



I E F

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
za 2010. GODINU I
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

OTVORENI INVESTICIONI FOND
CITADEL NOVČANI FOND

Beograd, mart 2011. godine

I E F



11070 Beograd telefon (011) 20-53-550
Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II fax (011) 20-53-590

WWW.IEF.RS

"I E F" d.o.o. je osnovan i upisan u registar preduzeća za reviziju na osnovu mišljenja Saveznog ministarstva finansija septembra 2000. godine. Aktuelna registracija kao revizorskog preduzeća bazirana na rešenju Ministarstva finansije RS br. 023-02-00112/2008-16, od 07. 04. 2008. godine. Član Komore ovlašćenih revizora, rb upisa 18, na osnovu odluke Saveta Komore 67/07 od 18. 06 2007. godine. Upis kod Agencije za privredne registre 24.03.2006. godine, broj registracije BD 52416. MB: 17303252; PIB: 100120147



RF 3/11

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Upravnom odboru
DZU Citadel Asset Management a.d., Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda Citadel novčani fond (u daljem tekstu "Fond"), koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o strukturi ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine, bilans uspeha, izveštaj o novčanim tokovima, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o realizovanim dobitcima/gubicima i izveštaj o nerealizovanim dobitcima/gubicima za godinu koja se završava na taj dan kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i u skladu sa propisima Republike Srbije, kao i za one interne kontrole koje rukovodstvo odredi kao neophodne u pripremi finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima datim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su pribavljeni revizijski dokazi dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg revizijskog mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijski položaj Fonda, strukturu imovine po vrstama i strukturu ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, tokove gotovine, promene na neto imovini, stanje i promene investicionih jedinica i finansijske pokazatelje, realizovane i nerealizovane dobitke i gubitke za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Fonda, za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2009. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 10. februara 2010. godine izrazio pozitivno mišljenje. Finansijski izveštaji Fonda, za period koji se završio na dan 30. juna 2010. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 13. avgusta 2010. godine izrazio pozitivno mišljenje.

Beograd, 03. mart 2011. godine



Ovlašćeni revizor

Miroslav M. Milojević

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA

Odeljak A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

1. Bilans stanja	7
2. Bilans uspeha	8
3. Izveštaj o tokovima gotovine	9
4. Izveštaj o promenama na neto imovini.....	9
5. Izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima.....	10
6. Izveštaj o strukturi imovine	10
7. Izveštaj o strukturi ulaganja	10

Odeljak B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I. Fond	13
II. Pregled pozicija Bilansa stanja sa napomenama	20
III. Pregled pozicija Bilansa uspeha sa napomenama	21
IV. Pregled pozicija Izveštaja o tokovima gotovine sa napomenama	22
V. Uspešnost investiranja i upravljanja fondom	23
VI. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa propisima	23
VII. Transakcije sa povezanim licima	23

PRILOG

Pismo rukovodioca o prezentiranim finansijskim izveštajima

ODELJAK A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI 2010.

BILANS STANJA
OIF Citadel novčani fondna dan 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
UKUPNA IMOVINA		8.271	13.703
Gotovina	II.1.	2	45
Potraživanja	II.2.	50	43
Ulaganja fonda	II.3.	8.219	13.615
OBAVEZE		15	1.154
Obaveze prema društvu za upravljanje	II.4.	15	16
Obaveze po osnovu članstva	II.4.		1.137
Ostale obaveze iz poslovanja	II.4.		1
NETO IMOVINA FONDA		8.256	12.549
Investicione jedinice - neto uplate	II.5.	5.859	10.901
Neraspoređeni dobitak	II.5.	2.397	1.648
NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI			
Broj investicionih jedinica		6.730	11.019
Neto imovina po investicionoj jedinici		1.227	1.139

* Napomene ukazuju na prezentaciju razmatranja pojedinih pozicija Bilansa stanja pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje



BILANS USPEHA
OIF Citadel novčani fond

u periodu od 01.01. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	III.1.		
POSLOVNI PRIHODI		773	1.449
Prihodi od kamata		<u>773</u>	<u>1.449</u>
REALIZOVANI DOBITAK		581	
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		<u>581</u>	
POSLOVNI RASHODI		442	256
Naknada društvu za upravljanje		<u>157</u>	<u>171</u>
Troškovi kastodi banke		16	31
Ostali poslovni rashodi		<u>269</u>	<u>54</u>
REALIZOVANI GUBITAK		163	
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		<u>163</u>	
UKUPNI REALIZOVANI DOBITAK		749	1.193
POVEĆANJE NETO IMOVINE FONDA		<u>749</u>	<u>1.193</u>

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Bilansa uspeha
pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
OIF Citadel novčani fondu periodu od 01.01. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomene *		
	2010.	2009.	
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	IV.1.		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	6.754	7.989	
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	5.396	6.471	
Prilivi po osnovu kamata	773	1.518	
Ostali prilivi	585		
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	618	266	
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	157	179	
Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	16	33	
Ostali odlivi	445	54	
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	6.136	7.723	
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	IV.2.		
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	6.179	7.686	
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	5.042	7.686	
Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	1.137		
Ostali odlivi			
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	6.179	7.686	
NETO PRILIV GOTOVINE	IV.3.	37	
NETO ODLIV GOTOVINE	IV.3.	43	
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA		45	
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA		8	
		<u>2</u>	<u>45</u>

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Izveštaja o tokovima gotovine pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI
OIF Citadel novčani fondu periodu od 01.01. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	2010.	2009.
Neto imovina na početku perioda	12.549	20.178
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	1.354	1.449
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	8.000	10.758
Ukupna povećanja neto imovine	9.354	12.207
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	605	256
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	13.042	19.580
Ukupna smanjenja neto imovine	13.647	19.836
Neto imovina na kraju perioda	<u>8.256</u>	<u>12.549</u>



IZVEŠTAJ O STANJU I PROMENAMA INVESTICIONIH JEDINICA I FINANSIJSKIM
POKAZATELJIMA
OIF Citadel novčani fond

u periodu od 01.01. do 31.12.

(u RSD 000)

Pozicije	2010.	2009.
Promene u broju investicionih jedinica		
Broj investicionih jedinica na početku perioda	11.019	19.669
Broj prodatih investicionih jedinica	6.909	9.779
Broj otkupljenih investicionih jedinica	11.198	18.429
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	6.730	11.019
Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda		
Neto imovina fonda na početku perioda	12.549	20.178
Vrednost investicione jedinice na početku perioda	1.139	1.026
Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda		
Neto imovina fonda na kraju perioda	8.256	12.549
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda	1.227	1.139
Finansijski pokazatelji		
1. Stopa prinosa na prosečnu neto imovinu fonda (%)	7,41	10,85
2. Odnos realizovanih prihoda i prosečne neto imovine (%)	13,40	13,17
3. Odnos realizovanih rashoda i prosečne neto imovine (%)	5,99	2,33
4. Odnos isplaćenog iznosa investitorima u toku perioda i prosečne neto imovine fonda (%)	79,15	167,66

IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE PO VRSTAMA
OIF Citadel novčani fond

na dan 31.12.2010.

(u RSD 000)

Pozicije	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
Ulaganja fonda	8.219	99,37
Depoziti	8.219	99,37
Potraživanja	50	0,61
Gotovina	2	0,02
Ukupno	8.271	100,00

IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA
OIF Citadel novčani fond

na dan 31.12.2010.

(u RSD 000)

	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
Depoziti			
Depoziti kod domaćih banaka	8.219	8.219	99,37
Ukupna ulaganja u depozite	8.219	8.219	99,37

ODELJAK B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I FOND I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

1. Otvoreni investicioni fond

Opšte informacije o investicionom fondu

Otvoreni investicioni fond Citadel novčani fond (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 (dozvola za organizovanje Fonda je data rešenjem br. 5/0-34-5052/4-08 od 9. septembra 2008. godine). Fond je prema kategorizaciji investicionih fondova u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima (“Službeni glasnik Republike Srbije” broj 15/2009 i 76/2009) razvrstan u fond očuvanja vrednosti imovine.

Kao osnivač od dana organizovanja, Fondom je upravljalo Društvo za upravljanje investicionim fondovima Focus Invest a.d., Beograd. Dana 30. aprila 2009. godine, Focus Invest a.d., Beograd je potpisao Ugovor o prenosu prava upravljanja Fondom na Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d. iz Beograda. Komisija za hartije od vrednosti je dana 5. maja 2009. godine, donela rešenje broj 5/0-40-2476/3-09 o davanju prethodne saglasnosti na prenos prava upravljanja Fondom.

Dana 13. jula 2009. godine stekli su se zakonski uslovi definisani u stavu 3. člana 50. Zakona o investicionim fondovima, kada je Društvo za upravljanje Citadel Asset Management a.d. iz Beograda preuzelo pravo upravljanja nad Fondom.

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).

Opšte informacije o društvu za upravljanje

Poslove u vezi sa organizovanjem i upravljanjem Fonda vrši Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d., Beograd, shodno Zakonu o investicionim fondovima.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d., Beograd (u daljem tekstu Društvo za upravljanje) osnovano je 27.09.2007. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo. Društvo za upravljanje je dobilo dozvolu za rad 25.10.2007. godine Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-33-7085/5-07. Upisano je u Registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre po Rešenju BD 95781/2010 od 31.08.2010. godine. Društvo za upravljanje posluje sa skraćenim nazivom: Citadel Asset Management a.d., Beograd, matičnim brojem 20347902 i poreskim identifikacionim brojem 105265167.

Poslovi koje obavlja Društvo za upravljanje, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Odlukom o osnivanju i Pravilima poslovanja su:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima;
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondovima;
- upravljanje privatnim investicionim fondovima.

Zastupnik Društva za upravljanje 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.

Portfolio menadžer

Portfolio menadžer koji upravlja imovinom Fonda je Svetislav Milutinović, kome je dozvola za obavljanje delatnosti data Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-4650/3-09 od 24.09.2009. godine.

Ovlašćeni interni revizor

Poslove internog revizora u Fondu obavlja Ljiljana Stepanović, JMBG 0607958715112 sa licencom revizora broj 435/10 od 18.02. 2010. godine.

Kastodi banka

Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad (u daljem tekstu: „Kastodi banka“) koja 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.

Usklađivanje izračunavanja vrednosti jedinice Fonda sa Kastodi bankom se obavlja svakog radnog dana za prethodni dan.

U skladu sa zakonom i prospektom, poslovi koje obavlja Kastodi banka su sledeći:

- otvara i vodi račune HOV koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- izvršava naloge Društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine investicionog Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji i
- kontroliše obračun prinosa otvorenog Fonda.

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

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 za upravljanje vrši povraćaj sredstava klijentu u slučaju da isti uplati više od 20% neto vrednosti imovine Fonda.

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.

Članovi Fonda su fizička i pravna, domaća i inostrana lica. Na dan 31. decembra 2010. godine Fond je imao 36 članova (29 fizičkih i 7 pravnih lica) i ukupnu neto imovinu u iznosu od RSD 8.256 hiljada (31. decembra 2009. godine - RSD 12.549 hiljada).

Investiciona politika Fonda

Prema kategorizaciji otvorenih investicionih fondova, Fond pripada vrsti fondova za očuvanje vrednosti imovine. 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, kao i dužničke hartije od vrednosti, uz održavanje visoke likvidnosti imovine. 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 sledećih načela investiranja:

- načela sigurnosti investiranja;
- načela stabilnosti prinosa;
- načela likvidnosti;
- načela konstantne kontrole i
- smanjenja rizika diversifikacijom portfolia.

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

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom, podzakonskim aktima i prospektom Fonda. Shodno tome, na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- Do 10% imovine Fonda može se ulagati u HoV, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u HoV, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica, s tim da pri ulaganju Fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca;
- Do 20% imovine Fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica. Navedeno ograničenje se ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke;
- Imovina Fonda ne može se ulagati u pokretne stvari;
- U jednu vrstu HoV koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike Srbije, može se ulagati do 35% imovine Fonda;
- Imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije;
- Imovina Fonda može se ulagati samo u likvidne HoV 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 HoV kojima se trguje na listingu u navedenim državama;
- Imovina Fonda ne može se ulagati u HoV i druge finansijske instrumente koje izdaje Društvo za upravljanje, kastodi banka, brokersko-dilersko društvo, akcionar Društva za upravljanje, fond kojim upravlja isto Društvo za upravljanje, kao i povezano lice sa prethodno navedenim licima;
- Do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje.

Poreski tretman

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

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.

2. Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji (Sl. glasnik RS, br. 46/2006 i 111/2009) i drugim računovodstvenim propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji i koji podrazumevaju primenu Međunarodnih standarda za finansijsko izveštavanje, kao i primenu Zakona o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 46/2006 i 51/2009).



Finansijski izveštaji su iskazani u hiljadama dinara, odnosno u funkcionalnoj valuti koja je domicilna valuta Republike Srbije, a prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 8/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 8/2009), kao i Pravilnikom o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS, br. 15/2009 i 76/2009).

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima Fonda 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.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja primenio računovodstvene politike obelodanjene u Napomeni I.4. Računovodstvene politike i procene korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Fonda za 2009. godinu.

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa konceptom istorijskog troška.

3. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Fonda za 2009. godinu sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, koji su bili predmet revizije.

4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

a) **Prihodi i rashodi**

Prihode Fonda čine prihodi od kamata i to prihodi koje Fond ostvaruje po osnovu depozita i po osnovu sredstava na računu kod Kastodi banke.

Rashode Fonda čine naknade Društvu za upravljanje, naknade Kastodi banci i ostali poslovni rashodi.

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

Troškovi naknada za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva za upravljanje. 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 se naplaćuje od strane Društva za upravljanje na kraju svakog meseca, a čini je iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec.

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

b) **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.

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 tim vrši se procena depozita na dan bilansa stanja.

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



c) **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.

d) **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 RSD 1.000. Vrednost investicione jedinice na dan 31. decembra 2010. godine iznosi RSD 1.227 (31. decembra 2009. godine RSD 1.139).

5. **Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika i efekata po osnovu valutne klauzule**

Transakcije obavljene u stranoj valuti preračunavaju se na dan poslovne promene u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu. Sredstva i obaveze iskazani u devizama na dan Bilansa stanja preračunavaju se i iskazuju u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu, a koji važi na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja.

Realizovane pozitivne ili negativne kursne razlike koje su rezultat preračunavanja poslovnih transakcija u stranoj valuti bilansirane su u korist ili na teret Bilansa uspeha kao prihodi i rashodi po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kursevi za najučestalije u primeni strane valute na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja su sledeći:

Oznaka valute	Važi za	Srednji kurs:	31.12.2010.	31.12.2009.
EUR	1		105,4982	95,8888
USD	1		79,2802	66,7285
CHF	1		84,4458	64,4631

6. **Upravljanje rizicima**

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. U okviru svog poslovanja Fond je izložen riziku likvidnosti, operativnom riziku i tržišnom riziku.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer, nedeljno Investicioni savet, dok Investicioni odbor vrši kontrolu portfelja na kvartalnom nivou.

Društvo za upravljanje uspostavlja sistem upravljanja nad svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Fonda i koji omogućava njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima.

Rizik likvidnosti

Izloženost Fonda riziku likvidnosti odnosi se na sposobnost Fonda da plaća dospele novčane obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava. Takođe, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou.

Pregled imovine i obaveza Fonda na dan 31. decembra 2010. godine pokazuje da celokupna imovina i obaveze dospevaju u periodu od 30 dana i da nivo likvidnih sredstava na dan 31. decembra 2010. godine značajno prelazi nivo ukupnih obaveza Fonda.

Rizik likvidnosti se prati na dnevnom nivou. Izveštaji o praćenju i merenju rizika se sastavljaju na nedeljnoj i mesečnoj bazi.

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i nepredvidivih eksternih događaja.

U cilju smanjenja operativnog rizika, generalni direktor Društva za upravljanje je dana 30. aprila 2009. godine doneo odluku kojom je Odeljenje interne kontrole Društva za upravljanje zaduženo i za Fond. Društvo za upravljanje nastoji da izgradi stabilnu organizacionu i kadrovsku strukturu, uz primenu adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima kako bi se uticaj operativnog rizika na finansijski rezultat Fonda sveo na minimum.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu i obuhvata valutni rizik i rizik od promene kamatnih stopa.

Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena visine kamatnih stopa. Struktura imovine Fonda na dan 31. decembra 2010. godine prema izloženosti riziku od promene kamatnih stopa data je u sledećem pregledu:

	u 000 RSD	
	Kamatonosno	Nekamatonosno
IMOVINA		
Depoziti	8.219	-
Potraživanja	-	50
Gotovina	2	-
	<u>8.221</u>	<u>50</u>
OBAVEZE		
Obaveze prema Društvu za upravljanje	-	15
	<u>8.221</u>	<u>35</u>

Imovina koja je uložena u novčane depozite nije podložna ovoj vrsti rizika, jer je uložena na kratak rok po fiksnim kamatnim stopama koje korespondiraju roku oročenja.

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.

7. Eksterne i interne kontrole

Fond nije bio predmet eksterne kontrole u periodu izveštavanja.

Poslovi interne kontrole Fonda su u nadležnosti internog revizora Društva za upravljanje. Planom rada interne revizije definisane su sledeće oblasti poslovanja:

- usklađivanje sa zakonskom regulativom Komisije za hartije od vrednosti,
- izrada finansijskih izveštaja,
- administrativne i računovodstvene procedure,
- revizija procene vrednosti imovine,
- usklađivanje procedura i aktivnosti u skladu sa Zakonom o sprečavanju pranja novca, i
- revizija sistema upravljanja rizikom.

Ocnom sistema internih kontrola i računovodstvenih procedura nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje Fonda.

Takođe, nismo uočili postojanje nedostataka u uspostavljenim internim kontrolama nad transakcijama povezanim sa imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda koje bi uticale na efikasno i efektivno sprovođenje odluka o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda od strane Društva za upravljanje.



8. Finansijski izveštaji koji su predmet revizije

Finansijski izveštaji koje je Fond sačinio u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji kao i dokumentaciona osnova za sačinjavanje bili su predmet revizije i to:

- Bilans stanja;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o tokovima gotovine;
- Izveštaj o promenama na neto imovini;
- Izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima;
- Izveštaj o strukturi imovine;
- Izveštaj o strukturi ulaganja;
- Izveštaj o realizovanim dobitima (gubicima);
- Izveštaj o nerealizovanim dobitima (gubicima).



II PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

1. Gotovina

Gotovina je bilansirana u iznosu od RSD 2 hiljade i odnose se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Gotovina		
Tekući račun	2	45
Ukupno:	2	45

2. Potraživanja

Potraživanja bilansirana u iznosu od RSD 50 hiljada odnose se na potraživanja po osnovu kamate.

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Potraživanja po osnovu kamata		
Potraživanja za kamate depozita po viđenju u dinarima kod Kastodi banke	4	1
Potraživanja za dinarske kamate kratkoročnih depozita kod banaka	46	42
Ukupno:	50	43

3. Ulaganja fonda

Ulaganja Fonda bilansirana u iznosu od RSD 8.219 hiljada u celini se odnose na depozite:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Depoziti		
Depoziti kod domaćih banaka	8.219	13.615
Ukupno:	8.219	13.615

Depoziti kod domaćih banaka bilansirani u iznosu od RSD 8.219 hiljada u celini se odnose na depozit kod Vojvođanske banke a.d., Novi Sad na osnovu ugovora od 14.12.2010. godine, sa datumom otplate 14.01.2010. godine i kamatnom stopom od 11,30% godišnje.

4. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje bilansirane u iznosu od RSD 15 hiljada se odnose na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Obaveze prema društvu za upravljanje		
Obaveze za naknadu za upravljanje	11	16
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	4	
Ukupno:	15	16

5. Neto imovina fonda

Neto imovina fonda je bilansirana u iznosu od RSD 8.256 hiljada i odnosi se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Neto imovina fonda		
Investicione jedinice - neto uplate	5.859	10.901
Neraspoređeni dobitak	2.397	1.648
Ukupno:	8.256	12.549



III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Realizovani prihodi i rashodi

a) **Poslovni prihodi se sastoje iz:**

u RSD 000

Poslovni prihodi	2010.	2009.
Prihodi od kamata	773	1.449
Ukupno:	773	1.449

b) **Realizovani dobitak se sastoji iz:**

u RSD 000

Realizovani dobitak	2010.	2009.
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	581	
Ukupno:	581	

c) **Poslovni rashodi potiču od:**

u RSD 000

Poslovni rashodi	2010.	2009.
Naknada društvu za upravljanje	157	171
Troškovi kastodi banke	16	31
Ostali poslovni rashodi	269	54
Ukupno:	442	256

d) **Realizovani gubitak je iskazan po sledećem osnovu:**

u RSD 000

Realizovani gubitak	2010.	2009.
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	163	
Ukupno:	163	

e) **Ukupni realizovani dobitak**

749 1.193

2. Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda

Povećanje neto imovine od poslovanja fonda 749 1.193

Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda

IV PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

u RSD 000

Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2010.	2009.
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	5.396	6.471
Prilivi po osnovu kamata	773	1.518
Ostali prilivi	585	
Ukupno:	6.754	7.989

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

u RSD 000

Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2010.	2009.
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	157	179
Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	16	33
Ostali odlivi	445	54
Ukupno:	618	266

c) **Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti** 6.136 7.723

2. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja

a) Priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja:

Fond nije imao prilive gotovine iz aktivnosti finansiranja.

b) Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja:

u RSD 000

Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	2010.	2009.
Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	5.042	7.686
Ostali odlivi	1.137	
Ukupno:	6.179	7.686

c) **Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja** 6.179 7.686

3. **Neto priliv (odliv) gotovine** (43) 37

4. **Gotovina na početku obračunskog perioda** 45 8

5. **Gotovina na kraju obračunskog perioda** 2 45

V POKAZATELJI USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Fond je započeo sa poslovanjem 5. novembra 2008. godine uz početnu vrednost investicione jedinice od RSD 1.000. Vrednost investicione jedinice na dan 31. decembra 2010. godine iznosila je RSD 1.227, dok je na dan 31. decembra 2009. godine iznosila RSD 1.139.

Prinos Fonda za ceo period poslovanja iznosi 9,97% prosečno godišnje, dok prinos Fonda u toku 2010. godine iznosi 7,73%. Najviša zabeležena vrednost investicione jedinice ostvarena je dana 31. decembra 2010. godine i iznosila je RSD 1.227.

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2010. godine, Fond je prodao 6.909 investicionih jedinica, a otkupljeno je 11.198 investicionih jedinica.

Na dan 31. decembra 2010. godine Fond je imao ukupno 6.730 investicionih jedinica.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje preko Investicionog saveta i Investicionog odbora Društva za upravljanje. 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.

VI USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA

Na dan 31. decembra 2010. godine, struktura imovine Fonda je bila u skladu sa ograničenjima ulaganja Fonda, kao što je definisano u investicionoj politici Fonda.

VII TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

U posmatranom periodu, Fond nije imao transakcije sa povezanim licima.

Beograd, 03. mart 2011. godine

IEF d.o.o.

Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II



Ovlašćeni revizor



Miroslav M. Milojević

CITADEL NOVČANI FOND

IEF

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I
11070 Novi Beograd, Srbija

Ovo pismo prezentacije je u vezi revizije finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda Citadel novčani fond (u daljem tekstu Fond) koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi ulaganja i izveštaj o strukturi imovine na dan 31. decembra 2010. godine i bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o realizovanim dobitcima/gubicima i izveštaj o nerealizovanim dobitcima/gubicima za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine, na osnovu koje treba da izrazite mišljenje da li finansijski izveštaji istinito, objektivno i u skladu sa zakonom, po svim materijalno značajnim pitanjima, pokazuju finansijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti.

Poznato nam je i prihvatamo da je rukovodstvo Društva za upravljanje odgovorno za istinito i objektivno prikazivanje finansijskog stanja, rezultata poslovanja, tokova gotovine, promena na neto imovini, broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica, strukture ulaganja, strukture imovina po vrstama, realizovanih nerealizovanih dobitaka/gubitaka i transakcijama sa povezanim licima Fonda, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti, uspostavljanje i funkcionisanje odgovarajućeg računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, koji su dizajnirani da spreče, odnosno otkriju nastanak grešaka i pronevera.

Određene prezentacije u ovom pismu su limitirane na materijalno značajne informacije i pitanja. Informacije i pitanja od materijalnog značaja, bez obzira na njihov obim i iznos, su informacije i pitanja čijie bi izostavljanje ili pogrešno prikazivanje, moglo uticati na razumno rasuđivanje lica koja bi se oslanjala na te informacije, odnosno pitanja.

Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće:

1. Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.
2. Nije nam poznato da je iko od rukovodioca ili zaposlenih u Društvu za upravljanje, sa ovlašćenjima da kontroliše i odobrava poslovne promene, umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost finansijskih izveštaja.
3. Stavili smo Vam na raspolaganje sve poslovne knjige i dokumentaciju, sve zapisnike sa sednice organa upravljanja i drugih organa Društva za upravljanje.
4. Nisu nam poznati materijalno značajni propusti i greške koje bi mogle da utiču na istinitost finansijskih izveštaja.
5. Poslovanje Fonda za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2010. godine nije bilo predmet kontrola od strane državnih organa niti drugih eksternih kontrola.
6. Nisu nam poznati značajni nedostaci, uključujući i materijalen nedostak, vezani za uspostavljanje ili funkcionisanje sistema internih kontrola, koji bi mogli imati negativan uticaj na sposobnost Fonda da knjigovodstveno evidentira transakcije, sumira podatke i sastavlja finansijske izveštaje.

7. Fond je uredno izvršavao sve svoje ugovorne obaveze koje bi, u slučaju neizvršavanja, mogle da se odraze na istinitost finansijskih izveštaja.
8. Nisu nam poznata:
 - a) kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke.
 - b) postojanje ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
9. Nemamo nikakve planove niti namere čija bi realizacija mogla značajno da utiče na vrednost sredstava Fonda ili klasifikaciju sredstava i izvora sredstava prikazanih u finansijskim izveštajima.
10. Identifikovali smo sva sredstva čija vrednost može biti niža od nominalne ili nabavne vrednosti i vodili smo računa da ta sredstva ne budu iskazana po većoj vrednosti nego što je vrednost po kojoj se mogu realizovati.
11. Fond ima valjanu dokumentaciju o svojini nad sredstvima kojima raspolaže i niko drugi nema zakonito pravo na istima niti ima terećenje istih po osnovu hipoteka ili zaloga.
12. Proknjižili smo i prikazali sve obaveze, kako stvarne tako i potencijalne.
13. Nije bilo događaja nastalih nakon datuma bilansa stanja koji bi mogli zahtevati obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili korekciju finansijskih izveštaja.

Beograd, 28. februar 2011. godine

Generalni Direktor

Pavle Kavran