb v vrednostne papirje, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu in ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

### **Objava dnevne vrednosti enote premoženja**

Dnevne vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic so objavljane v dnevniku Finance. Dnevne vrednosti so objavljene tudi na spletni strani družbe za upravljanje.

**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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

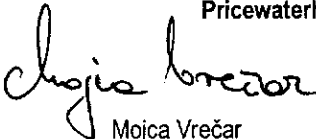
**Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2008. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec NLB Skladi, 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 primernega zagotovila, da je vrednost enote premoženja Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic 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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2008, 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, 2. april 2009

  
Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

  
Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

**Upravljavcu Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

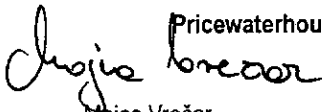
**Poročilo revizorja o usklajenosti naložb vzajemnega sklada z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje**

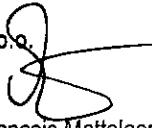
Revidirali smo usklajenost naložb Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/2005 – ZISDU-1 – UPB1, 68/2005 – odločba US: U-I-127/03-44, 28/2006 – ZTVP-1B, 114/2006-ZUE, 92/2007 – ZISDU-1B, 109/2007 – ZISDU-1B – popr. in 65/2008 – ZISDU-1C; odslej ZISDU-1), s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05 in 31/08), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2008. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec NLB Skladi, d.o.o. vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; odslej Sklep). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05 in 31/08), 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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v letu, ki se je končalo 31. decembra 2008, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05 in 31/08), z drugimi določbami ZISDU – 1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 2. april 2009

  
Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

  
Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19.07.2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

**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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

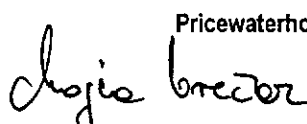
**Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje**

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt o obvladovanju tveganj za Vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2008, ki ga je zanj dne 7. novembra 2008 predpisala in sprejela družba NLB Skladi, d.o.o. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec NLB Skladi, 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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2008, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt o obvladovanju tveganj za vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, ki ga je zanj dne 7. novembra 2008 predpisala družba NLB Skladi, d.o.o.

Ljubljana, 2. april 2009

  
Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

  
Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

**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 NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic**

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

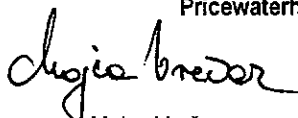
Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je družba NLB Skladi d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2008, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorna uprava družbe za upravljanje. 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 primernega 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 povezanih oseb z družbo NLB Skladi, d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2008, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Ljubljana, 2. april 2009

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka



Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

**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**

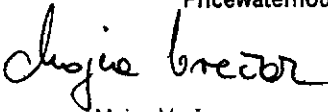
Revidirali smo priloženo bilanco stanja Vzajemnega sklada NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic na dan 31. decembra 2008 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada, izkaz denarnih tokov ter prilogo k računovodskim izkazom za 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. 26/2005 – ZISDU-1 – UPB1, 68/2005 – odločba US: U-I-127/03-44, 28/2006 – ZTVP-1B, 114/2006-ZUE, 92/2007 – ZISDU-1B, 109/2007 – ZISDU-1B – popr. In 65/2008 – ZISDU-1C), 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 NLB Skladi, d.o.o. vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

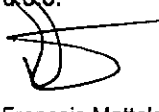
Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; 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, 2. april 2009

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

  
Mojca Vrečar  
Pooblaščenka revizorka

  
Francois Mattelaer  
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

## **XII. Pregled priloženih tabel**

- IS 0 Zbirnik k poročilu o revidiranju letnega poročila vzajemnega sklada za leto 2008
- IS 1 Prikaz naložb vzajemnega sklada v vrednostne papirje in instrumente tujih izdajateljev s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev
- IS 2 Prikaz naložb vzajemnega sklada v enote premoženja oz. delnice investicijskih družb tujih izdajateljev
- IS 3 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil
- IS 4 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za IS predpisala DZU
- IS 5 Vrednost enote premoženja in število enot premoženja vzajemnega sklada na obračunski dan
- IS 7 Izboljšave in odprave pomanjkljivosti iz pisma poslovodstvu preteklega leta

<b>ZBIRNIK POROČILU O REVIDIRANJU LETNEGA POROČILA INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>		<b>2008</b>	<b>IS-0</b>
Družba za upravljanje		NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	
Investicijski sklad		NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic	


<sup>1)</sup> Revizijske tabele se uporabljajo za revidiranje poslovanja investicijskih skladov, katerih poslovanje je na dan 31. 12. 2006 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 določku	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti (6. člen *Sklepa)	31	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o računovodskih izkazih in opis uporabljenih računovodskih usmeritev (2. odstavek 5. člena *Sklepa)	5	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1 (9. člen *Sklepa)	28	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o vrednosti enote premoženja **VS oz. knjigovodske vrednosti delnice ***ID (10. člen *Sklepa)	26	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj IS (11. člen *Sklepa)	29	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil (12. člen *Sklepa)	25	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno
Mnenje o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb (13. člen *Sklepa)	30	pritrđilno	s pridrđkom	odklonilno

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

\*\*VS - Vzajemni sklad

\*\*\*ID - Investicijska družba

Datum izpolnitve tabele 2. april 2009	Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja/naziv revizijske družbe Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, Pricewaterhouse Coopers 
--	---



Držba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

Investicijski sklad: NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic

Datum: 31. 12. 2008

Količine v lotih oz. enotah, cene v EUR

Zap. št.	Izdajatelj	Država izdajatelja	Oznaka izdajatelja	Oznaka trgga	Oznaka nalozbe	Stanje pred revizijo			Stanje po reviziji			Odstopanje v %		
						Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Cena/lot	Vrednost	Količina	Vrednost	
			3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI						0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
A1	UCITS vzajemni skladi													
A2	UCITS investicijske družbe													
B	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI						0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
B1	NE-UCITS vzajemni skladi													
B2	NE-UCITS investicijske družbe													
C	UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ						0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
C	NE-UCITS INVESTICIJSKI SKLADI SKUPAJ						0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
D	SKUPAJ C IN C						0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00

Datum izpolnitve tabele: 2. april 2009

Ime prijemalec, podpis revizorja: naziv rev. družbe

Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, Pricewaterhouse Coopers

*Mojca Vrečar*

2008	IS-3
------	------

**POROČILO O PRAVIENOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL**

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

Investicijski sklad: NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic

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

Datum	IS/M-1	IS/M-2a	IS/M-2b	IS/M-2c	IS/M-2c	IS/M-2d	IS/M-2e	IS/M-2f	IS/M-2g	IS/M-BS	IS/K-IP
31.1.2008	-	DA	DA	DA	-	-	-	-	-	DA	-
30.10.2008	-	DA	DA	DA	-	-	-	-	-	DA	-
31.12.2008	-	DA	DA	DA	-	-	-	-	-	DA	DA

Polletno poročilo (pripombe revizorja) NE

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

Revizor med drugim preveri:

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

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

- Ali je polletno poročilo izdelano v skladu z veljavnimi predpisi
- Ali polletno poročilo vsebuje vse zahtevane elemente
- Dostopnost polletnega poročila javnosti

V kolikor revizor nima posebnih pripomb na pregledano polletno poročilo, označi rubriko z "NE".

Sklenjena pogodba s skrbnikom: Abanka Vipa, d.d., dne 20. 4. 2004

Datum izpolnitve tabele: 2. april 2009	Ime, priimek, podpis, pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe: Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, Pricewaterhouse Coopers
--	---

*Mojca Vrečar*

POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI IJHJE ZA IS PREDPISALA DZU		2008	IS-4
Družba za upravljanje			
NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.			
investicijski sklad			
NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic			

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 reviranem letu obvladovala navedena tveganja (1, 2, 3, 4)**
Delnice	Naložbeno tveganje	DA	3
Delnice	Valutno tveganje	NE	4
Delnice	Likvidnostno tveganje	DA	2
Delnice	Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke	DA	1
Delnice	Tveganje skrbništva	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	2. april 2009
Ime, priimek, podpis, pooblaščenega revizorja; naziv revizijske družbe	Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, Pricewaterhouse Coopers <i>Mojca Vrečar</i>

VREDNOST ENOTE PREMØZENJA IN STEVILO ENOT PREMØZENJA VZAJEMNEGA SKLADA NA OBRACUNSKI DAN		2008	IS 5
Društva za upravljanje			
NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.			
Vzajemni sklad			
NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic			

Zap. št.	Vsebita	Datum: 23.1.2008			Datum: 8.10.2008		
		Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %
1	CVS* po stanju na obračunski dan	26.339.069,71	26.339.069,71	0,00	13.666.821,67	13.666.821,67	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	3.228.206,45	3.228.206,45	0,00	2.813.745,66	2.813.745,66	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	42.247,05	42.247,05	0,00	8.670,41	8.670,41	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP**)	8,16	8,16	0,00	4.8572	4.8572	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	3,81%	3,81%	0,00	-7,90%	-7,90%	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	3.185.959,41	3.185.959,41	0,00	2.805.075,25	2.805.075,25	0,00

Zap. št.	Vsebita	Datum: 31.12.2008			Datum: 31.12.2008		
		Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %	Stanje pred revizijo	Stanje po reviziji	Odstopanje v %
9		9.297.165,13	9.297.165,13	0,00	9.297.165,13	9.297.165,13	0,00
1	CVS na obračunski dan	2.709.176,92	2.709.176,92	0,00	2.709.176,92	2.709.176,92	0,00
2	Število enot premoženja v obtoku na predhodni obračunski dan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Število vplačanih enot v obračunskem obdobju	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Število odkupljenih enot v obračunskem obdobju	3,43	3,43	0,00	3,43	3,43	0,00
5	Vrednost enote premoženja (VEP)	-0,42%	-0,42%	0,00	-0,42%	-0,42%	0,00
6	Sprememba VEP glede na predhodno obračunsko obdobje	2.709.176,92	2.709.176,92	0,00	2.709.176,92	2.709.176,92	0,00
7	Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan						

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

Datum izpolnitve tabele		2. aprila 2009
Ime, priimek, podpis pooblaščenega revizorja, naziv revizijske družbe		Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, Pricewaterhouse Coopers
Mojca Vrečar		

<b>KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNIC/ID</b>		<b>2008</b>	<b>IS-6</b>
Družba za upravljanje		NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.	
Investicijska družba		NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic	

1	2	3	4	5
Zap. št.	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE NA DAN	Javna objava	Stanje pred revizijo	Odstopanje v %
1				
2				
3				

Datum izpolnitve tabele: 2. april 2009

Ime, priimek, podpis, pooblaščenega revizorja: naziv revizijske družbe: Mojca Vrečar, pooblaščen revizorka, Pricewaterhouse Coopers

*Mojca Vrečar*

IZBOLJŠAVE IN ODPRAVE POMANJKLJIVOSTI IZ PISMA POSLOVODSTVU PRETEKLEGA LETA	2008	15-7
Družba za upravljanje investicijski sklad		
NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.		
NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic		

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

Datum izpolnitve tabele: 2. april 2009

Ime, priimek, podpis, pooblaščenec, revizorji, naziv, revizijske družbe  
 Mojca Vrečar, pooblaščenca revizorka, Pricewaterhouse Coopers

*Mojca Vrečar*