

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
„CITADEL ASSET MANAGEMENT“ A.D.
Vladimira Popovića 6, Novi Beograd

„**FOCUS NOVČANI FOND**“ otvoreni investicioni fond

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

NA DAN 30. JUN 2009. GODINE

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE

Otvoreni investicioni fond "Focus Novčani Fond", Beograd (u deljem tekstu: Fond) upisan je u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem br. 5/0-44-5791/4-08 od 04.11.2008. godine.

Osniivač Fonda je Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Focus invest" a.d. Beograd, Jurija Gagarina 32/III (u daljem tekstu „Focus Invest“). Poslovanje društva "Focus invest" odobreno je od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenjem broj 5/0-33-2179/5-07 od 7. juna 2007. godine, a dozvolu za organizovanje otvorenog investicionog fonda dobili su rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-34-5828/7-07 od 16. avgusta 2007. godine.

Dana 30.04.2009. godine Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Focus invest" a.d. Beograd potpisalo je Ugovor o prenosu prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond na Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ ad iz Beograda, Vladimira Popovića 6 (u daljem tekstu „Društvo“, „Citadel“ ili „Citadel Asset Management“).

Komisija za hartije od vrednosti je dana 5. maja 2009. godine, postupajući po zahtevu Društva za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ ad iz Beograda, donela Rešenje o davanju prethodne saglasnosti na prenos prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond broj 5/0-40-2476/3-09.

Saglasno članu 50 Zakona o investicionim fondovima (Sl.glasnik RS br. 51/2009) i članu 88 Pravilnika o investicionim fondovima (Sl.glasnik RS br. 15/2009), dana 13. jula 2009. godine stekli su se zakonski uslovi definisani u stavu 3 člana 50 Zakona o investicionim fondovima (dve meseca pre prenosa prava upravljanja, moraju se obavestiti svi članovi fonda o prenosu prava upravljanja na novo društvo), te da je Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ ad iz Beograda preuzelo pravo upravljanja nad fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond. „Citadel Asset Management“ dopisom je obavestio Komisiju za hartije od vrednosti da je, s obzirom da su se ispunili svi uslovi definisani u članu 50 Zakona o investicionim fondovima, od 13. jula 2009. godine preuzeo upravljanje otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond. Prema navedenom Ugovoru o prenosu prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond, „Citadel Asset Management“ je preuzeo sva prava i obaveze u vezi sa organizovanjem i upravljanjem fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond. Ugovor je stupio na snagu ispunjavanjem svih uslova iz člana 50 Zakona o investicionim fondovima (prethodna saglasnost Komisije za hartije od vrednosti i istek zakonskog roka od dva meseca od dana obaveštavanja svih članova fondova).

U Prilogu br. 1 Ugovora o prenosu prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond precizirana su prava i obaveze ugovorenih strana u periodu od dobijanja saglasnosti Komisije za HoV, do momenta preuzimanja fondova od strane Citadela. Focus Invest ovlastio je Violetu Ivanković, portfolio menadžera zaposlenog u Citadelu da u ime i za račun Focus Investa upravlja imovinom fondova. Citadel je obezbedio lice koje je vršilo dnevni obračun vrednosti investicionih jedinica fondova Focus Premium i Focus Novčani Fond, kao i usaglašavanje obračuna sa kastodi bankama. Generalni direktor Citadela je, radi nesmetanog obavljanja poslova upravljanja investicionim fondovima u skladu sa zakonskom regulativom, doneo odluku da od dana dobijanja prethodne saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti, Interna kontrola i Interna revizija Citadela budu zadužene i za fondove Focus Premium i Focus Novčani Fond.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

Citadel Asset Management a.d. Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima osnovano je Odlukom o osnivanju br 41/07 od 27. septembra 2007. godine. Društvo je registrovano dana 30.10.2007. godine i upisano u Agenciju za privredne registre pod brojem BD 142273/2007.

Društvo je organizovano kao zatvoreno akcionarsko društvo.

Osnovna delatnost Društva je organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom, osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom i upravljanje privatnim investicionim fondom, što je potvrđeno Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine.

Zastupnik Društva je Pavle Kavran, u skladu sa rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-36-5716-08 od 30.10.2008.godine o davanju saglasnosti na imenovanje člana uprave društva za upravljanje.

Akcionari Društva su Brokersko dilersko društvo „Citadel Securities“ ad Beograd, Vladimira Popovića br.6, matični broj 17326015, sa ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva u visini od 41,30% i Privredno društvo za konsalting Citadel Financial Advisory doo Beograd, Vladimira Popovića br. 6, matični broj 17371398 sa 58,7%.

Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za Citadel Securities ad Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine. Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za Citadel Financial Advisory doo Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-37-6323/12-08 od 12.03.2009. godine.

Registrovani upisani i uplaćeni osnivački kapital iznosi 527.112,43 EUR, prema srednjem kursu evra na dan uplate s tim da je 240.931,47 EUR-a uplaćeno 28.09.2007. godine, a 286.180,96 EUR 18.03.2009. godine.

Direktor i članovi Upravnog odbora Društva su:

- Pavle Kavran - Generalni direktor Društva Direktor
- Vladimir Gligorov, predsednik Upravnog odbora Društva
- Aleksandar Krtinić, član Upravnog odbora Društva

Portfolio menadžeri Focus Investa, koji su upravljali imovinom fondova do 30.04.2009. godine, kada je zaključen Ugovor prenosu prava upravljanja, su Marko Milić, kome je dozvola za obavljanje delatnosti data Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br 5/0-27-386/6-07 od 16. februara 2007. godine i Petar Radulović po istom rešenju br 5/0-27-3317/2-08 od 2. januara 2008.

Portfolio menadžer Citadela je Violeta Ivanković, koja je dobila dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-3001/2-06 od 30.08.2006. godine koju je Focus Invest ovlastio da u ime i za račun Focus Investa upravlja imovinom fondova od datuma dobijanja prethodne saglasnosti Komisije za HOV do momenta preuzimanja fondova od strane Citadela.

Poslove Internog revizora u Focus Investu obavljala je Tatjana Oklapi, JMBG 0601954919998, Rešenje Saveznog ministarstva za finansije br: 5/0-27-386/6-07 od 14.02.2007. godine, dok je Interni revizor u Citadelu Ljiljana Stepanović, JMBG 0607958715112 sa licencom revizora broj 5/1-05-1640/2000 od 12. marta 2001. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

Focus Novčani Fond je fond očuvanja vrednosti imovine u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti ("Službeni Glasnik Republike Srbije" broj 15/2009). Osnovni cilj Fonda je ostvarivanje sigurnog i stabilnog rasta investicione jedinice sa prinosom višim od ulaganja u depozite po viđenju i oročene novčane depozite sa kraćim rokovima dospeća, uz održavanje visoke likvidnosti imovine. Ostvarenje cilja postiže se sprovođenjem investicione politike, kojom je definisano da se sredstva Fonda isključivo ulažu u depozite i dužničke hartije od vrednosti. Takvom politikom ulaganja na finansijskom tržištu, Fond očuvanja vrednosti imovine za posledicu ima niži rizik ulaganja u poređenju sa ostalim vrstama otvorenih i zatvorenih investicionih fondova, koji posluju na finansijskom tržištu.

Fond vodi aktivnu politiku investiranja i upravljanja portfeljom u skladu sa investicionim ciljem i politikom, pridržavajući se osnovnih načela investiranja, i to: načelo sigurnosti investiranja, načelo stabilnosti prinosa, načelo likvidnosti, načelo konstantne kontrole i smanjenja rizika diversifikacijom portfolia. Prema načelima fonda rasta najmanje 75% imovine fonda se investira u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije, Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici Srbiji bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a, dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu.

Sticanje investicionih jedinica može se vršiti isključivo kupovinom u novcu. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate. Prilikom sticanja investicionih jedinica, član otvorenog fonda ne može steći više od 20% neto vrednosti imovine otvorenog fonda. Otvoreni fond otkupljuje investicione jedinice na način predviđen prospektom, pri čemu se otkupna cena investicione jedinice sastoji od neto vrednosti imovine investicionog fonda po investicionoj jedinici na dan podnošenja zahteva.

Kastodi banka Fonda je „Vojvođanska banka“ a.d. Novi Sad (u daljem tekstu: Kastodi banka) i ima dozvolu za obavljanje i proširenje delatnosti kastodi banke za obavljanje poslova u skladu sa Zakonom kojim se uređuju investicioni fondovi. Kastodi račun Fonda je 355-1127322-67.

Uskladjivanje izračunavanja vrednosti jedinice Fonda sa Kastodi bankom se obavlja svakog radnog dana za prethodni dan (napomena 2.4.).

Članovi Fonda su fizička, pravna, domaća i inostrana lica. Na dan 30. jun 2009. godine Fond je imao 51 članova i ukupnu neto imovinu u iznosu od RSD 7.706 hiljada.

U posmatranom periodu Fond nije obavljao transakcije sa povezanim licima.

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Osnova za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja

Investicioni fondovi u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izveštaja primenjuju sledeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 51/2009),
- Zakon o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006),
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005, 20/2009),
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006, 44/2009),
- Zakon o porezima na imovinu ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007, 5/2009),
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009).

Priloženi finansijski izveštaji Fonda za period januar - jun 2009. godine sastavljeni su u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 51/2009) i pratećim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje investicionih fondova donetim na osnovu navedenih Zakona.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, investicioni fondovi vode poslovne knjige, sastavljaju i prikazuju svoje finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MRS/MSFI").

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom stalnosti fonda i konceptom istorijskog troška, izuzev za hartije od vrednosti namenjene trgovanju koje su vrednovane po tržišnoj vrednosti.

Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009) i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja".

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Fonda. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (Nastavak)

2.2. Korišćenje procenjivanja

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zahteva od rukovodstva Fonda korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda.

Ove procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan bilansa stanja. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procena. Procene se razmatraju periodično, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate.

Najznačajnije procene odnose se na utvrđivanje obezvređenja finansijske i nefinansijske imovine i iste su obelodanjene u odgovarajućim računovodstvenim politikama i/ili napomenama uz finansijske izveštaje.

2.2.1 Depoziti kod banaka

Deponovana sredstva kod banaka priznaju se u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Svi prateći elementi depozita utvrđuju se ugovorom i u skladu sa istim vrši se procena depozita na dan bilansa stanja.

2.2.2 Gotovina

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumevaju se sredstva na računima kod kastodi banke. Iznosi gotovine na deviznim računima, iskazuju se u dinarima, prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koji je važio na dan bilansiranja.

2.2.3 Obaveze

Obaveze Fonda obuhvataju obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom, obaveze po osnovu članstva i ostale obaveze i iskazane su po nominalnoj vrednosti.

2.3. Prebijanje finansijskih instrumenta

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se prebijaju i njihova razlika se priznaje u bilansu stanja, ako, i samo ako, postoji zakonom omogućeno pravo da se izvrši prebijanje priznatih iznosa i postoji namera da se isplata izvrši po neto osnovu, ili da se istovremeno proda sredstvo i izmiri obaveza.

2.4. Neto imovina Fonda

Neto imovina Fonda predstavlja razliku između ukupne imovine i ukupnih obaveza Fonda. U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti, neto imovina fonda obračunava se dnevno i usklađuje sa Kastodi bankom svakog dana za prethodni dan (videti Napomenu 1).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (Nastavak)

2.5. Prihodi od ulaganja

Realizovani prihodi odbuhvataju poslovne prihode, odnosno prihode od ulaganja koji nastaju iz osnovne delatnosti i uobičajenih aktivnosti Fonda, kao i dobitke koji predstavljaju ostale stavke koje zadovoljavaju definiciju prihoda. Ovi prihodi se priznaju u obračunskom periodu u kome su nastali nezavisno od toga kada su naplaćeni. Prihodi od ulaganja odnose se na prihode od kamata i pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (bez hartija od vrednosti).

2.5.1 Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obuhvataju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu depozita i po osnovu sredstava na računu kod Kastodi banke.

2.6. Poslovni rashodi i gubici

Realizovani rashodi obuhvataju poslovne rashode i gubitke nastale iz uobičajenih poslovnih aktivnosti Fonda.

Poslovni rashodi i gubici priznaju se u obračunskom periodu u kome su i nastali bez obzira na to kada su izvršena plaćanja.

Poslovni rashodi i gubici obuhvataju naknade društvu za upravljanje, naknade kastodi banci, troškove eksterne revizije, ostale rashode i negativne kursne razlike na monetarnim sredstvima, izuzev hartija od vrednosti.

2.6.1 Naknade društvu za upravljanje

Naknade društvu za upravljanje obuhvataju naknadu društvu za upravljanje.

Društvo za upravljanje naplaćuje naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 1,55% godišnje. Naknada se naplaćuje iz imovine fonda, a prema pravilima utvrđenim Prospektom i Tarifnikom. Naknada se obračunava dnevno na neto vrednost imovine Fonda za taj dan, a naplaćuje se na mesečnom nivou.

2.6.2 Naknade kastodi banci

Naknade kastodi banci odnose se na naknade koje kastodi banka Fonda Vojvođanska banka a.d., Novi Sad obračunava po osnovu ugovora o obavljanju kastodi poslova. Naknada se obračunava u odnosu na ukupnu vrednost neto imovine Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

3. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Imovina i poslovanje Fonda izloženi su brojnim vrstama finansijskih rizika: tržišnom (rizik promene cene finansijskih instrumenata), valutnom, kreditnom, riziku likvidnosti i operativnom riziku. Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizuje potencijalne negativne uticaje koji proističu iz nepredvidivosti finansijskog tržišta, a definisano je Pravilima poslovanja Društva za upravljanje Fondom i Prospektom Fonda.

Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice, stabilan prihod i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

3.1. Tržišni rizik – Rizik promene cena finansijskih instrumenata

Fond može da ulaže imovinu u dužničke finansijske instrumente. Promena vrednosti tih instrumenata može dovesti do nezadovoljavajućeg rasta ili pada vrednosti imovine, kao posledica tri ključna rizika: promena kamatnih stopa, promena cena dužničkih hartija od vrednosti i promena kursa valuta. Kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti direktno zavisi od opšteg nivoa kamatnih stopa i rizičnosti izdavaoca. Povećanje opšteg nivoa kamatnih stopa po pravilu utiče na pad cena dužničkih hartija od vrednosti u koje je investirana imovina Fonda, dok se druge strane pozitivno utiče na prinos ostvaren po osnovu kamate na depozitima.

Ukupnu tržišnu poziciju fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer, nedeljno investicioni savet, dok investicioni odbor vrši kontrolu portfelja na kvartalnom nivou.

3.2. Rizik od promene kamatnih stopa

Najveći deo imovine nose prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Takođe, imovina koja je uložena u novčane depozite nije podložna ovoj vrsti rizika, jer je uložena na kratak rok po kamatnim stopama koje korespondiraju roku oročenja.

Rizik promene kamatnih stopa prikazan je u sledećoj tabeli:

	do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ne nosi kamatu	Ukupno
IMOVINA						
Depoziti	7.705					7.705
Potraživanja	30				30	30
Novčani račun	50				50	50
	7.785				80	7.785
OBAVEZE						
Obaveze prema društvu za upravljanje					22	21
Obaveze po osnovu članstva						
Ostale obaveze					3	3
Kapital (obaveze za otkup investicionih jedinica)					55	55
					79	79
Vrednost osetljiva na promenu kamatnih stopa	7.705				1	7.706

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

3. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

3.2. Rizik od promene kamatnih stopa (Nastavak)

Promene referentnih kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja, čiju kontrolu vrši investicioni savet na nedeljnom i investicioni odbor na kvartalnom nivou.

3.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik dužničkih hartija od vrednosti i odnosi se na rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća. Imajući u vidu da portfelj Fonda na dan 30. jun 2009. godine ne sadrži ulaganja u dužničke hartije od vrednosti, to Fond nije izložen kreditnom riziku.

3.4. Rizik likvidnosti

U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou.

Pregled obaveza Fonda na dan 30. jun 2009. godine koje dospevaju u periodu od 30 dana prikazan je u tabeli ispod:

	<u>RSD'000</u>
Obračunate obaveze za naknade društva	21
Obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica	55
Ostale obaveze	<u>3</u>
Ukupna pasiva	<u><u>79</u></u>

3.5. Rizik promene deviznih kurseva

Imovina fonda na dan 31. decembra 2008. godine sastoji se od sredstava koja su nominirana u dinarima, što implicira da nema rizika promene deviznih kurseva. Konkretno ulaganja fonda se odnose na ulaganja u depozite koje su nominirane u dinarima.

U skladu sa politikama Fonda, portfolio menadžer prati i upravlja izloženošću fonda deviznom riziku na dnevnoj bazi, dok investicioni odbor vrši kontrolu ovih aktivnosti na kvartalnom nivou.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

4. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA
O NETO IMOVINI FONDA

4.1 Gotovina

Gotovina na dan 30. jun 2009. godine iznosi 50 hiljada dinara i u celini se odnosi na sredstva na dinarskom računu kod Vojvođanske banke a.d. Novi Sad.

4.2 Potraživanja

Potraživanja Fonda na dan 30. jun 2009. godine iznose RSD 30 hiljada i u celini se odnose na potraživanja po osnovu kamata na depozite .

4.3 Depoziti

Depoziti kod domaćih banaka u iznosu od RSD 7.705 hiljada na dan 30. jun 2009. godine, prikazani su u tabeli ispod:

Depoziti	A vista	4 dana	14 dana	31 dan	35 dana
Vojvođanska banka		1.872	1.980	2.160	
Procredit banka					1.693
Suma	0	1.872	1.980	2.160	1.693

Sredstva su deponovana kod banaka uz prosečnu kamatnu stopu od 12,46 % godišnje.

4.4. Obaveze

	30.06.2009.
Obaveze prema društvu za upravljanje (a)	21
Obaveze za otkup investicionih jedinica	55
Ostale obaveze (b)	3
Stanje na dan 30. jun	79

a) Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 30. juna 2009. godine iznose RSD 21 hiljadu dinara i odnose se na obaveze po osnovu naknade za upravljanje.

b) Ostale obaveze na dan 30. juna 2009. godine iznose RSD 3 hiljade a odnose se na obaveze prema kastodi banci .

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA
BILANSA USPEHA

5.1 Prihodi od ulaganja

Prihodi od ulaganja Fonda za period od 01. januara do 30. juna 2009. godine iznose RSD 909 hiljada i odnose se na sledeće kategorije prihoda:

	<u>30.06.2009.</u>
Prihodi od kamata	909
Ostali poslovni prihodi	0
Ukupno	<u>909</u>

5.2 Poslovni rashodi i gubici

Poslovni rashodi i gubici Fonda za period od 01. januara do 30. juna 2009. godine iznose RSD 120 hiljada i obuhvataju:

	<u>30.06.2009.</u>
Naknada društvu za upravljanje (a)	94
Naknada kastodi banci (b)	7
Ostali poslovni rashodi (c)	19
Ukupno	<u>120</u>

- a) Naknada društvu za upravljanje za poslovanje fonda u 2008. godini obračunata je po stopi od 1,55% na neto vrednost imovine Fonda kao što je obelodanjeno u Napomeni 2.6.1.
- b) Naknada kastodi banci odnosi se na naknade koje Fond plaća Vojvođanskoj banci a.d., Novi Sad kao što je obelodanjeno u Napomeni 2.6.2.
- c) Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove platnog prometa kod drugih banaka.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA
O PROMENAMA NA NETO IMOVINI FONDA

Fond je u periodu od 01. januara do 30. juna 2009. godine ostvario neto povećanje iz poslovanja u iznosu od RSD 789 hiljada. Struktura ostvarenog povećanja imovine Fonda prikazana je u tabeli ispod:

	<u>30.06.2009.</u>
Realizovani dobitak od ulaganja:	
Prihodi od ulaganja (Napomena 5.1)	909
Poslovni rashodi i gubici (Napomena 5.2)	<u>120</u>
Neto povećanje imovine od poslovanja Fonda	<u><u>789</u></u>

Neto imovina Fonda na dan 30. jun 2009. godine iznosila je RSD 7.706 hiljada.

U periodu poslovanja Fonda od 1. januara 2009. godine do 30. juna 2009. godine, Fond je izdao ukupno 2.837 investicionih jedinica, dok je po osnovu istupanja članova iz Fonda povučeno ukupno 15.456 investicionih jedinica.

Na dan 30. jun 2009. godine Fond ima ukupno 7.050 investicionih jedinica.

7. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA SREDSTAVA FONDA
I ANALIZA UPRAVLJANJA FONDOM

Fond je počeo sa poslovanjem 5. novembra 2008. godine uz početnu vrednost investicione jedinice od RSD 1,000. Vrednost investicione jedinice na dan 31. decembra 2008. godine iznosila je RSD 1.025,91, a na dan 30.06.2009. godine 1.093,12 odnosno prihos Fonda za ceo period poslovanja iznosi 9,3%. Najviša ostvarena vrednost investicione jedinice ostvarena je 30. juna 2009. godine i iznosila je RSD 1.093,12312.

Društvo upravlja imovinom Fonda sa pažnjom dobrog privrednika, a u cilju povećanja ukupnog prinosa, poštujući principe rentabilnosti, likvidnosti, profitabilnosti i diversifikacije u investiranja u isključivo u interesu članova fonda.

Fondom upravlja Društvo preko Investicionog saveta i Investicionog odbora Društva. Investicioni savet i Investicioni odbor donose investicione odluke na osnovu kvantitativnih i kvalitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja Fonda definisanih u Prospektu Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

8. NAČIN USAGLAŠAVANJA RAZLIKA OBRAČUNATIH NETO VREDNOSTI IMOVINE INVESTICIONOG FONDA I IZVEŠTAVANJE KASTODI BANKE

Prema članu 67. Pravilnika o investicionim fondovima («Službeni Glasnik RS», br. 15/2009) Kastodi banka vrši usaglašavanje svojih podataka o neto vrednosti imovine, neto vrednosti i promeni broja investicionih jedinica, odnosno prinosu Fonda na dan T+1.

Ako utvrdi razlike u obračunu, prema članu 68. Pravilnika o investicionim fondovima, Kastodi banka je dužna da o tome odmah obavesti Društvo za upravljanje, radi utvrđivanja razloga neusaglašenosti.

Društvo za upravljanje, odnosno kastodi banka dužni su da uočene greške isprave istog dana kada se uoči greška u obračunu, odnosno razlog neusaglašenosti, a ako to nije moguće učiniti kastodi banka odmah obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti o neusaglašenosti, razlozima neusaglašenosti i merama koje se preduzimaju radi usaglašavanja.

9. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA

Prema načelima fonda rasta obelodanjenim u Napomeni 1, najmanje 75% imovine fonda se investira u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije, Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici Srbiji bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a, dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, koji ma se trguje na organizovanom tržištu.

Kao što je prikazano u Izveštaju o strukturi ulaganja i sledećoj tabeli, Fond na dan 30. jun 2009. godine je u potpunosti ispunio navedene kriterijume ulaganja:

	Vrednost	Ostvarena ulaganja	Propisani procenti ulaganja
Depoziti	7.705	98,98%	Minimum 75%
Potraživanja	30	0,38%	
Gotovina	50	0,64%	
Ukupno	7.785	100%	

Struktura portfolija Focus novčanog fonda na dan 30.06.2009. godine je:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

Opis	Vrednost u RSD	Učešće u neto imovini
Imovina fonda	7.785.204,52	u %
Depoziti ukupno u RSD	7.733.121,40	100,35%
Depozit u Procredit banci 35 dana	1.693.600,00	21,98%
kamata kumulirana na depozit u PCB	24.116,40	0,31%
Depozit u Vojvodjanskoj banci na 31 dan	2.160.000,00	28,03%
kamata kumulirana na depozit u VB na 31 dan	1.560,00	0,02%
Depozit u Vojvodjanskoj banci na 14 dana	1.980.000,00	25,69%
kamata kumulirana na depozit u VB na 14 dana	649,00	0,01%
Depozit u Vjvodjanskoj banci na 4 dana	1.872.000,00	24,29%
kamata kumulirana na depozit u VB na 4 dana	1.196,00	0,02%
Tekući račun ukupno	52.083,13	0,68%
Tekući račun	49.728,86	0,65%
Kamata po tekućem računu od 01.06.2009.	2.354,27	0,03%
Obaveze fonda	78.701,51	
Neto imovina fonda	7.706.503,01	n.p.
Vrednost investicione jedinice	1.093,12312	

Na osnovu gore navedenog izvodi se zaključak da na dan 30.06.2009. godine struktura imovine Fonda nije u skladu sa zakonskim ograničenjem da je maksimalno do 20% imovine investicionog fonda uloženo u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica. Ovo odstupanje je nastupilo kod novčanog depozita u ProCredit banci a.d. Beograd. Do navedenog odstupanja je došlo usled isplata pojedinim članovima Fonda, koji su u kratkom roku, delimično ili u potpunosti povukli svoja sredstva, što je uticalo na strukturu ulaganja imovine Fonda. Navedeno ograničenje se ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke, kod koje je deponovan ostatak sredstava.

Saglasno Odluci o ograničenjima ulaganja i usklađivanja strukture imovine investicionih fondova u uslovima poremećaja na tržištu (Sl.Glasnik 43/09 od 05.06.2009. godine) čija primena počinje od 15.06.2009. godine, Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d. Beograd je obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti dana 19.06.2009. godine o prekoračenju ograničenja koje je bilo aktuelno na dan 15.06.2009. godine. U navedenom obaveštenju je rečeno da će Društvo u zakonski predviđenom roku od tri meseca od dana stupanja na snagu Odluke uskladiti strukturu ulaganja imovine Fonda u skladu sa zakonskim ograničenjima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2009. godine
U RSD hiljada

10. EKSTERNE KONTROLE

U Društvu Focus Invest je krajem 2007. godine započet redovan nadzor nad radom društva od strane nadležnog organa- Komisije za hartije od vrednosti, koja je okončana Zapisnikom o izvršenoj kontroli br.6/0-37-8070/2-07 od 17.03.2008.godine. Nakon dostave Zapisnika Focus Invest je dobilo Rešenje Komisije br. 6/0-37-8070/4-07 od 19.05.2008. godine kojim se društvu nalaže da uskladi i dopini zakonom propisana interna akta sa odredbama Zakonskih propisa koji reguliše poslovanje društva za upravljanje investicionim fondovima. Društvo je u ostavljenom roku postupilo po Rešenju Komisije, pri čemu je o istom i obavestila Komisiju u svom Dopisu br.385. od 23.05.2008.godine.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management nije imalo eksternih kontrola u 2008. i 2009. godini.

11. DEVIZNI KURSEVI

Srednji kursevi za devize, utvrđeni na međubankarskom tržištu deviza, primenjeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u dinare, za pojedine glavne valute su bili sledeći:

	<u>30. juni 2009</u>	<u>30. juni 2008.</u>
Evro	93,4415	78,9784
Američki dolar	<u>66,2471</u>	<u>50,0117</u>

Računovođa:

Gordana Obradović

Generalni direktor:

Pavle Kavran
