

**ОИФ СІТАДЕЛ NOVČANI FOND**

**Финансијски извештаји  
на дан и за период који се завршава  
30. јуна 2010. године и  
Извештај независног ревизора**

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о новчаним токовима	5
Извештај о променама на нето имовини	6
Извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури имовине	8
Извештај о структури улагања	8
Напомене уз финансијске извештаје	9 - 19
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 Citadel 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 2010. године, биланс успеха, извештај о новчаним токовима, извештај о променама на нето имовини, извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима за период јануар - јун 2010. 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 као и за такве интерне контроле за које руководство утврди да су неопходне и које омогућавају састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке.

#### *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*

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 2010. године, као и резултате његовог пословања, токове готовине, промене на нето имовини, стање и промене инвестиционих јединица и финансијским показатељима за период јануар - јун 2010. године, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Београд, 13. август 2010. године

Слађана Јовановић  
Овлашћени ревизор

**БИЛАНС СТАЊА**  
**На дан 30. јуна 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>Напомена</u>	<u>30. јун 2010.</u>	<u>31. децембар 2009.</u>
<b>ИМОВИНА</b>			
Готовина	5	173	45
Потраживања		8	43
Депозити код домаћих банака	6	7.828	13.615
<b>Укупна имовина</b>		<b>8.009</b>	<b>13.703</b>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>			
Обавезе према друштву за управљање		10	16
Обавезе по основу чланства		-	1.137
Остале обавезе		7	1
<b>Укупне обавезе</b>		<b>17</b>	<b>1.154</b>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>		<b>7.992</b>	<b>12.549</b>
Број издатих инвестиционих јединица		6.742	11.019
Нето имовина по инвестиционој јединици		1.185	1.139

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.

Павле Кавран  
Генерални директор

Гордана Обрадовић  
Рачуновођа

**БИЛАНС УСПЕХА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	<u>Напомена</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА</b>			
Приходи од камата	7	484	909
		<u>484</u>	<u>909</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ</b>			
Реализовани добитак по основу курсних разлика	8	338	-
Реализовани губитак по основу курсних разлика		(44)	-
		<u>294</u>	<u>-</u>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ И ГУБИЦИ</b>			
Накнада друштву за управљање	9	94	94
Накнада кастоди банци		9	7
Остали пословни расходи	10	205	19
		<u>308</u>	<u>120</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ОД УЛАГАЊА</b>		<u><b>470</b></u>	<u><b>789</b></u>
<b>ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА</b>		<u><b>470</b></u>	<u><b>789</b></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

## ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>		
<i>Приливи готовине из пословних активности</i>		
Приливи од продаје улагања	5.787	12.381
Приливи од камата	519	990
	<u>6.306</u>	<u>13.371</u>
<i>Одливи готовине из пословних активности</i>		
Одливи по основу накнаде друштва за управљање	(1.237)	(96)
Трошкови кастоди банке	(3)	(24)
Остали одливи	(205)	(3)
	<u>(1.445)</u>	<u>(123)</u>
<b>Нето прилив готовине из пословних активности</b>	<u>4.861</u>	<u>13.248</u>
<b>ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>		
<i>Приливи готовине из активности финансирања</i>		
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	6.700	-
	<u>6.700</u>	<u>-</u>
<i>Одливи готовине из активности финансирања</i>		
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	(11.727)	(13.206)
	<u>(11.727)</u>	<u>(13.206)</u>
<b>Нето одлив готовине из активности финансирања</b>	<u>(5.027)</u>	<u>(13.206)</u>
<b>Нето (одлив)/прилив готовине у току периода</b>	<u>(166)</u>	<u>42</u>
<b>ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	<b>45</b>	<b>8</b>
Позитивне курсне разлике по основу прерачуна готовине	338	-
Негативне курсне разлике по основу прерачуна готовине	(44)	-
<b>ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	<u><b>173</b></u>	<u><b>50</b></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ**  
**За период 1. јануар – 30. јун 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Нето имовина на почетку периода</b>	<b>12.549</b>	<b>20.178</b>
<b>Повећања нето имовине</b>		
Повећања по основу реализованих добитака	822	909
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	6.700	2.971
	<u><b>7.522</b></u>	<u><b>3.880</b></u>
<b>Смањења нето имовине</b>		
Смањења по основу реализованих губитака	(352)	(120)
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	(11.727)	(16.232)
	<u><b>(12.079)</b></u>	<u><b>(16.352)</b></u>
<b>Нето имовина на крају периода</b>	<u><u><b>7.992</b></u></u>	<u><u><b>7.706</b></u></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ  
ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**  
За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Промене у броју инвестиционих јединица</b>		
Број инвестиционих јединица на почетку периода	11.019	19.669
Број продатих инвестиционих јединица	5.831	2.837
Број откупљених инвестиционих јединица	(10.108)	(15.456)
<b>Број инвестиционих јединица на крају периода</b>	<b><u>6.742</u></b>	<b><u>7.050</u></b>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода</b>		
Нето имовина на почетку периода	12.549	20.178
Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	<u>1.139</u>	<u>1.026</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на крају периода</b>		
Нето имовина фонда на крају периода	7.992	7.706
Вредност инвестиционе јединице на крају периода	<u>1.185</u>	<u>1.093</u>
<b>Финансијски показатељи</b>		
Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	3,84	6,52
Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	6,72	7,51
Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	2,88	0,99
Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%)	<u>95,91</u>	<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 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине Фонда
Депозити	7.828	97,74%
Потраживања	8	0,10%
Готовина	173	2,16%
<b>Укупно</b>	<b>8.009</b>	<b>100,00%</b>

## ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА

На дан 30. јуна 2010. године  
(у хиљадама РСД)

## ДЕПОЗИТИ

	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у имовини Фонда
Краткорочни депозити	7.828	7.828	97,74%
<b>Укупна улагања у депозите</b>	<b>7.828</b>	<b>7.828</b>	<b>97,74%</b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ*****Оснивање и првобитно управљање фондом***

Отворени инвестициони фонд Citadel novčani fond (у даљем тексту: „Фонд“) уписан је у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије (у даљем тексту: „Комисија за ХоВ“), 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 ХоВ, решењем број 5/0-33-2179/5-07 од 7. јуна 2007. године, а дозвола за организовање Фонда добијена је решењем Комисије за ХоВ 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 ХоВ 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.

Дана 13. јула 2009. године стекли су се законски услови дефинисани у ставу 3 члана 50 Закона о инвестиционим фондовима, када је Друштво за управљање преузело право управљања над Фондом.

***Измена проспекта***

Решењем Комисије за ХоВ број 5/0-38-1395/5-10 од 5. маја 2010. године дата је сагласност на измене проспекта Фонда. Измене проспекта се односе на промену назива Фонда и иновирање података о структури имовине Фонда, трошковима и подацима о просечној имовини Фонда.

***Портфолио менаџер***

Портфолио менаџер Фонда је Светислав Милутиновић, који је добио дозволу за обављање послова портфолио менаџера решењем Комисије за ХоВ бр. 5/0-27-4650/3-09 од 24. септембра 2009. године.

***Интерни ревизор***

Послове интерне ревизије обавља Љиљана Степановић, ЈМБГ 0607958715112 са лиценцом интерног ревизора број 435/10 од 18. фебруара 2010. године.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. 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 оснивање, организовање и управљање инвестиционим фондовима, што је потврђено решењем Комисије за Хов 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 Хов 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 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 2010. 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:

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

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 о инвестиционим фондовима (у даљем тексту: „Закон“), 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 Друштво за управљање, као и повезано лице са претходно наведеним лицима.
8. До 20% имовине Фонда може се улагати у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова којима не управља Друштво за управљање.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (НАСТАВАК)*****Чланство у Фонду***

Чланови Фонда су физичка и правна, домаћа и инострана лица. На дан 30. јуна 2010. године Фонд је имао 37 чланова и укупну нето имовину у износу од 7.992 хиљаде РСД (31. децембра 2009. године – 43 члана и укупну нето имовину у износу од 12.549 хиљада РСД).

***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 РСД, 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. 8/2009), као и Правилником о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС, бр. 15/2009 и 76/2009).

**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.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (НАСТАВАК)****3.1. Приходи и расходи (наставак)**

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

**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.

***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.

***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.

***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.

***Обавезе***

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

**3.3. Нето имовина Фонда**

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (НАСТАВАК)****3.4. 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 РСД.

Вредност инвестиционе јединице на дан 30. јуна 2010. године износи 1.185 РСД (31. децембра 2009. године - 1.139 РСД)

**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.

***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 2010. године показује да целокупна имовина и обавезе доспевају у периоду од 30 дана и да ниво ликвидних средстава на дан 30. јуна 2010. 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.

***Оперативни ризик***

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

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
30. јун 2010. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (НАСТАВАК)

*Оперативни ризик (наставак)*

У циљу смањења оперативног ризика, генерални директор Друштва за управљање је током 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.

*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.

*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 2010. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

	у хиљадама РСД	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
<b>ИМОВИНА</b>		
Депозити	7.828	-
Потраживања	-	8
Готовина	-	173
	<u>7.828</u>	<u>181</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према друштву за управљање	-	10
Остале обавезе	-	7
	-	17
	<u>7.828</u>	<u>164</u>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

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

**Каматни ризик (наставак)**

Структура имовине Фонда на дан 31. децембра 2009. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

	<u>Каматносно</u>	<u>у хиљадама РСД</u> <u>Некаматносно</u>
<b>ИМОВИНА</b>		
Депозити	13.615	-
Потраживања	-	43
Готовина	45	-
	<u>13.660</u>	<u>43</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према друштву за управљање	-	16
Обавезе по основу чланства	-	1.137
Остале обавезе	-	1
	<u>-</u>	<u>1.154</u>
	<b><u>13.660</u></b>	<b><u>1.111</u></b>

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

**Валутни ризик**

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

**5. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

Готовина и готовински еквиваленти на дан 30. јуна 2010. године износе 173 хиљаде РСД (2009. године – 45 хиљада РСД) и односе се на средства на текућем рачуну.

**6. ДЕПОЗИТИ КОД ДОМАЋИХ БАНАКА**

Депозити Фонда на дан 30. јуна 2010. године износе 7.828 хиљада РСД (31. децембра 2009. године – 13.615 хиљада РСД) односе се на депозите код Војвођанске банке а.д. Нови Сад на основу уговора од 9. јуна 2010. године, са датумом отплате до 9. јула 2010. године и каматном стопом од 11,50% годишње.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**6. ДЕПОЗИТИ КОД ДОМАЋИХ БАНАКА (НАСТАВАК)**

Депозити Фонда на дан 31. децембра 2009. године износе 13.615 хиљада РСД и односе се на депозите код Војвођанске банке а.д. Нови Сад. Депозити су орочени на период до 30 дана и на њих се обрачуна камата по стопи од 8,75%-9,55% годишње.

Анализа депозита по рочности на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године дата је у следећој табели:

	у хиљадама РСД	
	30. јун 2010.	31. децембар 2009.
до 15 дана	7.828	5.184
од 15 до 30 дана	-	2.297
преко 30 дана	-	6.134
	<b>7.828</b>	<b>13.615</b>

**7. ПРИХОДИ ОД КАМАТА**

Приходи од камата у периоду јануар – јун 2010. године исказани у износу од 484 хиљаде РСД (2009. године – 909 хиљада РСД) у целости се односе на приходе од камата по основу орочених депозита код домаћих банака.

**8. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПО ОСНОВУ КУРСНИХ РАЗЛИКА**

Реализовани добитак по основу курсних разлика у периоду јануар – јун 2010. године исказан у износу од 338 хиљада РСД у целости је настао на основу курсирања орочених депозита код домаћих банака.

**9. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Трошкови накнада друштву за управљање у периоду јануар – јун 2010. године исказани у износу од 94 хиљаде РСД (2009. године – 94 хиљаде РСД) 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 утврђује као збир имовине Фонда умањен за вредност обавеза Фонда. Накнаде се плаћају на крају месеца за претходни месец.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**10. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ**

Остали послови расходи у периоду јануар – јун 2010. године исказани у износу од 205 хиљада РСД (2009. године – 19 хиљада РСД), највећим делом, у износу од 198 хиљада РСД се односе на реализоване негативне курсне разлике на основу курсирања орочених депозита код домаћих банака.

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

Фонд је започео са пословањем 5. новембра 2008. године уз почетну вредност инвестиционе јединице од 1.000 РСД. Вредност инвестиционе јединице на дан 31. децембра 2009. године износила је 1.138,81 РСД, док је на дан 30. јуна 2010. године износила 1.185,27 РСД. Принос Фонда за цео период пословања износи 10,84%, док је принос за период јун 2009. - јун 2010. године износи 8,43%. Највиша забележена вредност инвестиционе јединице остварена је дана 30. јуна 2010. године, а најнижа забележена вредност инвестиционе јединице остварена је дана 1. јануара 2010. године када је износила 1.139,07 РСД.

У периоду од 1. јануара до 30. јуна 2010. године, Фонд је продао 10.108 инвестиционих јединица, а откупљено је 5.831 инвестициона јединица.

На дан 30. јуна 2010. године Фонд је имао укупно 6.742 инвестиционе јединице.

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.

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

На дан 30. јуна 2010. године, структура имовине Фонда је била у складу са ограничењима улагања Фонда, као што је дефинисано у инвестиционој политици Фонда.

**13. ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Планом рада интерне ревизије дефинисане су следеће области пословања:

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

Оценом система интерних контрола и рачуноводствених процедура нисмо уочили неправилности и слабости које би имале утицај на финансијске извештаје Фонда.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**13. ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ (НАСТАВАК)**

Такође нисмо уочили постојање недостатака у успостављеним интерним контролама над трансакцијама повезаним са имовином, обавезама и нето имовином Фонда, које би утицале на ефикасно и ефективно спровођење одлука о управљању имовином, обавезама и нето имовином Фонда од стране Друштва за управљање.

**14. ЕКСТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Фонд није био предмет екстерне контроле у периоду извештавања.

**15. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

Средњи курсеве 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>2010.</u>	<u>31. децембар</u> <u>2009.</u>
ЕУР	104,3704	95,8888
УСД	85,4794	66,7285