

**FOCUS NOVČANI FOND  
ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**Финансијски извештаји  
на дан и за период који се завршава  
30. јуна 2009. године и  
Извештај независног ревизора**

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о променама нето имовине	5
Извештај о новчаним токовима	6
Извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури имовине	8
Извештај о структури улагања	8
Напомене уз финансијске извештаје	9 - 18
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	

**ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА****Управном одбору Друштва за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд**

Обавили смо ревизију приложених финансијских извештаја Focus novčanog fonda отвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту “Фонд”) који обухватају биланс стања, извештај о структури имовине и извештај о структури улагања на дан 30. јуна 2009. године, биланс успеха, извештај о променама нето имовине, извештај о новчаним токовима, извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима јануар - јун 2009. године, као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

*Одговорност руководства за финансијске извештаје*

Руководство је одговорно за састављање и објективно приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова. Ова одговорност обухвата: креирање, успостављање и одржавање интерних контрола релевантних за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке; избор и примену одговарајућих рачуноводствених политика, као и коришћење рачуноводствених процена прихватљивих у датим околностима.

*Одговорност ревизора*

Наша одговорност је да изразимо мишљење о овим финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије. Ови стандарди налажу да се придржавамо етичких принципа и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија подразумева примену поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и информацијама обелодањеним у финансијским извештајима. Изабрани поступци су засновани на просуђивању ревизора, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед проневере или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја, у циљу креирања адекватних ревизијских поступака у датим околностима, али не за потребе изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцену адекватности примењених рачуноводствених политика и прихватљивости рачуноводствених процена извршених од стране руководства, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да обезбеде основ за изражавање нашег мишљења.

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Управном одбору Друштва за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд (наставак)

### *Мишљење ревизора*

По нашем мишљењу, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда, структуру имовине по врстама и структуру улагања на дан 30. јуна 2009. године, као и резултате његовог пословања, промене на нето имовини, токове готовине, број инвестиционих јединица и промене броја инвестиционих јединица за период јануар - јун 2009. године, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

### *Скретање пажње*

На дан 30. јуна 2009. године, структура улагања Фонда није била у складу са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се максимално 20% имовине инвестиционог фонда може уложити у новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица. Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за хартије од вредности дана 14. маја 2009. године, друштво је дужно да усклади структуру имовине фонда којом управља у року од 3 месеца од дана ступања на снагу ове одлуке, односно од дана настанка одступања од утврђених ограничења.

Београд, 7. август 2009. године



*Слађана Јовановић*  
Слађана Јовановић  
Овлашћени ревизор

**FOCUS NOVČANI FOND  
ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС СТАЊА**  
На дан 30. јуна 2009. године  
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>30. јун 2009.</u>	<u>31. децембар 2008.</u>
<b>ИМОВИНА</b>			
Готовина		50	8
Потраживања		30	111
Депозити код домаћих банака	5	7.705	20.086
<b>Укупна имовина</b>		<b>7.785</b>	<b>20.205</b>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>			
Обавезе према друштву за управљање		21	24
Обавезе по основу чланства		55	-
Остале обавезе		3	3
<b>Укупне обавезе</b>		<b>79</b>	<b>27</b>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>		<b>7.706</b>	<b>20.178</b>
Број издатих инвестиционих јединица		7.050	19.669
Нето имовина по инвестиционој јединици		1.093	1.026

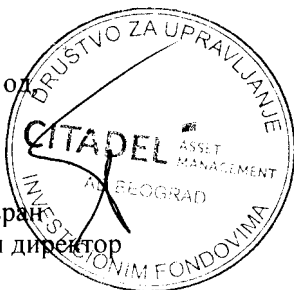
Напомене:

- (1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.  
(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

Одобрено од

Павле Кавран  
Генерални директор



*Гордана Обрадовић*  
Гордана Обрадовић  
Рачуновођа

**FOCUS NOVČANI FOND**  
**ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС УСПЕХА**

За период 1. јануар – 30. јун 2009. године  
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА</b>		
Приходи од камата	6	909
		<u>909</u>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ И ГУБИЦИ</b>		
Накнада друштву за управљање	7	94
Накнада кастоди банци		7
Остали пословни расходи		19
		<u>120</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ОД УЛАГАЊА</b>		<u>789</u>
<b>ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА</b>		<u>789</u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ**  
За период 1. јануар – 30. јун 2009. године  
(У хиљадама динара)

	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Нето имовина на почетку периода</b>	<b>20.178</b>
<b>Повећања нето имовине</b>	
Повећања по основу реализованих добитака	909
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	2.971
	<u><b>3.880</b></u>
<b>Смањења нето имовине</b>	
Смањења по основу реализованих губитака	(120)
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	(16.232)
	<u><b>(16.352)</b></u>
<b>Нето имовина на крају периода</b>	<u><b>7.706</b></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА**  
За период 1. јануар – 30. јун 2009. године  
(У хиљадама динара)

1. јануар -  
30. јун 2009.

**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ**

*Приливи готовине из пословних активности*

Приливи од продаје улагања	12.381
Приливи од камата	990
	<hr/>
	13.371

*Одливи готовине из пословних активности*

Одливи по основу куповине улагања	
Одливи по основу накнаде друштва за управљање	(96)
Трошкови кастоди банке	(24)
Остали одливи	(3)
	<hr/>
	(123)

**Нето прилив готовине из пословних активности**

---

**13.248**

**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА**

*Одливи готовине из активности финансирања*

Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	(13.206)
	<hr/>
	(13.206)

**Нето одлив готовине из активности финансирања**

---

**(13.206)**

**Нето прилив готовине у току периода**

**42**

**Готовина на почетку периода**

---

**8**

**Готовина на крају периода**

---

---

**50**

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О БРОЈУ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА, ПРОМЕНИ БРОЈА  
ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**  
За период 1. јануар – 30. јун 2009. године  
(У хиљадама динара)

	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Промене у броју инвестиционих јединица</b>	
Број инвестиционих јединица на почетку периода	19.669
Број продатих инвестиционих јединица	2.837
Број откупљених инвестиционих јединица	(15.456)
<b>Број инвестиционих јединица на крају периода</b>	<u><b>7.050</b></u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на почетку периода</b>	
Нето имовина на почетку периода	20.178
Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	<u>1.026</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на крају периода</b>	
Нето имовина фонда на крају периода	7.706
Вредност инвестиционе јединице на крају периода	<u>1.093</u>
<b>Финансијски показатељи</b>	
Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	6,52
Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	7,51
Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	0,99
Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%)	<u>134,70</u>

Напомене:

- (1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.  
(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ**

На дан 30. јуна 2009. године

(У хиљадама динара)

	<u>Укупна вредност на дан извештавања</u>	<u>Учешће у вредности имовине Фонда</u>
Депозити	7.705	98,98%
Потраживања	30	0,38%
Готовина	50	0,64%
<b>Укупно</b>	<b><u>7.785</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА**

На дан 30. јуна 2009. године

(У хиљадама динара)

**ДЕПОЗИТИ**

	<u>Укупна набавна вредност</u>	<u>Укупна вредност на дан извештавања</u>	<u>Учешће у имовини Фонда</u>
Краткорочни депозити	7.705	7.705	98,98%
<b>Укупни депозити</b>	<b><u>7.705</u></b>	<b><u>7.705</u></b>	<b><u>98,98%</u></b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ**

*Оснивање и првобитно управљање Фондом*

Отворени инвестициони фонд Focus novčani fond, Београд (у дељем тексту: „Фонд“) уписан је у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности, решењем бр. 5/0-34-5052/4-08 од 9. септембра 2008. године.

Оснивач Фонда је Друштво за управљање инвестиционим фондовима Focus Invest а.д. Београд, Јурија Гагарина 32/III (у даљем тексту: „Focus Invest“). Пословање Focus Invest-а одобрено је од стране Комисије за хартије од вредности, решењем број 5/0-33-2179/5-07 од 7. јуна 2007. године, а дозвола за организовање Фонда добијена је решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-34-5828/7-07 од 16. августа 2007. године.

*Пренос права управљања са Focus Invest-а на Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд*

Дана 30. априла 2009. године, Focus Invest је потписао Уговор о преносу права управљања Фондом на Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. из Београда (у даљем тексту: „Друштво за управљање“).

Комисија за хартије од вредности је дана 5. маја 2009. године, поступајући по захтеву Друштва за управљање, донела решење број 5/0-40-2476/3-09 о давању претходне сагласности на пренос права управљања Фондом.

У периоду од стицања претходне сагласности до 30. јуна 2009. године, Друштво за управљање је обезбедило лице које је вршило дневни обрачун вредности инвестиционих јединица Фонда као и усаглашавање обрачуна са кастоди банком.

Такође, донета је Одлука генералног директора Друштва за управљање, да од дана добијања претходне сагласности Комисије за хартије од вредности, Одељење интерне ревизије Друштва за управљање буде надлежно за Фонд.

*Портфолио менаџер*

Портфолио менаџер који је управљао имовином Фонда до 30. априла 2009. године је Петар Радуловић, коме је дозвола за обављање делатности дата решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-27-3317/2-08 од 2. јануара 2008. године. Након овога периода, надлежни портфолио менаџер Фонда је Виолета Иванковић, која је добила дозволу за обављање послова портфолио менаџера решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-27-3001/2-06 од 30. августа 2006. године.

*Интерни ревизор*

Послове интерног ревизора у Focus Invest-у обављала је Татјана Оклапи до 30. априла 2009. године, ЈМБГ 0601954919998, решење Савезног министарства за финансије бр: 5/0-27-386/6-07 од 14. фебруара 2007. године, а након тог датума, послове интерног ревизора у Друштву за управљање обавља Љиљана Степановић, ЈМБГ 0607958715112 са лиценцом ревизора број 5/1-05-1640/2000 од 12. марта 2001. године.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Општи подаци о Друштву за управљање*

Друштво за управљање је основано Одлуком о оснивању бр. 41/07 од 27. септембра 2007. године. Друштво за управљање је регистровано дана 30. октобра 2007. године и уписано у Агенцију за привредне регистре под бројем БД 142273/2007.

Друштво за управљање је организовано као затворено акционарско друштво.

Основна делатност Друштва за управљање је организовање и управљање отвореним инвестиционим фондовима, оснивање и управљање затвореним инвестиционим фондом, што је потврђено решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-33-7085/5-07 од 25. октобра 2007. године.

Заступник Друштва за управљање је Павле Кавран, у складу са решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-36-5716-08 од 30. октобра 2008. године о давању сагласности на именовање члана управе Друштва за управљање.

*Кастоди банка*

Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Нови Сад (у даљем тексту: „Кастоди банка“) која има дозволу за обављање и проширење делатности кастоди банке за обављање послова у складу са Законом којим се уређују инвестициони фондови. Кастоди рачун Фонда је 355-1127322-67.

Усклађивање израчунавања вредности јединице Фонда са Кастоди банком се обавља сваког радног дана за претходни дан.

У складу са законом и проспектом, послови које обавља Кастоди банка су следећи:

- отвара и води рачуне ХоВ које чине имовину Фонда код Централног регистра, у своје име, а за рачун чланова Фонда (збирни кастоди рачун);
- отвара новчани рачун Фонда, врши прикупљање уплата инвестиционих јединица, врши пренос новчаних средстава приликом улагања имовине и врши откуп инвестиционих јединица;
- извршава налоге Друштва за управљање за куповину и продају имовине инвестиционог Фонда, уколико нису у супротности са законом и проспектом Фонда;
- контролише и потврђује обрачунату нето вредност имовине Фонда, вредност инвестиционе јединице, односно нето вредност имовине по акцији; и
- контролише обрачун приноса отвореног Фонда.

*Инвестициона политика Фонда*

Према категоризацији отворених инвестиционих фондова, Фонд припада врсти фондова за очување вредности имовине. Основни циљ Фонда је остваривање сигурног и стабилног раста инвестиционе јединице са приносом вишим од улагања у депозите по виђењу и орочене новчане депозите са краћим роковима доспећа, као и дужничке хартије од вредности, уз одржавање високе ликвидности имовине. Таквом политиком улагања на финансијском тржишту, Фонд очувања вредности имовине за последицу има нижи ризик улагања у поређењу са осталим врстама отворених и затворених инвестиционих фондова, који послују на финансијском тржишту.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

***Инвестициона политика Фонда (наставак)***

Фонд води активну политику инвестирања и управљања портфељом у складу са инвестиционим циљем и политиком, придржавајући се основних начела инвестирања, и то:

- начела сигурности инвестирања,
- начела стабилности приноса,
- начела ликвидности,
- начела константне контроле, и
- смањења ризика диверсификацијом портфолиа.

Стицање инвестиционих јединица може се вршити искључиво куповином у новцу. Цена инвестиционе јединице састоји се од нето вредности имовине Фонда по инвестиционој јединици на дан уплате. Приликом стицања инвестиционих јединица, члан Фонда не може стећи више од 20% нето вредности имовине Фонда. Фонд откупљује инвестиционе јединице на начин предвиђен проспектом, при чему се откупна цена инвестиционе јединице састоји од нето вредности имовине Фонда по инвестиционој јединици на дан подношења захтева.

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом, подзаконским актима и проспектом Фонда. Сходно томе, на улагања имовине Фонда примењују се следећа ограничења:

1. До 10% имовине Фонда може се улагати у ХоВ, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у ХоВ, односно финансијске деривате два или више издавалаца који су повезана лица, с тим да при улагању Фонд не може стећи више од 20% власничког учешћа, односно акција са правом гласа једног издаваоца.
2. До 20% имовине Фонда може се улагати у новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица. Наведено ограничење се не односи на новчане депозите код кастоди банке.
3. Имовина Фонда не може се улагати у покретне ствари нити у инвестиционе јединице других отворених фондова.
4. У једну врсту ХоВ које издаје Република Србија, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике Србије, може се улагати до 35% имовине Фонда.
5. Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције.
6. Имовина Фонда може се улагати само у ликвидне ХоВ којима се редовно тргује на организованом тржишту у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, с тим да најмање 50% тако уложеног износа мора бити инвестирано у ХоВ којима се тргује на листингу у наведеним државама.
7. Имовина Фонда не може се улагати у ХоВ и друге финансијске инструменте које издаје Друштво за управљање, кастоди банка, брокерско-дилерско друштво, акционар Друштва за управљање, фонд којим управља исто Друштво за управљање, као и повезано лице са претходно наведеним лицима.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Чланство у Фонду*

Чланови Фонда су физичка и правна, домаћа и инострана лица. На дан 30. јуна 2009. године Фонд је имао 51 члана и укупну нето имовину у износу од 7.706 хиљада динара.

*Порески третман*

Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРИКАЗИВАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА**

Финансијски извештаји Фонда састављени су у складу са Законом о рачуноводству и ревизији (Сл. гласник РС, бр. 46/2006) и другим рачуноводственим прописима који се примењују у Републици Србији и који подразумевају примену Међународних стандарда за финансијско извештавање, као и примену Закона о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 51/2009).

Финансијски извештаји су исказани у хиљадама динара, односно у функционалној валути која је домицилна валута Републике Србије, а приказани су у формату прописаним Правилником о садржају и форми образаца финансијских извештаја за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), Правилником о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), као и Правилником о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС, бр. 15/2009).

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА**

**3.1. Приходи и расходи**

Приходе Фонда чине приходи од камата и то приходи које Фонд остварује по основу депозита и по основу средстава на рачуну код Кастоди банке.

Расходе Фонда чине накнаде Друштву за управљање, накнаде Кастоди банци и остали пословни расходи.

Приходи од камата се исказују у тренутку обрачуна у складу са начелом узрочности прихода, у корист периода на који се односе.

Трошкови накнада за управљање Фондом представљају накнаду за услуге Друштва за управљање. Накнада се обрачунава свакодневно, применом стопе од 1,55% годишње на нето вредност имовине Фонда. Основица за обрачун наведене накнаде не обухвата уплате чланова Фонда у обрачунском дану као ни обавезе за откуп инвестиционих јединица. Ова накнада се наплаћује од стране Друштва за управљање на крају сваког месеца, а чини је износ свих дневних вредности накнада за управљање за тај месец.

Трошкови Кастоди банке односе се на услуге вођења збирног кастоди рачуна у складу са уговореним тарифним разредима као и на услуге динарског платног промета.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
30. јун 2009. године

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)**

**3.2. Финансијски инструменти**

Финансијска средства и обавезе се евидентирају у билансу стања Фонда, од момента када Фонд постане уговорним одредбама везан за инструмент.

Финансијска средства престају да се признају када Фонд изгуби контролу над уговореним правима над тим инструментима, што се дешава када су права коришћења инструмената реализована, истекла, напуштена или уступљена. Финансијска обавеза престаје да се признаје када Фонд испуни обавезу или када је обавеза плаћања предвиђена уговором укинута или истекла.

***Потраживања***

Потраживања се односе на потраживања за камату по основу орочених депозита и по основу средстава на рачуну код Кастоди банке и признају се по номиналној вредности.

***Готовина***

Под готовином се подразумевају средства на рачунима код Кастоди банке. Износи готовине на рачунима се исказују у динарима, према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на дан билансирања.

***Обавезе***

Обавезе Фонда обухватају обавезе према Друштву за управљање, обавезе по основу чланства и остале обавезе и исказане су по номиналној вредности.

**3.3. Депозити код банака**

Депонована средства код банака признају се у висини утврђеној уговором о депозиту, односно доказом о преносу средстава на депозит. Сви пратећи елементи депозита утврђују се уговором и у складу са тим врши се процена депозита на дан биланса стања.

**3.4. Нето имовина Фонда**

Нето имовина Фонда представља разлику између укупне имовине и укупних обавеза Фонда. У складу са Правилником о инвестиционим фондовима Комисије за хартије од вредности, нето имовина Фонда обрачунава се дневно и усклађује са Кастоди банком.

**3.5. Инвестициона јединица**

Инвестициона јединица је сразмерни обрачунски удео у укупној нето имовини Фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за све фондове утврђена је у износу од 1.000 динара.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА**

Ризици у пословању Фонда представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда. У оквиру свог пословања Фонд је изложен ризику ликвидности, оперативном ризику и тржишном ризику.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Укупну тржишну позицију Фонда на дневном нивоу прати и контролише портфолио менаџер, недељно Инвестициони савет, док Инвестициони одбор врши контролу портфеља на кварталном нивоу.

Друштво за управљање успоставља систем управљања над свим ризицима који се јављају у пословању Фонда и који омогућава њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање ризицима.

**(а) Ризик ликвидности**

Изложеност Фонда ризику ликвидности односи се на способност Фонда да плаћа доспеле новчане обавезе, уз одржавање потребног обима и структуре обртних средстава. Такође, Фонд је изложен захтевима за исплатом инвестиционих јединица на дневном нивоу.

Преглед имовине и обавеза Фонда на дан 30. јуна 2009. године показује да целокупна имовина и обавезе доспевају у периоду од 30 дана и да ниво ликвидних средстава на дан 30. јуна 2009. године значајно прелази ниво укупних обавеза Фонда.

Ризик ликвидности се прати на дневном нивоу. Извештаји о праћењу и мерењу ризика се састављају на недељној и месечној бази.

**(б) Оперативни ризик**

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда због пропуса у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом системом и другим системима, као и непредвидивих екстерних догађаја.

У циљу смањења оперативног ризика, генерални директор Друштва за управљање је дана 30. априла 2009. године донео одлуку којом је Одељење интерне контроле Друштва за управљање задужено и за Фонд. Друштво за управљање настоји да изгради стабилну организациону и кадровску структуру, уз примену адекватног и независног система унутрашњих контрола, као и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима како би се утицај оперативног ризика на финансијски резултат Фонда свео на минимум.

**(в) Тржишни ризик**

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена на тржишту и обухвата следеће ризике:

- ризик од промене каматних стопа, и
- валутни ризик.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)**

*Каматни ризик*

Каматни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена висине каматних стопа. Структура имовине Фонда на дан 30. јуна 2009. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

	у хиљадама динара	
	Каматносно	Некаматносно
<b>ИМОВИНА</b>		
Депозити	7.705	-
Потраживања	-	30
Готовина	-	50
	7.705	80
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	-	21
Обавезе по основу чланства	-	55
Остале обавезе	-	3
	-	79
	7.705	1

Из горе наведене табеле можемо закључити да имовина која је уложена у новчане депозите није подложна овој врсти ризика, јер је уложена на краatak рок по фиксним каматним стопама које кореспондирају року орочења.

*Валутни ризик*

Валутни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена курсева страних валута. Имајући у виду да имовина Фонда није инвестирана на страним тржиштима и да су кракторочни орочени депозити исказани у динарима, у посматраном периоду имовина Фонда није била изложена валутном ризику.

**5. ДЕПОЗИТИ**

Депозити Фонда на дан 30. јуна 2009. године износе 7.705 хиљада динара (31. децембра 2008. године – 20.086 хиљада динара) односе се на депозите код следећих банака:

**30. јун 2009. године**

<u>Назив банке</u>	<u>Датум уговора</u>	<u>Датум отплате</u>	<u>Годишња каматна стопа</u>	<u>Износ у хиљадама динара</u>
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	29.06.2009.	03.07.2009.	11,50%	1.872
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	29.06.2009.	30.07.2009.	13,00%	2.160
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	30.06.2009.	14.07.2009.	11,80%	1.980
				6.012
ProCredit Bank а.д. Београд	27.05.2009.	01.07.2009.	14,85%	1.693
<b>Укупно</b>				<b>7.705</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**5. ДЕПОЗИТИ (наставак)**

**31. децембар 2008. године**

<u>Назив банке</u>	<u>Датум уговора</u>	<u>Датум отплате</u>	<u>Годишња каматна стопа</u>	<u>Износ у хиљадама динара</u>
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	29.12.2008.	05.01.2009.	15,50%	3.500
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	26.12.2008.	09.01.2009.	15,85%	2.000
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	24.12.2008.	08.01.2009.	15,85%	2.800
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	16.12.2008.	17.01.2009.	16,20%	5.000
				<u>13.300</u>
Volksbank а.д. Београд	09.12.2008.	09.01.2009.	16,00%	3.250
Alpha Bank Србија а.д. Београд	22.12.2008.	05.01.2009.	17,20%	2.213
Alpha Bank Србија а.д. Београд	25.11.2008.	следећи дан	0,914% дн.	1.323
				<u>3.536</u>
<b>Укупно</b>				<u><b>20.086</b></u>

Анализа депозита по рочности на дан 30. јуна 2009. и 31. децембра 2008. године дата је у следећој табели:

**30. јун 2009. године**

	<u>у хиљадама динара</u>			
	<u>4 дана</u>	<u>14 дана</u>	<u>31 дан</u>	<u>35 дана</u>
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	1.872	1.980	2.160	-
ProCredit Bank а.д. Београд	-	-	-	1.693
	<u>1.872</u>	<u>1.980</u>	<u>2.160</u>	<u>1.693</u>

Средства су депонована код банака уз просечну каматну стопу од 12,46% годишње.

**31. децембар 2008. године**

	<u>у хиљадама динара</u>				
	<u>по виђењу</u>	<u>до 7 дана</u>	<u>до 15 дана</u>	<u>до 30 дана</u>	<u>преко 30 дана</u>
Војвођанска банка а.д. Нови Сад	-	3.500	4.800	-	5.000
Volksbank а.д. Београд	-	-	-	3.250	-
Alpha Bank Србија а.д. Београд	1.323	-	-	-	-
	<u>1.323</u>	<u>3.500</u>	<u>4.800</u>	<u>3.250</u>	<u>5.000</u>

**6. ПРИХОДИ ОД КАМАТА**

Приходи од камата у периоду јануар – јун 2009. године исказани у износу од 909 хиљада динара у целости се односе на приходе од камата по основу орочених депозита код домаћих банака.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**7. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Трошкови накнада Друштву за управљање у износу од 94 хиљаде динара односе се на накнаде за услуге које Фонд плаћа Друштву за управљање по основу управљања Фондом. Накнаде се обрачунавају дневно, по стопи од 1,55% на годишњем нивоу, примењеној на вредност имовине Фонда, на бази броја дана од 365,25. Вредност имовине Фонда се утвђује као збир имовине Фонда умањен за вредност обавеза Фонда. Накнаде се плаћају на крају месеца за претходни месец.

**8. ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ**

Фонд је започео са пословањем 5. новембра 2008. године уз почетну вредност инвестиционе јединице од 1.000 динара. Вредност инвестиционе јединице на дан 31. децембра 2008. године износила је 1.026 динара, док је на дан 30. јуна 2009. године износила 1.093 динара. Приход Фонда за цео период пословања износи 9,3%. Највиша забележена вредност инвестиционе јединице остварена је дана 30. јуна 2009. године.

У периоду од 1. јануара до 30. јуна 2009. године, Фонд је продао 2.837 инвестиционих јединица, а откупљено је 15.456 инвестиционих јединица.

На дан 30. јуна 2009. године Фонд је имао укупно 7.050 инвестиционих јединица.

Фондом управља Друштво за управљање преко Инвестиционог савета и Инвестиционог одбора Друштва за управљање. Инвестициони савет и Инвестициони одбор доносе инвестиционе одлуке на основу квантитативних и квалитативних анализа тржишта капитала, а сагласно начелима улагања Фонда дефинисаних у Проспекту Фонда.

**9. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА**

На дан 30. јуна 2009. године, структура имовине Фонда није била у складу са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се до максимално 20% имовине Фонда може уложити у новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица. Ово одступање постоји код новчаног депозита код ProCredit Bank а.д. Београд услед исплата појединим члановима Фонда, који су у кратком року, делимично или у потпуности повукли своја средства, што је утицало на структуру улагања Фонда.

Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за хартије од вредности дана 14. маја 2009. године, друштво је дужно да усклади структуру имовине фонда којом управља у року од 3 месеца од дана ступања на снагу ове одлуке, односно од дана настанка одступања од утврђених ограничења.

**10. ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

На основу уговора о преносу права управљања Фондом директор Друштва за управљање донео је одлуку о обављању послова интерне контроле над пословањем Фонда. Наиме, у тренутку потписивања уговора о преносу права управљања Фондом, Focus Invest није располагао неопходним техничким и кадровским потенцијалом за обављање послова интерне контроле. Наведеном одлуком, послови интерне контроле Фонда су у надлежности интерног ревизора Друштва за управљање.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2009. године**

**10. ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ (наставак)**

Планом рада интерне ревизије дефинисане су следеће области пословања:

- усклађивање са законском регулативом Комисије за хартије од вредности,
- израда финансијских извештаја,
- административне и рачуноводствене процедуре,
- ревизија процене вредности имовине,
- усклађивање процедура и активности у складу са Законом о спречавању прања новца, и
- ревизија система управљања ризиком.

**11. ЕКСТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Фонд није био предмет екстерне контроле у периоду извештавања.

**12. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

Средњи курсеви за девизе, утврђени на међубанкарском тржишту девиза, примењени за прерачун девизних позиција биланса стања у динаре, за поједине главне валуте су били следећи:

	<u>30. јун</u> <u>2009.</u>	<u>31. децембар</u> <u>2008.</u>
Евро	93,4415	88,6010
Амерички долар	66,2471	62,9000

**13. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА СТАЊА**

Сагласно члану 50 Закона о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 51/2009) и члану 88 Правилника о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 15/2009) дана 13. јула 2009. године стекли су се законски услови за промену управљања на Друштво за управљање.

**Baker Tilly WB ревизија д.о.о.**  
**11000 Београд**  
**Булевар Деспота Стефана 12/IV**

У вези са ревизијом финансијских извештаја Отвореног инвестиционог фонда Focus новчани фонд, Београд (у даљем тексту "Фонд") на дан 30. јуна 2009. године, на основу које треба да изразите мишљење да ли финансијски извештаји који обухватају биланс стања, извештај о структури улагања, извештај о структури имовине на дан 30. јуна 2009. године и биланс успеха, извештај о токовима готовине, извештај о променама на нето имовини, извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима Фонда, извештај о реализованим добицима (губицима) Фонда, извештај о нереализованим добицима (губицима) Фонда, извештај о трансакцијама са повезаним лицима за годину која се завршава на дан 30. јуна 2009. године, истинито и објективно, приказују финансијско стање, резултате пословања у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова, овим Писмом дајемо доле наведена уверавања:

Познато нам је и прихватамо да је руководство Фонда одговорно за истинито и објективно приказивање финансијског стања, резултата пословања, токова готовине, промена на нето имовини, броју инвеститивних јединица, промени броја инвестиционих јединица, структуре улагања, структуре имовине по врстама, реализованих добитака, нереализованих добитака и трансакција са повезаним лицима Фонда, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописа Комисије за хартије од вредности Републике Србије, успостављање и функционисање одговарајућег рачуноводственог система и система интерних контрола, који су дизајнирани на начин да спрече, односно открију настанак грешака и проневера.

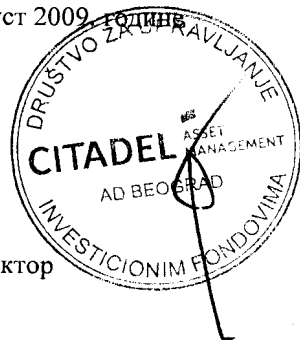
Одређене презентације у овом писму су лимитиране на материјално значајне информације и питања. Информације и питања од материјалног значаја, без обзира на њихов обим и износ, су информације и питања чије би изостављање или погрешно приказивање, могло утицати на разумно расуђивање лица која би се ослањала на те информације, односно питања.

Потврђујемо, према нашем најбољем сазнању и уверењу, следеће чињенице:

1. Финансијски извештаји Фонда су приказани у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности.
2. Није нам познато да је ико од руководиоца или запослених у Фонду, са овлашћењима да контролише и одобрава пословне промене, умешан у било какве незаконите или нерегуларне активности које би могле утицати на истинитост финансијских извештаја.
3. Ставили смо Вам на располагање све пословне књиге и документацију, све записнике са седница органа управљања и других органа фонда.
4. Нису нам познати материјално значајни пропусти и грешке које би могле да утичу на истинитост финансијских извештаја.

5. Пословање Фонда за наведену пословну годину која се завршава на дан 30. јуна 2009. године, није било предмет контрола од стране државних органа нити других екстерних контрола.
6. Нису нам познати значајни недостаци, укључујући и материјалне недостатке, везани за успостављање или функционисање система интерних контрола, који би могли имати негативан утицај на способност Фонда да књиговодствено евидентира трансакције, сумира податке и саставља финансијске извештаје.
7. Фонд је уредно извршавао све уговорне обавезе које би, у случају неизвршавања, могле да се одразе на истинитост финансијских извештаја.
8. Нису нам позната:
  - кршења или могућа кршења законских прописа чије би ефекте требало обелоданити у финансијским извештајима, или за које би требало формирати резервисање за потенцијалне губитке.
  - постојања осталих обавеза или потенцијалних обавеза/губитака за које је неопходно извршити књижење потенцијалних губитака.
9. Немамо никакве планове нити намере чија би реализација могла значајно да утиче на вредност средства Фонда или на класификацију средстава и извора средстава приказаних у финансијским извештаја.
10. Идентификовали смо сва средства чија вредност може бити нижа од номиналне или набавне и водили смо рачуна да та средства не буду исказана по већој вредности него што је вредност по којој се могу реализовати.
11. Фонд има ваљану документацију о својини над средствима којима располаже и нико други нема законито право на истима нити има терећења истих по основу залогe.
12. Прокњижили смо и приказали све обавезе, како стварне, тако и потенцијалне.
13. Фонд нема судских спорова који су у току.
14. Није било догађаја насталих након датума биланса стања који би могли захтевати обелодањивања у финансијским извештајима или корекцију финансијских извештаја.

Београд, 7. август 2009. године



Павле Кавран  
Генерални директор

  
Гордана Обрадовић  
Рачуновођа