

„FOCUS PREMIUM“
otvoreni investicioni fond

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembar 2009. godine

Februar 2010. godine

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE

Otvoreni investicioni fond "Focus Premium", Beograd (u deljem tekstu: Fond) upisan je u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem br. 5/0-44-6673/7-07 od 6. septembra 2007. 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.

Focus Premium je fond rasta vrednosti imovine u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima ("Službeni Glasnik Republike Srbije" broj 15/2009 i 76/2009).

Osnovni cilj Fond je ostvarivanje stabilne i visoke stope prinosa na investirana sredstva, tj. stabilno povećanje vrednosti imovine Fonda, ostvarenjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, na duži vremenski period. Fond rasta nosi veći stepen rizika od fonda prihoda, balansiranog fonda i fonda očuvanja vrednosti imovine jer pretežno investira u imovinu sa potencijalnom visokom stopom prinosa, tj. u akcije akcionarskih društava.

Članovi Fonda su fizička, pravna, domaća i inostrana lica. Na dan 31. decembar 2009. godine Fond je imao ukupno 521 člana i to 505 fizičkih i 16 pravnih lica. Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2009. godine iznosi 33.836.943,68787 dinara, dok je vrednost investicione jedinice na taj dan 292,09358 dinara.

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

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje

Dana 30.04.2009. godine Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Focus invest" a.d. Beograd potpisalo je Ugovor o prenosu prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond na Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ a.d. iz Beograda, Vladimira Popovića 6 (u daljem tekstu „Društvo“, „Citadel“ ili „Citadel Asset Management“). Komisija za hartije od vrednosti je dana 5. maja 2009. godine, postupajući po zahtevu Društva za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ ad iz Beograda, donela Rešenje o davanju prethodne saglasnosti na prenos prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond broj 5/0-40-2476/3-09.

Saglasno članu 50 Zakona o investicionim fondovima (Sl.glasnik RS br. 51/2009) i članu 88 Pravilnika o investicionim fondovima (Sl.glasnik RS br. 15/2009 i 76/2009), dana 13. jula 2009. godine stekli su se zakonski uslovi definisani u stavu 3 člana 50 Zakona o investicionim fondovima (dve meseca pre prenosa prava upravljanja, moraju se obavestiti svi članovi fonda o prenosu prava upravljanja na novo društvo), te da je Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Citadel Asset Management“ ad iz Beograda preuzelo pravo upravljanja nad fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond. „Citadel Asset Management“ dopisom je obavestio Komisiju za hartije od vrednosti da je, s obzirom da su se ispunili svi uslovi definisani u članu 50 Zakona o investicionim fondovima, od 13. jula 2009. godine preuzeo upravljanje otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)**1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje (Nastavak)**

Prema navedenom Ugovoru o prenosu prava upravljanja otvorenim investicionim fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond, „Citadel Asset Management” je preuzeo sva prava i obaveze u vezi sa organizovanjem i upravljanjem fondovima Focus Premium i Focus Novčani Fond.

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

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

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

Akcionari Društva su Brokersko dilersko društvo „Citadel Securities“ ad Beograd, Vladimira Popovića br.6, matični broj 17326015, sa ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva u visini od 41,30% i Privredno društvo za konsalting „Citadel Financial Advisory“ doo Beograd, Vladimira Popovića br. 6, matični broj 17371398 sa 58,7%. Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za „Citadel Securities“ ad Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine. Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za „Citadel Financial Advisory“ doo Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-37-6323/12-08 od 12.03.2009. godine. Registrovani upisani i uplaćeni osnivački kapital iznosi 527.112,43 EUR, prema srednjem kursu evra na dan uplate s tim da je 240.931,47 EUR-a uplaćeno 28.09.2007. godine, a 286.180,96 EUR 18.03.2009. godine.

Direktor i članovi Upravnog odbora Društva su: Pavle Kavran - Generalni direktor Društva, Vladimir Gligorov, predsednik Upravnog odbora Društva, Aleksandar Krtinić, član Upravnog odbora Društva.

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

Portfolio menadžer Fonda u periodu od 30.04.2009. godine do 30. 09.2009. godine je bila Violeta Ivanković, zaposlena u Citadel-u, koja je dobila dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-3001/2-06 od 30.08.2006. godine (u periodu od 30.04.2009. do 13.07.2009. godine tj. do momenta preuzimanja fondova od strane Citadela, Violeta Ivanković je upravljala imovinom Fonda po ovlašćenju Focus Invest-a).

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)**1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje (Nastavak)**

Poslove Internog revizora u Focus Investu obavljala je Tatjana Oklapi, sa licencom revizora br. 5/0-27-386/6-07 od 14.02.2007. godine izdate od Saveznog ministarstva za finansije, dok je Interni revizor u Citadelu Ljiljana Stepanović, sa licencom internog revizora broj 435/10 od 18. februara 2010. godine izdate od Komore ovlašćenih revizora.

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, do prenosa prava upravljanja Fondom na Citadel, je bila „Raiffeisen Bank“ a.d. Beograd, 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 kod ove banke je bio 265-1040310000972-52.

Kastodi banka Fonda od prenosa prava upravljanja Fondom, je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda kod Vojvođanske banke je 355-1132806-08.

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

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.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

1.3. Članstvo u Fondu (Nastavak)

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

Focus Premium je fond rasta vrednosti imovine u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima.

Osnovni cilj Fond je ostvarivanje stabilne i visoke stope prinosa na investirana sredstva, tj. stabilno povećanje vrednosti imovine Fonda, ostvarenjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, na duži vremenski period. Fond rasta nosi veći stepen rizika od fonda prihoda, balansiranog fonda i fonda očuvanja vrednosti imovine jer pretežno investira u imovinu sa potencijalnom visokom stopom prinosa, tj. u akcije akcionarskih društava.

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 vlasničke hartije od vrednosti, dok je do 1% imovine fonda moguće investirati u finansijske derivate kojima se trguje na tržištima država članica EU i OECD-a.

Strategiju ulaganja definiše Investicioni odbor u skladu sa investicionom politikom Društva. Investicioni odbor predstavlja savetodavni organ formiran od strane Upravnog odbora Društva, a čine ga Generalni direktor Društva, portfolio menadžer i treći član imenovan od strane Upravnog odbora Društva.

Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer.

Investicione odluke donose se na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine Fonda, a na osnovu definisane strategije od strane Investicionog odbora.

Investicioni odbor redovno razmatra načela ulaganja, sprovođenje investicione strategije Fonda u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima i ukoliko je potrebno, blagovremeno vrši izmene. 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:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

1.5. Investiciona politika Fonda (Nastavak)

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;
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 pravog 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, osim u 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.

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 2009. godine
U RSD hiljada

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

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

- Zakon o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 51/2009),
- Zakon o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006),
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005, 20/2009),
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006, 44/2009),
- Zakon o porezima na imovinu ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007, 5/2009),
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009 i 76/2009).

Priloženi finansijski izveštaji Fonda za period januar - decembar 2009. 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 2009. 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 2,922% 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 2009. 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. Gotovina

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

3.5. Depoziti

Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu.

3.6. Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu obuhvataju obaveze za naknadu za otkup investicionih jedinica i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri otkupu investicionih jedinica evidentiraju se kod svake isplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

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 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 2009. godine
U RSD hiljada**

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici u poslovanju Fonda, predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom.

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovede sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom
- Kamatnim rizikom
- Valutnim rizikom
- Kreditnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti

4.1 Tržišni rizik

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti predstavlja negativne efekte prilikom pada cena određenog instrumenta.

Ovaj rizik se umanjuje diversifikacijom portfolija, tj ulaganjem imovine fonda u različite hartije od vrednosti.

Merenje navedenog rizika se sprovodi kroz izračunavanje volatilnosti cena hartija od vrednosti, beta koeficijenata, kao i izračunavanje vrednosti pod rizikom (VAR). Navedeni pokazatelji se izračunavaju na bazi podataka o cenama hartija od vrednosti u poslednjih godinu dana, odnosno od početka trgovanja određenom hartijom ukoliko je taj period kraći od 1 godine.

Vrednost pod rizikom (VaR – Value at Risk) se izračunava sa intervalom poverenja od 95% i 99%. Vrednost pod rizikom izražava se kao apsolutna dinarska vrednost.

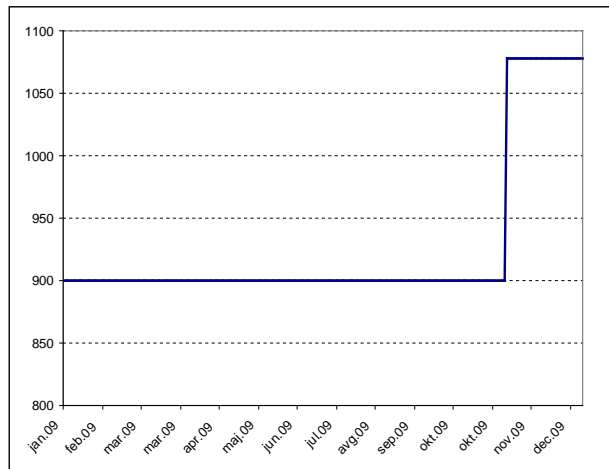
Analiza promene cena akcija za potrebe sastavljanja ovih napomena urađena je za 5 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju Fonda na dan 31.12.2009. godine. Analiza promene cena izvršena je za period 01.01.-31.12.2009. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

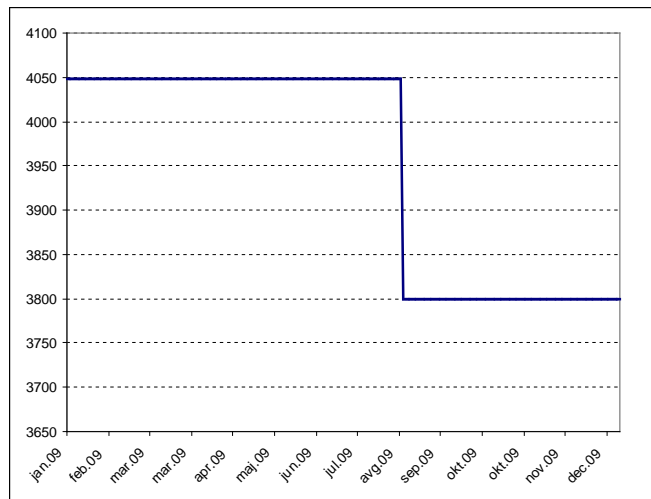
4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.1 Tržišni rizik (Nastavak)

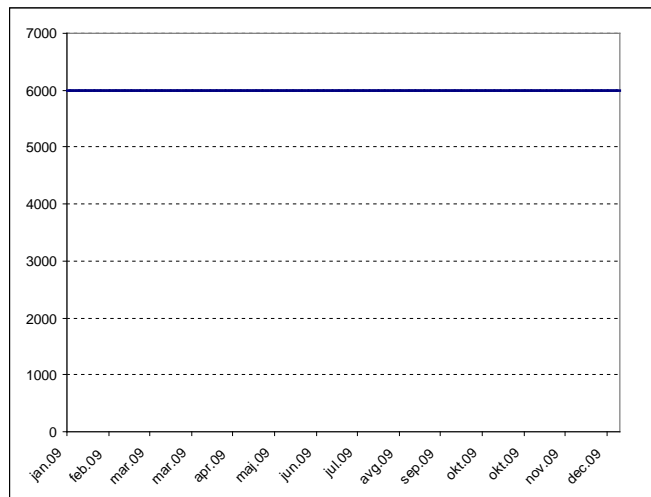
Zastava Promet Arena motors a.d. Kragujevac c	
Maksimalna cena	1.078 RSD
Minimalna cena	900 RSD
Prosečna tržišna cena	930 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009. (obračunska)	937,58 RSD
Broj akcija u prtfoliju	8.840
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	1.4844%



Projektomontaža a.d. Beograd	
Maksimalna cena	4.048 RSD
Minimalna cena	3.800 RSD
Prosečna tržišna cena	3.801RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	3.800 RSD
Broj akcija u portfoliju	1.593
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.9475%



Zvezda - Helios hemijska industrija a.d. Gornji Milanovac	
Maksimalna cena	6.000 RSD
Minimalna cena	6.000 RSD
Prosečna tržišna cena	6.000 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	6.000 RSD
Broj akcija u prtfoliju	929
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.4866%

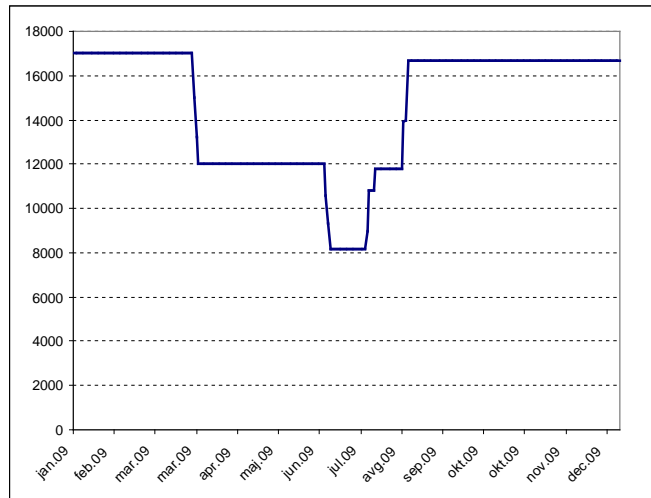


NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

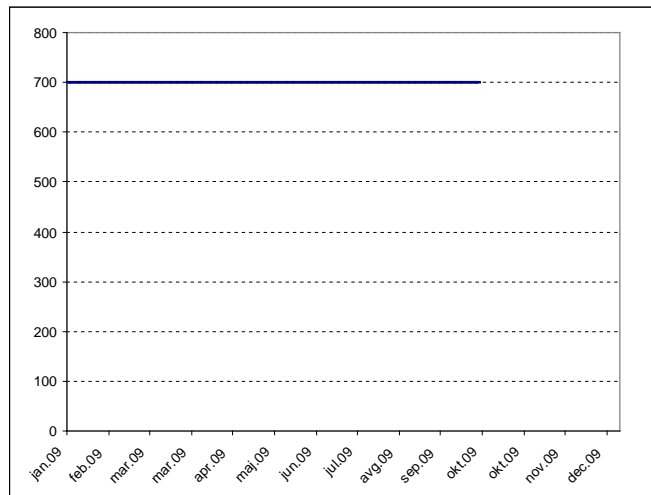
4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.1 Tržišni rizik (Nastavak)

Umka a.d. , Umka	
Maksimalna cena	17.000 RSD
Minimalna cena	8.184 RSD
Prosečna tržišna cena	12.620 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	14.069,21 RSD
Broj akcija u prtfoliju	267
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.3864%



Zastava promet a.d. , Sombor	
Maksimalna cena	700 RSD
Minimalna cena	700 RSD
Prosečna tržišna cena	700 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	543.44 RSD
Broj akcija u portfoliju	6.547
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	1.1003%



Dana 02.10.2009. godine Direktor Beogradske berze je doneo rešenje br 2392/09 o privremenoj obustavi trgovanja akcijama izdavaoca Zastava Promet a.d., Sombor, zbog statusnih promena izdavaoca. Privremena obustava traje do okončanja statusne promene, a najduže 6 meseci od dana donošenja rešenja.

4.2. Rizik od promene kamatnih stopa

Veći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne 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. Sa druge strane, Fond ne vrši ulaganje imovine u finansijske instrumente, osim „over-night” depozita koji nose kamatu, niti ima finansijske obaveze na koje se obračunava kamata.

Rizik promene kamatnih stopa prikazan je u sledećoj tabeli:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.2. Rizik od promene kamatnih stopa (Nastavak)

	do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ne nosi kamatu	Ukupno
IMOVINA						
Finansijska sredstva po fer vrednosti	-	-	-	-	42.532	42.532
Potraživanja	-	-	-	-	1	1
Depoziti	99	-	-	-	-	99
	99	-	-	-	42.533	42.632
OBAVEZE						
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	-	-	84	84
Obaveze po osnovu članstva	-	-	-	-	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	-	-	133	133
Kratkoročne finansijske obaveze	8.578	-	-	-	-	8.578
	8.578	-	-	-	217	8.795
Vrednost osetljiva na promenu kamatnih stopa	8.676	-	-	-	42.751	51.427

Društvo je 15.07.2009. godine sa Bankom Intesom potpisalo Ugovor o kratkoročnom kreditu (Kreditna partija 51-420-0111615.8) u visini 89.000 EUR, u svoje ime, a za račun Fonda. Rok vraćanja kredita je 09.07.2010. godine. Kredit je namenjen održavanju likvidnosti Fonda. Kamata po ovom kreditu je utvrđena u visini 6% na godišnjem nivou fiksno, uvećana za eventualne poreze u skladu sa pozitivnim propisima. Instrument obezbeđenja ovog kredita je Ugovor o namenski oročenom depozitu Društva u iznosu od 89.000 EUR.

Ostale obeveze (obaveze prema društvu za upravljanje, prema Kastodi banci i obaveze za reviziju) ne nose kamatu.

4.3. 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 31.12.2009. godine ne sadrži ulaganja u dužničke hartije od vrednosti, to Fond nije izložen kreditnom riziku.

4.4. Rizik likvidnosti

U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga Fond, pre svega, ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodane i unovčene.

Pregled obaveza Fonda na dan 31.12. 2009. godine koje dospevaju u periodu od 30 dana prikazan je u tabeli ispod:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.4. Rizik likvidnosti (Nastavak)

u RSD	=< 5 dana	6-90 dana	> 90 dana	Ukupno
IMOVINA				
Tekući račun	98.556			98.556
Potraživanja za kamatu po tekućem računu	1.230			1.230
Oročeni depozit uvećan za obračunatu kamatu	-			0
Potraživanja za prodane hartije od vrednosti			-	0
Akcije **			42.532.099	42.532.099
Ukupno imovina	99.786	0	42.532.099	42.631.885
OBAVEZE				
Obaveze za trošak eksterne revizije		130.121		130.121
Obaveze za naknadu kastodi banke*	3.164			3.164
Naknada društvu za upravljanje*	84.064			84.064
Obaveze za kupljene hartije od vrednosti uključujući i trans.troškove	-	-		0
Ostale obaveze iz poslovanja			-	0
Kratkoročne finansijske obaveze		43.488	8.534.103	8.577.592
Ukupno obaveze	87.229	173.610	8.534.103	8.794.942
Neto gep likvidnosti	12.558	-173.610	33.997.996	33.836.944
Neto vrednost imovine Fonda				33.836.944

4.5. Rizik promene deviznih kurseva

Imovina Fonda na dan 31.12. 2009. godine sastoji se od sredstava koja su nominirana u dinarima, što implicira nizak nivo rizika promene deviznih kurseva. Konkretno, zbog prirode fonda rasta, ulaganja fonda odnose se na ulaganja u vlasničke hartije od vrednosti koje su nominirane u dinarima.

Potencijalni rizik postoji kod obaveza po kratkoročnom kreditu koji je nominiran u evrima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS STANJA

5.1 Ulaganja fonda u hartije od vrednosti

U strukturi imovine Fonda na dan 31.12.2009. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 99,77% ukupne imovine Fonda, dok su u manjem procentu zastupljeni gotovina sa 0,23% i potraživanja. Ulaganje imovine Fonda je do sada vršeno isključivo u akcije domaćih izdavaoca, i na dan 31.12.2009. godine 90,48% imovine Fonda se odnosi na akcije drugih pravnih lica, dok se 9,28% imovine Fonda odnosi na akcije banaka.

Tržišna vrednost akcija domaćih pravnih lica iznosi 38.575 hiljada dinara, a akcija domaćih banaka 3.957 hiljada dinara. Ukupna vrednost svih akcija na dan 31.12.2009. godine iznosi 42.532 hiljada dinara.

	31.12.2009.	31.12.2008.
Akcije domaćih izdavalaca		
Akcije banaka	3.957	-
Akcije drugih pravnih lica	38.575	76.730
	42.532	76.730
Akcije stranih izdavalca		
Akcije banaka	-	-
Akcije drugih pravnih lica	-	-
Stanje na dan 31.12.	42.532	76.730

U narednoj tabeli dat je pregled najvećih pozicija u akcijskom delu portfolija:

Emitent	Broj akcija u portfoliju	Fer	Fer	Cena na zatvaranju U RSD	Tržišna vrednost na zatvaranju U RSD	Učešće u imovini %	Učešće u neto imovini %
		(obračunska) cena U RSD	(obračunska) vrednost U RSD				
Zastava Promet Arena motors a.d. Kragujevac	8.840	938	8.288.207	1.078	9.529.520	19,44%	24,49%
Projektomontaža a.d. Beograd	1.593	3.800	6.053.400	3.800	6.053.400	14,20%	17,89%
Zvezda - Helios hemijska industrija a.d. Gornji Milanovac	929	6.000	5.574.000	6.000	5.574.000	13,07%	16,47%
Umka ad, Umka	267	14.069	3.756.479	16.678	4.453.026	8,81%	11,10%
Zastava promet a.d. , Sombor	6.547	543	3.557.902	Nije bilo trgovanja		8,35%	10,51%
UKUPNO:			27.229.988		25.609.946	63,87%	80,47%

Imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava Promet Arena motors a.d. Kragujevac, Projektomontaža a.d. Beograd i Zvezda - Helios hemijska industrija a.d. Gornji Milanovac na dan 31.12.2009. godine prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

Društvo je pismeno obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti odmah nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih u članu 38 stav 1, alineja 2 Pravilnika o investicionim fondovima i člana 30 stav 1, alineja 1 Zakona o investicionim fondovima, koji glase da se „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“.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS STANJA (Nastavak)

5.1 Ulaganja fonda u hartije od vrednosti (Nastavak)

S obzirom da Društvo za upravljanje nije bilo u mogućnosti da u zakonskom roku od tri meseca smanji učešće ove tri akcije ispod 10% vrednosti imovine, usled nastupanja okolnosti koje Društvo za upravljanje investicionim fondovima nije moglo predvideti, odnosno na koje nije moglo uticati, Komisiji za hartije od vrednosti je dostavljen zahtev za produženje roka za usklađivanje sa zakonskim ograničenjima, uz predlog za prevazilaženje navedenih prekoračenja po svakoj akciji ponaosob u razumnom roku, što je predviđeno članom 39 Pravilnika o investicionim fondovima.

U skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i Pravilnikom o investicionim fondovima - Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda, Društvo je svakodnevno vršilo vrednovanje hartija od vrednosti i prvobitnu nabavnu vrednost svodilo na tržišnu (fer) vrednost knjiženjem nerealizovanih dobitaka/gubitaka.

Ostvareni realizovani dobitci/gubici na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju dobitke/gubitke ostvarene prodajom HOV po ceni koja je viša/niša od njihove knjigovodstvene vrednosti.

Efekti svođenja prikazani su u okviru neto nerealizovanih gubitaka na HoV (napomena 6.3).

Akcije banaka i drugih pravnih lica svedene su na poštnu vrednost, obračunatu u skladu sa načinom propisanim u Pravilniku o investicionim fondovima.

5.2 Depoziti

Fond nema depozite na dan 31.12.2009. godine.

Na sredstva na računu obračunava se kamata po viđenju po stopi od 7,6% na godišnjem nivou.

5.3 Obaveze

	<u>31.12.2009.</u>	<u>31.12.2008.</u>
Obaveze prema društvu za upravljanje (a)	84	183
Obaveze za nakandu za upravljanje	<i>84</i>	<i>180</i>
Obaveze za nakanadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	-	3
Obaveze po osnovu članstva	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja (b)	177	22
Kratkoročne finansijske obaveze (c)	8.534	20.000
Stanje na dan	<u>8.795</u>	<u>20.205</u>

- a) Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 31.12.2009. godine iznose RSD 84 hiljade i odnose se na obaveze po osnovu naknade za upravljanje.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine****U RSD hiljada**

5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS STANJA (Nastavak)**5.3 Obaveze (Nastavak)**

- b) Ostale obaveze iz poslovanja na dan 31.12. 2009. godine iznose RSD 177 hiljada i obuhvataju obaveze prema kastodi banci (RSD 3 hiljada), obaveze za eksternu reviziju (RSD 130 hiljada) i obaveze po osnovu kamata po kratkoročnom kreditu (RSD 44 hiljada);
- c) Kratkoročne finansijske obaveze na dan 31.12. 2009. godine iznose RSD 8.534 hiljada i u potpunosti se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d. Beograd na ime kredita za likvidnost. Društvo je 15.07.2009. godine sa Bankom Intesom potpisalo Ugovor o kratkoročnom kreditu (Kreditna partija 51-420-0111615.8) u visini 89.000 EUR, u svoje ime, a za račun Fonda. Rok vraćanja kredita je 09.07.2010. godine. Kredit je namenjen održavanju likvidnosti Fonda. Kamata po ovom kreditu je utvrđena u visini 6% na godišnjem nivou fiksno, uvećana za eventualne poreze u skladu sa pozitivnim propisima. Instrument obezbeđenja ovog kredita je Ugovor o namenski oročenom depozitu Društva u iznosu od 89.000 EUR.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS USPEHA

6.1 Prihodi od ulaganja

Prihodi od ulaganja Fonda za period od 01. januara do 31.12. 2009. godine iznose RSD 2.887 hiljada i odnose se na sledeće kategorije prihoda:

	<u>1.1. - 31.12.2009.</u>	<u>1.1. - 31.12.2008.</u>
Prihodi od kamata (a)	342	2.157
Prihodi od dividendi (b)	2.283	2.393
Realizovani dobiti na hartijama od vrednosti (c)	262	2.408
Pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (c)	-	1.006
Ukupno	<u>2.887</u>	<u>6.958</u>

- a) Prihodi od kamata u iznosu od RSD 342 hiljada u celini se odnose na prihode od kamata po tekućem računu Fonda i oročenim novčanim depozitima kod banaka.
- b) Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 2.283 hiljada se odnose na pripisane dividende u novčanom iznosu.
- c) U periodu od 1. januara do 31.12. 2009. godine Realizovani dobiti na hartijama od vrednosti su iznosili RSD 262 hiljada, dok pozitivne kursne razlike nisu realizovane. U istom periodu prethodne godine realizovani dobiti na hartijama od vrednosti su iznosili RSD 2.408 hiljada, a pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata RSD 1.006 hiljada.

6.2 Poslovni rashodi i gubici

Poslovni rashodi i gubici Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2009. godine iznose RSD 12.958 hiljada i obuhvataju:

	<u>1.1. - 31.12.2009.</u>	<u>1.1. - 31.12.2008.</u>
Naknada društvu za upravljanje (a)	1.363	6.021
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti (b)	314	1.559
Rashodi po osnovu kamata (c)	2.210	2.469
Trošak kastodi banke (d)	84	3.246
Ostali poslovni rashodi (e)	600	908
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti (f)	7.488	79.030
Realizovni gubitak po osnovu kursnih razlika		1.208
Ukupni realizovani rashodi	<u>12.059</u>	<u>94.441</u>

- a) Naknada društvu za upravljanje za poslovanje fonda za period od 01. januara do 31.12. 2009. godine obračunata je po stopi od 2.922% na neto vrednost imovine Fonda kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.1. i iznosi RSD 1.363 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS USPEHA (Nastavak)

6.2 Poslovni rashodi i gubici (Nastavak)

- b) Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na troškove provizija koje Fond plaća Centralnom registru za hartije od vrednosti, Beogradskoj berzi i brokeru prilikom trgovanja hartijama od vrednosti. Detaljna struktura ovih troškova prikazana je u tabeli ispod:

	<u>1.1. - 31.12.2009.</u>
Troškovi kupovine hartija od vrednosti:	
- Provizije brokera	18
- Centralnog registra hartija od vrednosti	6
- Provizije Beogradske berze	6
- Ostali rashodi pri kupovini hartija od vrednost	130
	<u>159</u>
Troškovi prodaje hartija od vrednosti:	
- Provizije brokera	61
- Centralnog registra hartija od vrednosti	13
- Provizije Beogradske berze	20
- Ostali rashodi pri prodaji hartija od vrednosti	61
	<u>155</u>
Ukupno	<u><u>314</u></u>

- c) Rashodi kamata se odnose na kamate po kreditima za likvidnost, koje je Društvo, u ime i za račun Fonda uzelo Volksbanke i Banke Intese
- d) Naknada kastodi banci odnosi se na naknade koje Fond plaćao kastodi bankama (Raiffeisenbank a.d., Beograd i Vojvođanska banka a.d., Beograd), kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.1.
- e) Ostali poslovni rashodi na dan 31.12. 2009. godine iznose RSD 600 hiljada i odnose se na proviziju banke za preuzetu obavezu prema Volksbanci (RSD 49 hiljada), a po osnovu ugovora između Društva za upravljanje investicionim fondovima Focus Invest i Društva za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Managementa, zaključenog 08.06.2009 godine, zatim finansijske rashode vezane obradu kreditnog zahteva kod Banke Intese i Volksbanke u visini RSD 41 hiljada, kao i troškova eksterne revizije (RSD 510 hiljada).
- f) Realizovani gubici na hartijama od vrednosti nastali u periodu od 1. januara do 31.12. 2009. godine iznose RSD 7.488 hiljada, dok su prethodne iznosili RSD 79.030 hiljada i u celini se odnose na gubitke nastale prilikom prodaje hartija od vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS USPEHA (Nastavak)**6.3 Neto realizovani dobitci i gubici**

U narednoj tabeli, dajemo pregled neto realizovanih dobitaka i gubitaka, nastalih po osnovu prodaje vlasničkih hartija od vrednosti u toku 2009. godine:

	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2008.</u>
I Akcije domaćih izdavalaca		
Aik banka a.d. Niš	35	
1 Ukupno banke	35	-34.804
Voda Vrnjci a.d. Vrnjačka Banja	-706	
Vino Župa Aleksandrovac	-208	
Sloga a.d., Novi Pazar	-1.527	
Jedinstvo Sevojno a.d. Sevojno	-1.539	
Vojvodina put a.d. Subotica	-1.203	
Ostala pravna lica	-2.078	
2 Ukupno druga pravna lica	-7.261	-40.736
Akcije domaćih izdavalaca (1+2)	-7.226	-75.540
II Akcije stranih izdavalaca		-828
Neto realizovani dobitci (gubici)	-7.226	-76.368

6.4 Nerealizovani dobitci i gubici

Nerealizovani dobitci i gubici obuhvataju nerealizovane dobitke i gubitke na hartijama od vrednosti, nerealizovane dobitke/gubitke po osnovu kursnih razlika i ostale nerealizovane gubitke i dobitke.

	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2008.</u>
Nerealizovani dobitak		
Nerealizovani dobitci po osnovu HoV	19.624	59.075
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
Ostali nerealizovani dobitci	647	
	<u>20.271</u>	<u>59.075</u>
Nerealizovani gubitak		
Nerealizovani gubici po osnovu HoV	-32.347	-114.511
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
Ostali nerealizovani gubici	-899	
	<u>-33.246</u>	<u>-114.511</u>
Ukupni nerealizovani gubitak	-12.975	-55.436

Fond je u periodu od 1. januara do 31.12. 2009. godine ostvario nerealizovani neto gubitak od ulaganja u hartije od vrednosti u iznosu od RSD 12.723 hiljada.

Struktura nerealizovanih dobitaka i gubitaka na hartijama od vrednosti je data u narednoj tabeli:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS USPEHA (Nastavak)

6.4 Nerealizovani dobitci i gubici (Nastavak)

	Nabavna vrednost	Fer vrednost	Nerealizovani dobitak/gubitak
I Akcije domaćih izdavalaca			
Aik banka a.d. Niš	3.239	2.975	-264
Agrobanka a.d. Beograd	1.288	966	-322
Ostale banke	23	16	-7
1 Ukupno banke	4.550	3.957	-593
Utva Silosi a.d. Kovin	6.119	2.779	-3.340
Montaža a.d. , Beograd	3.986	2.016	-1.970
Impol Seval a.d. , Sevojno	3.749	1.781	-1.968
Umka a.d. , Umka	5.714	3.756	-1.958
Zastava promet a.d. , Sombor	4.583	3.558	-1.025
Ostala pravna lica	26.554	24.685	-1.869
2 Ukupno druga pravna lica	50.705	38.575	-12.130
Akcije domaćih izdavalaca (1+2)	55.255	42.532	-12.723
II Akcije stranih izdavalaca	-	-	-
Neto realizovani dobitci (gubici)	55.255	42.532	-12.723

Ostali nerealizovani gubici/dobici odnose se na efekte valutne klauzule na obaveze po kreditima za likvidnost.

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

Fond je u periodu od 1. januara do 31.12. 2009. godine ostvario neto smanjenje imovine iz poslovanja u iznosu od RSD 22.147 hiljade. Struktura ostvarenog smanjenja imovine Fonda prikazana je u tabeli ispod:

	01. januar - 31. decembar 2009.	01. januar - 31. decembar 2008.
Realizovani gubitak od ulaganja:		
Prihodi od ulaganja (Napomena 6.1 i 6.3)	2.887	7.964
Poslovni rashodi i gubici (Napomena 6.2)	-12.059	-94.441
	-9.172	-86.477
Nerealizovani gubitak od ulaganja:		
Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti, neto (Napomena 6.4)	-12.723	-55.436
Ostali nerealizovani dobitci/gubici	-252	
	-12.975	-55.436
Neto smanjenje imovine od poslovanja Fonda	-22.147	-141.913

Neto imovina Fonda na dan 31.12. 2009. godine iznosila je RSD 33.837 hiljada.

U periodu poslovanja Fonda od 1. januara do 31.12. 2009. godine, Fond je izdao ukupno 1.157 investicionih jedinica, dok je po osnovu istupanja članova iz Fonda povučeno ukupno 42.411 investicionih jedinica.

Na dan 31.12. 2009. godine Fond ima ukupno 115.843 investicione jedinice.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine****U RSD hiljada**

7. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA SREDSTAVA FONDA I ANALIZA UPRAVLJANJA FONDOM

Fond je počeo sa poslovanjem 6. septembra 2007. godine uz početnu vrednost investicione jedinice od RSD 1.000. Vrednost investicione jedinice na dan 31. decembra 2008. godine iznosila je RSD 447,86. Najviša ostvarena vrednost investicione jedinice ostvarena je 16. novembra 2007. godine kada je iznosila 1.124,21 RSD, a najniža vrednost investicione jedinice bila je 22.12. 2009. i iznosila je 288,58 RSD.

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

Društvo donosi investicione odluke saglasno zakonu, podzakonskim aktima i investicionoj politici.

Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer. Društvo formira Investicioni odbor za svaki fond kojim upravlja, koji predstavlja savetodavno kolegijalno telo, koga čine portfolio menadžer Fonda, Direktor Društva i treći član imenovan od strane Upravnog odbora Društva.

Na početku poslovanja Fond je imao ukupno 219 članova koji su posedovali ukupno 132.382,16689 komada investicionih jedinica neto vrednosti 1.000,00 dinara.

Na dan 31. decembar 2009. godine Fond je imao ukupno 521 člana i to 505 fizičkih i 16 pravnih lica. Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2009. godine iznosi 33.836.943,68787 dinara, dok je vrednost investicione jedinice na taj dan 292,09358 dinara.

U toku perioda Fondu je pristupio 3 člana, dok je istupilo 42 člana.

U skladu sa članovima 56-61 Pravilnika o investicionim fondovima, Društvo je obračunalo stope prinosa Fonda za poslednjih dvanaest meseci i stopu prinosa od osnivanja. U periodu od 31.12.2008. do 31.12.2009. godine Fond je ostvario prosečan prinos od -34.78%. Od osnivanja do 31.12.2009. godine, prinos Fonda je -41,14%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine

U RSD hiljada

8. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA

Prema načelima fonda rasta obelodanjenim u Napomeni 1, najmanje 75% imovine fonda investira se u vlasničke hartije od vrednosti, a do 1% imovine fonda moguće je investirati u finansijske derivate kojima se trguje na tržištima država članica EU i OECD-a.

Kao što je prikazano u Izveštaju o strukturi ulaganja i sledećoj tabeli, Fond na dan 31.12. 2009. godine struktura ulaganja:

	Vrednost	Ostvarena ulaganja	Propisani procenti ulaganja
Vlasničke hartije od vrednosti	42.532	99,77%	Minimum 75%
Depoziti i gotovina	99	0,23%	
Finansijski derivati	-	-	Maksimum 1%
Potraživanja	1	0,00%	
Ukupno	42.632	100%	

Imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava Promet Arena motors a.d. Kragujevac, Projektomontaža a.d. Beograd i Zvezda - Helios hemijska industrija a.d. Gornji Milanovac na dan 31.12.2009. godine prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

Društvo je pismeno obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti odmah nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih u članu 38 stav 1, alineja 2 Pravilnika o investicionim fondovima i člana 30 stav 1, alineja 1 Zakona o investicionim fondovima, koji glase da se „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“.

S obzirom da Društvo za upravljanje nije bilo u mogućnosti da u zakonskom roku od tri meseca smanji učešće ove tri akcije ispod 10% vrednosti imovine, usled nastupanja okolnosti koje Društvo za upravljanje investicionim fondovima nije moglo predvideti, odnosno na koje nije moglo uticati, Komisiji za hartije od vrednosti je dostavljen zahtev za produženje roka za usklađivanje sa zakonskim ograničenjima, uz predlog za prevazilaženje navedenih prekoračenja po svakoj akciji ponaosob u razumnom roku, što je predviđeno članom 39 Pravilnika o investicionim fondovima.

9. SUDSKI SPORovi

Društvo je 20. novembra 2009. godine pokrenulo za račun Fonda sudski spor pred Trgovinskim sudom u Somboru protiv Akcionarskog društva Zastava Promet a.d. Sombor (u daljem tekstu „Tuženi“), kao nesaglasni akcionar. Fond je akcionar Tuženog sa pravom glasa i vlasnik 1.250 komada običnih akcija oznake ISIN RSZSPRE22444, čiji je izdavalac Tuženi. Kako su na Vanrednoj sednici Skupštine acionara Tuženog održanoj 21. septembra 2009. godine donete odluke sa kojima tužilac (Društvo za račun Fonda), kao akcionar Tuženog, nije bio saglasan, tužilac je uputio Tuženom zahtev za otkup akcija. Kako Tuženi nije postupio po zahtevu tužioca i nije mu isplatio vrednost akcija u zakonskom roku od 30 dana od prijema zahteva, tužilac je pokrenuo sudski spor. Vrednost sudskog spora je 5.457.900 dinara.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine
U RSD hiljada

10. EKSTERNE KONTROLE

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

11. TRANAKCIJE FONDA SA POVEZANIM LICIMA

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

12. DEVIZNI KURSEVI

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

	<u>31. decembar 2009</u>	<u>31. decembar 2008.</u>
Evro	95,8888	88,6010
Američki dolar	<u>66,7285</u>	<u>62,9000</u>

Računovođa:

Gordana Obradović




Generalni direktor:

Pavle Kavran

