

„CITADEL NOVČANI FOND“

otvoreni investicioni fond

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembar 2010. godine

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine****U RSD hiljada**

1. OSNOVNE INFORMACIJE

Otvoreni investicioni fond "Citadel Novčani Fond", Beograd (u daljem 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.

Osnivač 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.

Citadel 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 i 76/2009).

Rešenjem Komisije za HoV broj 5/0-38-1395/5-10 od 5. maja 2010. godine data je saglasnost na izmene prospekta Fonda, kojim je izmenjen naziv fonda u Citadel Novčani fond (raniji naziv Focus Novčani fond).

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.

Na dan 31. decembar 2010. godine Fond je imao ukupno 36 članova, od toga 29 fizičkih i 7 pravnih lica.

Neto imovina na dan 31.12.2010. godine je iznosila 8.256.534,00946 dinara, dok je vrednost investicione jedinice na taj dan bila 1.226,87286 dinara.

Poslove u vezi sa organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d. Beograd (u daljem tekstu Društvo), shodno Zakonu o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srbije“ br. 46/2006 i 51/2009).

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje

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 Registar privrednih subjekata kod Agencije 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje (Nastavak)

Akcionari Društva za upravljanje, sa kvalifikovanim učešćem je Privredno društvo za konsalting Citadel Financial Advisory d.o.o. Beograd, Vladimira Popovića br. 6, matični broj 17371398, sa osnivačkim ulogom od 527.112,43 EUR-a, odnosno ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva za upravljanje u visini od 100,00%.

Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-37-3309/5-10 od 23.08.2010. 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
- Vladimir Gligorov, predsednik Upravnog odbora Društva
- Aleksandar Krtinić, član Upravnog odbora Društva

Portfolio menadžer Fonda od 1. oktobra 2009. godine je Svetislav Milutinović, koji je dobio dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-4650/3-09 od 24.09.2009. godine.

Poslove interne revizije obavlja Ljiljana Stepanović, sa licencom internog revizora Komore ovlašćenih revizora broj 435/10 od 18. februara 2010. godine.

1.2. Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda je 355-1127322-67.

Sredstva Fonda u potpunosti su nezavisna i odvojena od sredstava Društva.

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

1.3. Članstvo u Fondu

Član Fonda može biti domaće i strano fizičko i pravno lice. Isto lice može biti član jednog ili više investicionih fondova.

Član Fonda postaje se kupovinom investicionih jedinica. Konverzija uplata novčanih sredstava u investicione jedinice vrši se sledećeg dana po prijemu uplate prema vrednosti investicione jedinice na dan uplate, s obzirom da se vrednost investicione jedinice utvrđuje sledeći dan za prethodni, a broj kupljenih investicionih jedinica se evidentira na individualnom računu člana Fonda na dan kad je uplatio sredstva. Minimalni ulog člana u Fondu iznosi jedna investiciona jedinica.

Prilikom sticanja investicionih jedinica, član Fonda ne može steći više od 20% neto vrednosti imovine Fonda. Društvo vrši povraćaj sredstava klijentu u slučaju da isti uplati više od 20% neto vrednosti imovine Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

1.3. Članstvo u Fondu (Nastavak)

Uplate se vrše na dinarski novčani račun Fonda koji se vodi kod kastodi banke. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. U tom slučaju, sledećeg radnog dana od dana priliva, kastodi banka vrši konverziju celokupnog iznosa uplaćenog u stranoj valuti u dinare. Sredstva uplaćena u stranoj valuti ulaze u obračun vrednosti imovine Fonda tek nakon njihove konverzije, odnosno najkasnije narednog radnog dana od dana priliva. Konverzija uplata iz inostranstva u investicione jedinice Fonda vrši se po srednjem kursu NBS na dan priliva uplate. Ukoliko je uplata pristigla na novčani račun Fonda u toku dana do momenta formiranja dnevnog izvoda, konverzija se vrši prema vrednosti investicione jedinice na taj dan uplate.

Član Fonda ima pravo na:

- raspolaganje i prodaju investicionih jedinica,
- srazmerni deo prinosa od ulaganja,
- dobijanje propisanih obaveštenja,
- srazmerni deo imovine Fonda u slučaju raspuštanja Fonda, i
- druga prava u skladu sa Pravilima poslovanja.

1.4. Imovina Fonda

Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva ili kastodi banke, niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu, drugom investicionom fondu odnosno kastodi banci.

1.5. Investiciona politika Fonda

Citadel Novčani Fond je fond očuvanja vrednosti imovine u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

1.6. Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

Oporezivi prihod od kapitala čini prihod isplaćen obvezniku, odnosno primanje po osnovu prava člana Fonda na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice, i to kao porez na kapitalne dobitke. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. 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 i 111/09),
- Zakona o porezu na dobit pravnih lica ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004 i 18/2010)
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 84/2002 - ispr., 23/2003 - ispr., 70/2003, 55/2004, 61/2005, 85/2005 - dr. zakon, 62/2006 - dr. zakon, 63/2006 - ispr. dr. zakona, 61/2007, 20/2009, 72/2009 - dr. zakon i 53/2010)
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Sl. glasnik RS", br. 24/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 62/2006, 65/2006 - ispr., 31/2009, 44/2009 i 18/2010)
- Zakon o porezima na imovinu ("Sl. glasnik RS", br. 26/2001, "Sl. list SRJ", br. 42/2002 - odluka SUS i "Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 61/2007, 5/2009 i 101/2010)
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009 i 76/2009).
- 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),

Priloženi finansijski izveštaji Fonda za period januar - decembar 2010. godine sastavljeni su u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji, Zakonom o investicionim fondovima i pratećim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje investicionih fondova donetim na osnovu navedenih Zakona.

Investicioni fondovi vode poslovne knjige u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i sastavljaju i prikazuju 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 i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove, 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 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Prihodi i rashodi

Prihode Fonda čine prihodi od kamata po osnovu HoV, prihodi od dividendi, realizovani i nerealizovani dobiti na HoV.

Rashode Fonda čine naknade Društvu za upravljanje, troškovi kupovine i prodaje HoV, naknade kastodi banci, troškovi eksterne revizije, realizovani gubici na HoV i nerealizovani gubici.

Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda, u korist perioda na koji se odnose.

Realizovani dobiti nastaju u slučaju kada se pri prodaji HoV ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti HoV kojima se trguje, i jednaki su pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene. Realizovani gubici na HoV, pak, nastaju kada se pri prodaji HoV ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Nerealizovani dobiti se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti HoV sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih HoV, a nerealizovani gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti HoV sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, što je u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, koji nalaže svakodnevno usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti.

Troškovi naknada za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 1,55% godišnje na neto vrednost imovine Fonda. Osnovica za obračun navedene naknade ne obuhvata uplate članova Fonda u obračunskom danu kao ni obaveze za otkup investicionih jedinica. Ova naknada koju čini iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec se obračunava na kraju svakog meseca i naplaćuje od strane Društva.

Troškovi kupovine i prodaje HoV odnose se na transakcione troškove brokera, berze, Centralnog registra, troškove provizije banke, troškovi poreza na prenos apsolutnih prava i troškove za obradu poreza na prenos apsolutnih prava Centralnom registru za hartije od vrednosti. Ovi troškovi evidentiraju se u momentu trgovanja i kursiraju do momenta saldiranja.

Troškovi kastodi banke odnose se na usluge vođenja zbirnog kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima kao i na usluge prenosa u okviru dinarskog platnog prometa.

3.2. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Fonda, od momenta kada Fond postane ugovornim odredbama vezan za instrument.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Fond izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

3.3. Hartije od vrednosti

HoV koje Fond drži radi trgovanja su vrednovane po poštenoj (fer) vrednosti utvrđenoj na osnovu tržišne vrednosti na Beogradskoj berzi.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.3. Hartije od vrednosti (Nastavak)

Poštena vrednost HoV početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove trgovine, prodaje i prenosa tih hartija.

Poštena vrednost HoV koje izdaju domaća pravna lica, obračunava se u skladu sa čl. 20. do 23. Pravilnika o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 15/2009 i 76/2009).

3.4. 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.

3.6. Obaveze

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

3.7. Imovina Fonda

Imovina Fonda predstavlja zbir tržišnih vrednosti HoV iz portfelja Fonda, depozita kod banaka, gotovine i potraživanja.

Neto vrednost imovine Fonda je vrednost imovine Fonda koja je umanjena za iznos obaveza.

3.8. Investiciona jedinica

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđena je u iznosu od 1.000 dinara.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

4. 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 minimizira 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.

4.1. 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.

4.2. 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	8.219					8.219
Potraživanja	50				50	50
Novčani račun	2					2
	8.271				50	8.271
OBAVEZE						
Obaveze prema društvu za upravljanje					11	11
Obaveze po osnovu članstva						
Ostale obaveze					4	4
Kapital - obaveze za otkup investicionih jedinica						
					15	15
Vrednost osetljiva na promenu kamatnih stopa	8.271				35	8.256

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.2. 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 31. decembar 2010. 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 31. decembar 2010. godine koje dospevaju u periodu od 30 dana prikazan je u tabeli ispod:

	<u>31. decembar 2010.</u>	<u>31. decembar 2009.</u>
Obračunate obaveze prema društvu za upravljanje	11	16
Obaveze po osnovu članstva (po osnovu otkupa investicionih jedinica)	-	1.137
Ostale obaveze	<u>4</u>	<u>1</u>
Ukupna pasiva	<u>15</u>	<u>1.154</u>

3.5. Rizik promene deviznih kurseva

Imovina fonda na dan 31. decembra 2010. 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 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA O NETO IMOVINI FONDA

5.1 Gotovina

Gotovina na dan 31. decembar 2010. godine iznosi 2 hiljade dinara i u celini se odnosi na sredstva na dinarskom računu kod Vojvođanske banke a.d. Novi Sad. Na 31. decembar 2009. godine gotovina na računu kod kastodi banke je iznosila 45 hiljada dinara.

5.2 Potraživanja

Potraživanja Fonda na dan 31. decembar 2010. godine iznose 50 hiljada dinara i u celini se odnose na potraživanja po osnovu kamata na depozite. Potraživanja Fonda na dan 31. decembar 2009. godine iznosila su 43 hiljade dinara i u celini su se odnosila na potraživanja po osnovu kamata na depozite.

5.3 Depoziti

Depoziti kod domaćih banaka u iznosu od RSD 8.219 hiljada na dan 31. decembar 2010. godine, prikazani su u tabeli ispod:

Depoziti	A vista	9 dana	30 dana	31 dan	Ukupno
Visina oročenih sredstava	-	-	-	8.219	8.219
Period oročenja	-	-	-	14.12.2010 – 14.01.2010.	
Kamata	-	-	-	11,30%	

Navedeni depoziti u celosti se odnose na kratkoročno oročena dinarska sredstva kod Vojvođanske banke a.d. Novi Sad.

Na dan 31.12.2009. godine depoziti su iznosili 13.615 hiljada dinara.

5.4 Obaveze

	31. decembar 2010.	31. decembar 2009.
Obaveze prema društvu za upravljanje (a)	11	16
Obaveze za otkup investicionih jedinica	-	1.137
Ostale obaveze (b)	4	1
Stanje na dan 31. decembar	15	1.154

- a) Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 31. decembra 2010. godine iznose RSD 11 hiljada dinara i odnose se na obaveze po osnovu naknade za upravljanje.
- b) Ostale obaveze na dan 31. decembra 2010. godine iznose RSD 4 hiljade a odnose se na obaveze prema kastodi banci u visini RSD 1 hiljada i obeveze za eksternu reviziju u visini RSD 3 hiljade.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA

BILANSA USPEHA

6.1 Poslovni prihodi

Poslovni prihodi Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2010. godine iznose RSD 773 hiljada i odnose se na sledeće kategorije prihoda:

	01. januar - 31. decembar 2010.	01. januar - 31. decembar 2009.
Prihodi od kamata	773	1.449
Prihodi od dividendi	-	-
Ostali poslovni prihodi	-	-
Ukupno	773	1.449

Prihodi od kamata se odnose na kamate ostvarene na sredstva koja su deponovana kod banaka, kao i a vista kamata i over night depozita.

U toku perioda od 01.01.2010-31.12.2010 godine sukcesivno su kratkoročno oročavani depoziti. Ukupno ostvarena kamata na depozite u periodu 01.01.2010-31.12.2010. godine iznosi RSD 626 hiljada.

Kamata ostvarena na sredstva po viđenju i over night depozite u toku perioda iznosi 147 hiljada dinara.

6.2 Realizovani dobitci

Realizovani dobitci se odnose na dobitke po osnovu HoV, kursnih razlika i ostali realizovani dobitci.

U 2010. godini Fond je ostvario realizovanih dobitaka u visini od 581 hiljada dinara, ostvarenih od kursnih razlika na depozitima koji su oročavani sa valutnom klauzulom. U 2009. godini nije bilo realizovanih dobitaka na ime kursnih razlika.

6.3 Poslovni rashodi i gubici

Poslovni rashodi Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2010. godine iznose RSD 442 hiljada i obuhvataju:

	01. januar - 31. decembar 2010.	01. januar - 31. decembar 2009.
Naknada društvu za upravljanje (a)	157	171
Naknada kastodi banci (b)	16	31
Ostali poslovni rashodi (c)	269	54
Ukupno	442	256

- a) Naknada društvu za upravljanje za Fondom obračunata je po stopi od 1,55% na neto vrednost imovine Fonda kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.1.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA

BILANSA USPEHA (Nastavak)

6.3 Poslovni rashodi i gubici (Nastavak)

- b) Naknada kastodi banci odnosi se na naknade koje Fond plaća Vojvođanskoj banci a.d., Novi Sad kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.1.
- c) Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove platnog prometa kod drugih banaka i troškove eksterne revizije Fonda, kao i troškove koji su obračunati kod ugovaranje valutne klauzule kod novčanih depozita.

6.4 Realizovani gubici

Realizovani gubici odnose se na gubitke po osnovu HoV i kursnih razlika, kao i ostale nerealizovane gubitke.

U toku 2010. godine ostvareno je 163 hiljade dinara na ime realizovanih gubitaka, ostvarenih po osnovu kursnih razlika kod novčanih depozita sa valutnom klauzulom.

U 2009. godini nije bilo realizovanih gubitaka .

7. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA

O PROMENAMA NA NETO IMOVINI FONDA

Fond je u periodu od 01. januara do 31. decembra 2010. godine ostvario neto povećanje iz poslovanja u iznosu od RSD 749 hiljada. Struktura ostvarenog povećanja imovine Fonda prikazana je u donjoj tabeli:

	01. januar - 31. decembar 2010.	01. januar - 31. decembar 2009.
Realizovani dobitak od ulaganja:		
Povećanja po osnovu ulaganja (Napomena 5.1 i 5.2.)	1.354	1.449
Smanjenja po osnovu ulaganja (Napomena 5.3 i 5.4)	605	256
Neto povećanje imovine od poslovanja Fonda	749	1.193

Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2010. godine iznosila je RSD 8.256 hiljada.

U periodu poslovanja Fonda od 1. januara do 31. decembra 2010. godine, Fond je izdao ukupno 6.909,26807 investicionih jedinica, dok je po osnovu istupanja članova iz Fonda povučeno ukupno 11.198,57231 investicionih jedinica.

Na dan 31. decembar 2010. godine Fond ima ukupno 6.729,73888 investicionih jedinica.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

8. 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 1.000,00. Vrednost investicione jedinice na dan 31. decembra 2010. godine iznosila je RSD 1.226,87286.

Na dan otpočinjanja poslovanja Fond je imao ukupnu imovinu od 17,979.054,92 dinara i 88 članova. Ukupan broj investicionih jedinica je bio 17.979,05492, a vrednost investicione jedinice je bila 1.000,00 dinara.

Prinos Fonda za ceo period poslovanja iznosi 9,97% prosečno godišnje.

Prinos Fonda u periodu od 1.1. do 31.12.2010. godine iznosi 7,73%.

Na početku posmatranog perioda (na dan 31.12.2009. godine) Fond je imao 43 člana (od toga 35 fizičkih lica i 8 pravnih lica) i neto imovinu 12.548.548,23 dinara, broj investicionih jedinica je 11.019,04312, a vrednost investicione jedinice je bila 1.138,80562 dinara.

U periodu od 1.1.2010 do 31.12.2010. godine iz Fonda je istupilo 11 članova, a Fondu je pristupilo 4 člana, tako da Fond na dan 31.12.2010. godine ima 36 članova (29 fizičkih i 7 pravnih lica).

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosi 8.256.534,00946 dinara, broj investicionih jedinica je iznosio 6.729,73888, a vrednost investicione jedinice je iznosila 1.226,87286.

U toku perioda od 1.1. do 31.12.2010. godine minimalna vrednost investicione jedinice je bila 1.139,06888 (na dan 1.1.2010.), dok je maksimalna vrednost na dan 31.12.2010. godine 1.226,87286 dinara.

Stanje na dan	5.11.2008	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Neto imovina u RSD	17.979.054,92	20.178.277,56	12.548.548,23	8.256.534,01
Broj članova	88	66	43	36
Broj investicionih jedinica	17.979,05	19.668,67	11.019,04	6.729,73888
Vrednost investicione jedinice u RSD	1.000,00000	1.025,90952	1.138,80562	1.226,87286

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 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

9. NAČIN USAGLAŠAVANJA RAZLIKA OBRAČUNATIH NETO VREDNOSTI

IMOVINE INVESTICIONOG FONDA I IZVEŠTAVANJE KASTODI BANKE

Prema članu 67. Pravilnika o investicionim fondovima, 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.

10. 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, osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija i bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a.

Kao što je prikazano u Izveštaju o strukturi ulaganja i sledećoj tabeli, Fond na dan 31. decembar 2010. godine je u potpunosti ispunio navedene kriterijume ulaganja:

	Vrednost	Struktura ulaganja	Propisani procenti ulaganja
Depoziti	8.219	99,37%	Minimum 75%
Potraživanja	50	0,61%	
Gotovina	2	0,02%	
Ukupno	8.219	100%	

Na ulaganja imovine otvorenog fonda se primenjuju sledeća **ograničenja**:

1) u inostranstvu se može se ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama,

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

10. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA (Nastavak)

2) u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca,

3) u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica se ne može ulagati više od 20% imovine investicionog fonda, s tim što se ovo ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke,

4) u jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike se ne može ulagati više od 35% imovine investicionog fonda, s tim da se kod fondova rasta vrednosti imovine u navedene hartije ne može ulagati više od 25% imovine investicionog fonda,

5) imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari,

6) imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje: društvo za upravljanje, banka koja obavlja kastodi usluge za investicioni fond, brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje i fond obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti, akcionar društva za upravljanje, fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje, povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački,

7) imovinom otvorenog fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije,

8) u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine investicionog fonda.

Struktura portfolija Citadel novčanog fonda na dan 31.12.2010. godine je:

Opis	Vrednost u RSD	Učešće u imovini	Učešće u neto imovini
Imovina fonda (I+II+III)	8.271.234,83	100,00%	100,18%
I Depoziti	8.218.800,00	99,37%	99,54%
Depozit u Vojvodjanskoj banci na 31 dan	8.218.800,00	99,37%	99,54%
II Tekući račun	2.381,53	0,03%	0,03%
III Potraživanja	50.053,30	0,61%	0,61%
IV Obaveze fonda	14.700,82		0,18%
Neto imovina fonda (I+II+III-IV)	8.271.234,83	100,00%	100,18%

Na osnovu gore navedenog izvodi se zaključak da na dan 31.12.2010. godine struktura imovine Fonda u potpunosti u skladu sa zakonskim ograničenjima, s obzirom da su depoziti Fonda na dan 31.12.2010. godine deponovani u kastodi banci.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

11. EKSTERNE KONTROLE

U periodu 01.01.2010. do 31.12.2010. godine Komisija za hartije od vrednosti je izvršila nadzor nad poslovanjem Društva, a u vezi upravljanja zatvorenim investicionim fondom Triumph Elite a.d. Beograd. Nadzor je obuhvatio i kontrolu primene Zakona o sprečavanju pranja novca za sve fondove kojima upravlja Društvo.

Nadzor je izvršen 23.04.2010. godine, o čemu je inspektor Komisije sastavio Zapisnik broj 6/0-37-1881/4-10.

Na osnovu obavljenog nadzora, Komisija za hartije od vrednosti je donela Rešenje broj 6/0-37-1881/6-10 od 20.05.2010. godine kojim se Društvu nalaže da otkloni nepravilnosti uočene tokom nadzora, i to:

- Da u skladu sa članom 30 stav 1 tačka 2a zakona o investicionim fondovima uskladi strukturu ulaganja zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d. Beograd sa zakonom definisanim ograničenjem;
- Da u skladu sa članom 80 tačka 1 Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, vodi evidencije o strankama, poslovnim odnosima i transakcijama, na način kako je to propisano;
- Da u skladu sa članom 50 Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, dopuni listu indikatora za prepoznavanje sumnjivih transakcija, tako što će, pored indikatora koji su objavljeni na zvaničnoj internet strani Uprave za sprečavanje pranja novca, da unese i indikatore koji ukazuju na rizike svojstvene Društvu, odnosno fondovima kojima upravlja Društvo.

Rok za uklanjanje navedenih nepravilnosti je 60 dana od dana prijema rešenja.

Nepravilnosti na koje je ukazala Komisija za hartije od vrednosti, a tiču se primene Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, Društvo je otklonilo u navedenom roku.

Postupak otklanjanja nepravilnosti vezano za usklađivanje strukture ulaganja zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d. Beograd sa zakonom definisanim ograničenjima je u toku.

Osim nadzora od strane Komisije za hartije od vrednosti, Društvo i Fond nisu imali kontrole od strane eksternih organa.

12. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

U posmatranom periodu Fond nije obavljao transakcije sa povezanim licima.

13. 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:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine
U RSD hiljada

	<u>31. decembar 2010.</u>	<u>31. decembar 2009.</u>
Evro	105,4982	95,8888
Američki dolar	<u>79,2802</u>	<u>66,7285</u>

Računovođa:
Gordana Obradović

Generalni direktor:
Pavle Kavran