

TRIUMPH ELITE A.D. BEOGRAD
ZATVORENI INVESTICIONI FOND

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

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

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

1. OPŠTI PODACI

Triumph Elite a.d. Beograd, zatvoreni investicioni fond (u daljem tekstu: Fond) je pravno lice organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo koje je dobilo dozvolu o osnivanju od strane Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem broj 5/0-51-8372/7-07 dana 15. maja 2008. godine.

Fond je registrovan u Agenciji za privredne registre rešenjem broj BD 127218/2008 od 4. septembra 2008. godine. Skraćeno poslovno ime je ZIF Triumph Elite a.d. Beograd sa matičnim brojem 20455136.

Fond je osnovan 30. septembra 2008. godine upisom u registar investicionih fondova koji se vodi kod Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem broj 5/0-44-5363/4-08, od 30. septembra 2008. godine. Prvi radni dan Fonda je 2. oktobar 2008. godine.

Sredstva Fonda su u vlasništvu akcionara Fonda i odvojena su od sredstava Društva za upravljanje Citadel Asset Management a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo). Ukupna sredstva prikupljena javnim pozivom za upis i uplatu akcija Fonda, koji je trajao od 16. juna 2008. godine do 11. avgusta 2008. godine iznosila su prema zvaničnim podacima kastodi banke 240.700 hiljada dinara. Nominalna vrednost jedne akcije bila je 100.000,00 dinara, a broj ukupnih akcija 2.407.

Komisija za hartije od vrednosti izdala je rešenje o odobrenju izdavanja akcija Fonda broj 5/0-51-8372/15-07 od 22. avgusta 2008.godine.

Zastupnik Fonda je generalni direktor Društva za upravljanje, Pavle Kavran, na osnovu rešenja Agencije za privredne registre broj BD 138465/2008 od 3. novembra 2008. godine, a prema rešenju Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-36-5716-08 od 30. oktobra 2008. godine o davanju saglasnosti na imenovanje člana uprave društva za upravljanje.

Akcije Fonda su uključene na organizovanom tržištu hartija od vrednosti.

Društvo upravlja Fondom po osnovu Ugovora o upravljanju koji je sklopljen dana 15. avgusta 2008. godine u Beogradu.

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje

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

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

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

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 58,70%.

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje (Nastavak)

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 menadžer Fonda je Miroslava Blažić iz Beograda, koja je dobila zvanje rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-5985/2-07 od 26. jula 2007. godine. Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer.

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

1.2. Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda je 355-1127614-64.

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

1. otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, u ime i za račun Fonda;
2. otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata u primarnoj prodaji akcija Fonda, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja;
3. obaveštava Društvo o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
4. izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa Zakonom i Prospektom Fonda;
5. kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, odnosno neto vrednost imovine po akciji;
6. obaveštava Komisiju o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
7. obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
8. podnosi, u ime Fonda, Komisiji i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.2. Kastodi banka (Nastavak)

Imovina Fonda u kastodi banci vodi se na posebnom računu i može se koristiti samo za izvršenje naloga datih od strane Društva.

Kastodi banka je dužna da poverenu imovinu Fonda drži odvojeno od vlastitih sredstava, kao i od sredstava drugih klijenata.

Procedure o dostavljanju podataka, načinu obračuna vrednosti i usklađivanja razlika između kastodi banke i Fonda regulišu odnose rada sa kastodi bankom. Isto tako, postoje procedure interne kontrole koje funkcionišu u smislu kontrole svih segmenata rada, što znači i rada sa bankom.

1.3. Investiciona politika Fonda

Investicioni cilj Fonda se sastoji u ostvarivanju visokih stopa prinosa u srednjem i dugom roku uz poštovanje načela sigurnosti imovine Fonda, diversifikacije ulaganja i održavanja likvidnosti.

U skladu sa odabranim investicionim ciljem, odnosno investicionom politikom, Fond se prema tome gde pretežno ulaže svoju imovinu svrstava u zatvorene fondove koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulažu u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu i udele ortačkih, komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici Srbiji.

Društvo najmanje jedanput mesečno podnosi izveštaje Nadzornom odboru Fonda o kupljenim udelima i ostalim ulaganjima, kao i o rezultatima poslovanja Fonda.

Fond manji deo imovine ulaže u novčane depozite banaka i akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu u cilju održavanja likvidnosti.

Investiciona politika predstavlja zbir različitih ekonomskih, investicionih i administrativnih odluka i mera koje Društvo preduzima u cilju povećanja ukupnog prinosa u korist akcionara Fonda, a u skladu sa sledećim načelima:

- načelo sigurnosti imovine Fonda (u strukturi portfolija Fonda nalaze se ulaganja u udele pravnih lica sa dobrim bonitetom);
- načelo diversifikacije portfolija (u strukturi portfolija Fonda nalaze se ulaganja u udele koji se razlikuju prema vrsti i delatnosti pravnih lica);
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni).

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom, podzakonskim aktima i Prospektom.

Imovina zatvorenog fonda, pored hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata u koje može ulagati otvoreni fond, može se ulagati i u:

- 1) akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu,
- 2) udele društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici,

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.3. Investiciona politika Fonda (Nastavak)

3) nepokretnosti koje se nalaze na teritoriji Republike

Osim ograničenja ulaganja koja važe za sve investicione fondove, primenjuju se i sledeća ograničenja na ulaganja imovine zatvorenog fonda:

1) akcije i udeli ne smeju imati bilo kakvu zabranu raspolaganja (upisano pravo zaloge ili korišćenja prava glasa),

2) imovina Fonda ne može biti investirana u forme privrednih društava kod kojih postoji neograničena odgovornost člana za obaveze društva (ortačka društva i komanditna društva kod kojih bi zatvoreni fond imao status komplementara),

3) u udele jednog društva ili dva ili više društava koji su povezana lica ne može se uložiti više od 20% imovine fonda,

4) nepokretnosti moraju biti upisane u javnim knjigama o evidenciji nepokretnosti bez ikakvih tereta (ograničenje prenosa svojine, pravo zaloge, pravo plodouživanja, pravo upotrebe, pravo stanovanja ili pravo stvarnog tereta) i moraju biti osigurane od svih rizika,

5) u jednu nepokretnost može se uložiti do 20% imovine zatvorenog fonda,

6) ne može se ulagati u nepokretnosti u vlasništvu:

- društva za upravljanje,
- banke koja obavlja kastodi usluge za taj fond,
- brokersko-dilerskog društva, odnosno ovlašćene banke koja za društva za upravljanje i taj fond obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti,
- fonda kojim upravlja isto društvo za upravljanje,
- povezanog lica sa licima navedenim u ovoj alineji.

Na ulaganje u akcije zatvorenih akcionarskih društava i udele ne odnosi se ograničenje sticanja maksimum 20% vlasničkog učešća, odnosno glasačkih prava tog izdavaoca i sa njim povezanih lica.

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 zadužen za dati Fond i treći član imenovan od strane Upravnog odbora Društva. Generalni direktor Društva predsedava Investicionim odborom.

Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer zadužen za dati fond. Investicione odluke donose se na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine Fonda, na osnovu definisane strategije od strane Investicionog odbora.

Prilikom donošenja odluka o investiranju sredstava Fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina Fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova Fonda.

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

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.3. Investiciona politika Fonda (Nastavak)

Investicioni odbor sagledava i blagovremeno vrši izmene procesa i ograničenja upravljanja rizikom uzimajući u obzir promene u okruženju, aktivnosti Društva i rizike koje su sa njima povezani.

Član Fonda može prodati sve ili deo akcija Fonda koje poseduje putem davanja prodajnog naloga na Beogradskoj berzi. Akcije Fonda su listirane na Beogradskoj berzi 5. novembra 2008. godine (tiker TELT).

1.4. Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da Fond ima svojstvo pravnog lica.

Fond podleže obavezi utvrđivanja poreza na dobit u iznosu od 10% vrednosti neraspoređene dobiti koja se utvrđuje na kraju godine.

Oporezivi prihod od kapitala čini prihod isplaćen obvezniku, odnosno primanje po osnovu dividende ili srazmerni deo prihoda kao porez na kapitalne dobitke.

Fond je u 2009. godini ostvario gubitak od RSD 16.835 hiljada.

Članom 55. Zakona o porezu na dobit preduzeća ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004), predviđena je mogućnost poreske konsolidacije za povezana preduzeća, rezidente Republike Srbije. Povezana preduzeća definisana su u smislu ovog Zakona, ako među njima postoji neposredna ili posredna kontrola nad najmanje 75% akcija ili udela.

U 2009. godini, u zakonskom roku Fond je podneo zahtev za poresku konsolidaciju obaveza za porez na dobit, počev od 2008. godine, s obzirom da su bili ispunjeni svi zakonom predviđeni uslovi za poresko konsolidovanje obaveza Fonda i pravnih lica koji su u većinskom vlasništvu Fonda (YU Imobilia doo iz Beograda).

Poreska uprava je svojim rešenjem br. br. I-430-4334/09 od 07.04.2009. godine odobrila poresko konsolidovanje, koje je započeto sa fiskalnom 2008. godinom.

S obzirom da Fond ima obavezu poreskog konsolidovanja u roku od narednih 5 godina, a da je u 2008. godini Fond ostvario bruto dobit od RSD 15.360 hiljada, Skupština akcionara donela je odluku o izdvajanju rezervi iz dobitka na ime pokrića potencijalnih obavaza za porez na dobit iz 2008. godine, do kojih može doći ukoliko se poreska konsolidacija prekine pre isteka zakonskog roka.

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 i 111/09),
- Zakona o porezu na dobit preduzeća ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004)
- 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 investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009 i 76/2009).
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),

Priloženi finansijski izveštaji Fonda za period januar - decembar 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 oročenih depozita i depozita po viđenju kod kastodi banke.

Rashode Fonda čine naknade Društvu za upravljanje, naknade kastodi banci, troškovi eksterne revizije 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 naknade za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 2% godišnje na neto vrednost imovine Fonda. Ova naknada se naplaćuje od strane Društva na kraju svakog meseca, a čini je iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec.

U skladu sa prospektom Fonda, Društvo naplaćuje i Naknadu za uspešno upravljanje. Naknada za uspešno upravljanje Društva predstavlja naknadu koju Društvo za upravljanje naplaćuje na ostvareni prinos Fonda u toku kalendarske godine. Naknada za uspešno upravljanje obračunava se po stopi od 20% godišnje na vrednost ostvarenog prinosa Fonda u iznosu većem od 6%. Prinos Fonda obračunava se kao neto prinos nakon odbitka naknade za upravljanje Fondom i troškova. Ova naknada obračunava se mesečno, a naplaćuje godišnje. Naknada u potpunosti pripada Društvu za upravljanje koje ovu naknadu naplaćuje iz imovine Fonda, nakon utvrđivanja godišnjeg finansijskog izveštaja Fonda sačinjenog od strane ovlašćenog revizora, a koji je usvojen od strane Skupštine akcionara Fonda.

Skupština akcionara je 29.12.2009. godine donela Odluku broj 20/09, kojim se menja član 13 Ugovora o upravljanju Fondom, na način da se daje mogućnost da Društvo može doneti odluku o suspenziji (privremenom ukidanju) obračuna naknade za uspešno upravljanje za tekuću godinu, ukoliko proceni da, usled nastanka okolnosti na koje Društvo za upravljanje nije moglo da utiče, Fond nije u mogućnosti da je isplati. U slučaju donošenja takve odluke menja se i način obračuna naknade za uspešno upravljanje, tako što se uzima u obzir prinos Fonda od poslednjeg datuma obračuna naknade za uspešno upravljanje do kraja godine. Obračun naknade za uspešno upravljanje, u slučaju njenog ukidanja u tekućoj godini, počinje prvog dana naredne godine i vrši se do kraja godine ili do donošenja nove odluke o suspenziji obračuna.

Društvo je procenilo da je stanje likvidnosti Fonda u 2009. godini takvo, da naknada za uspešno upravljanje ne može biti isplaćena bez prodaje imovine Fonda. Kako bi eventualna prodaja dela imovine Fonda, radi plaćanja obaveza, u periodu finansijske krize bila otežana i potencijalno daleko ispod realne vrednosti, te bi bila na štetu investitora, Društvo je predložilo da se obračun naknade za uspešno upravljanje u 2009. godini suspenduje do opoziva te odluke.

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.

Ostali poslovni rashodi odnose se na troškove oglašavanja, troškove naknada NBS i Agenciji za privredne registre za registraciju finansijskih izveštaja i troškove Beogradske berze.

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

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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. Ulaganja u udele

Poštena vrednost ulaganja u udele društava sa ograničenom odgovornošću obračunava se u skladu sa MRS 39 – Finansijski instrumenti – priznavanje i odmeravanje, što je regulisano u članu 125 Pravilnika o investicionim fondovima.

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. Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu obuhvataju obaveze za naknadu za upravljanje Fondom u visini od 2% od vrednosti neto imovine Fonda, kao i naknadu za uspešno upravljanje u visini od 20% od vrednosti ostvarenog prinosa, ukoliko je prinos Fonda bio veći od 6% za tu godinu.

3.6. Ukalkulisane obeveze za naknadu Društvu za upravljanje za uspešno upravljanje Fondom

Naknada za uspešno upravljanje Društva predstavlja naknadu koju Društvo za upravljanje naplaćuje na ostvareni prinos Fonda u toku kalendarske godine, što je detaljnije obrazloženo u Napomeni 3.1. Naknada za uspešno upravljanje Društva u potpunosti pripada Društvu za upravljanje koje ovu naknadu naplaćuje iz imovine Fonda, nakon utvrđivanja godišnjeg finansijskog izveštaja Fonda sačinjenog od strane ovlašćenog revizora, a koji je usvojen od strane Skupštine akcionara Fonda. S obzirom da se konačan iznos naknade za uspešno upravljanje koja se odnosi na tekuću godinu utvrditi na kraju godine, obaveze za naknadu za uspešno upravljanje koje nastaju kalkulativnim obračunom naknada na mesečnom nivou, a koje po svojoj suštini predstavljaju nerealizovane (kalkulativne) gubitke/dobitke, razvrstane su u grupu računa 35, s obzirom da u Kontnom okviru za otvorene, zatvorene i privatne investicione fondove, koje je propisala Komisija za hartije od vrednosti, nisu precizirani računi na koje bi ova obaveza mogla biti razvrstana.

3.7. Imovina Fonda

Imovina Fonda predstavlja zbir uloga u udele pravnih lica, gotovinu i potraživanja.

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

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. U okviru svog poslovanja Fond je izložen riziku likvidnosti, operativnom riziku i tržišnom riziku.

Rizici u poslovanju Fonda, predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda.

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

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

(a) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze.

Društvo svakodnevno prati i poredi strukturu i nivo obaveza sa nivoom likvidnih sredstava sa kojima raspolaže, a u cilju obezbeđenja dovoljnog nivoa likvidnih sredstava i blagovremenog izmirenja svih obaveza iz poslovanja Fonda.

Ročna struktura imovine i obveza Fonda na dan 31.12.2009. godine data je u narednoj tabeli:

u 000 dinara	do 3 meseca	preko 3 meseca	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	148		148
Potraživanja	2		2
Ulozi u udele		924.952	924.952
Ukupno imovina	150	924.952	925.102
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	15.444		
Ostale obaveze iz poslovanja	430	285	715
Ukupno obaveze	15.874	285	715
Neto gep likvidnosti	(15.724)	924.667	908.943
Neto vrednost imovine Fonda		908.943	908.943

Prisutan je negativan neto gep likvidnosti u okviru imovine i obaveza ročnosti do tri meseca. U strukturi obaveza u ovoj kategoriji preko 97% čine obaveze prema Društvu za upravljanje.

Fond ima mogućnost zaduživanja radi održanja tekuće likvidnosti, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, ali tu mogućnost nije koristio u toku 2009. godine.

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

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

(b) 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, Društvo 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 njihov uticaj na finansijski rezultat Fonda sveo na minimum.

(v) Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu i obuhvata sledeće rizike:

- rizik od promene kamatnih stopa,
 - rizik od promene cena HoV,
 - valutni rizik.
1. Rizik promene kamatnih stopa - Imovina Fonda je pretežno uložena u udele društava s ograničenom odgovornošću koji su nekamatnosni. Po otpočinjanju poslovanja Fonda, imovina Fonda je bila ulagana u depozite sa fiksnim ili varijabilnim kamatnim stopama na kratak rok (najviše do mesec dana) i sa mogućnošću razoročenja, kako bi se izbegle eventualne značajne promene kamatne stope. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice, usled nedovoljne razvijenosti tržišta dugovnih instrumenata u Srbiji.
 2. Rizik promena cena hartija od vrednosti – budući da je imovina Fonda ulagana u udele društava s ograničenom odgovornošću, Fond nije bio izložen ovom riziku u posmatranom periodu.
 3. Valutni rizik – imovina Fonda nije uložena u hartije u vrednosti u inostranstvu niti u hartije denominirane u stranoj valuti. U početku poslovanja Fonda, imovina je ulagana u depozite sa valutnom klauzulom, kako bi se u periodu kada je došlo do značajnog pada vrednosti domaće valute očuvala vrednost imovine Fonda.

5. ULAGANJA FONDA U UDELE

Ulaganje Fonda u udele na dan 31.decembar 2009. godine iznosi 924.952 hiljada dinara i odnosi se na sledeća ulaganja:

Naziv pravnog lica	Vrednost uloga na dan 31.decembar 2009.	Vrednost uloga na dan 31. decembar 2008.
1. Yu Immobilia Estate d.o.o. Beograd	924.911	255.193
2. Triumph Elite 1 d.o.o. Beograd	41	41
Ukupno	924.952	255.234

Kao što je detaljno dato u tački 10 Napomena, vrednost ulaganja Fonda na dan 31.decembra 2009. godine veća je 3,6 puta, u odnosu na vrednost ulaganja na dan 31.12.2008. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

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

U RSD hiljada

6. NETO IMOVINA FONDA

Dana 31.decembar 2009. godine, neto imovina Fonda je iznosila 908.943 hiljada dinara.

Vrednost udela u društvima s ograničenom odgovornošću na dan 30.6.2009. godine iznosi 924.952.144 dinara i učestvuje u imovini Fonda sa 99,97% učešća. Stanje na tekućem računu Fonda je na isti datum iznosilo RSD 148 hiljada, a obračunate kamate na sredstva po viđenju RSD 2 hiljada.

Ukupne obaveze Fonda na dan 31. decembar 2009. godine iznose 16.159 hiljada dinara, tako da je neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2009. godine RSD 908.943 hiljada.

Imovina	Vrednost na dan 31.decembar 2009.	Vrednost na dan 31.decembar 2008.
Novac na računu	148	1.788
Potraživanje za obračunatu kamatu	2	20
Udeli u društvima sa ograničenom odgovornošću	924.952	255.234
Imovina fonda ukupno	925.102	257.042
Obaveze		
Obaveze prema DZU za naknadu za upravljanje	15.214	436
Obaveze prema DZU za uspešno upravljanje u 2008. g.	230	
Obeveze prema Kastodi banci	285	
Ostale obaveze	430	546
Obaveze ukupno	16.159	982
Neto imovina Fonda	908.943	256.060

Pregled prvih 10 akcionara na dan 31.decembra 2009. godine, sa najvećim učešćem u Fondu je dat u narednoj tabeli:

Akcionari	Broj akcija	% od ukupne emisije
1. Blandon Limited Corp Tortolla, British Virgin Island	1.670	69,38097
2. Roaming Electronics d.o.o. Beograd	456	18,94474
3. Danilović Predrag	54	2,24346
4. Radulović Zoran	35	1,45409
5. Dex Lucas Trade d.o.o. Beograd	20	0,83091
6. Lucić Zoran	20	0,83091
7. Mandić Mirko	17	0,70627
8. Uskoković Jelena	16	0,66473
9. Ladika Željko	14	0,58164
10. Poiman David Jerry	12	0,49855
Ostali	93	3,86373
	2.407	100,00

Ukupan broj akcionarana dan osnivanja Fonda je bio 51, od toga je 48 fizičkih lica i 3 pravna lica. U toku rada i na dan 31.decembar 2009. godine, postojeći broj akcionara se nije menjao, a isto tako je ostao isti odnos fizičkih i pravnih lica.

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

7. PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata u periodu 1.1.-31.12.2009. godine u iznosu od RSD 66 hiljada ostvareni su na osnovu kamate na sredstva po viđenju u domaćoj valuti.

	01. januar - 31. decembar 2009.	01. januar - 31. decembar 2008.
Prihodi od kamata	66	6.706
Prihodi od dividendi	-	-
Ukupno	66	6.706

8. POSLOVNI RASHODI

Poslovni rashodi Fonda u periodu 1.1.-31.12.2009. godine iznosili su RSD 16.901 hiljada.

Struktura poslovnih rashoda je data u narednoj tabeli:

	01. januar - 31. decembar 2009.	01. januar - 31. decembar 2008.
Naknada društvu za upravljanje	15.214	1.251
Troškovi kastodi banke	612	90
Troškovi revizije	969	426
Troškovi oglašavanja	72	
Ostali poslovni rashodi	34	5.075
	16.901	6.842

Troškovi naknade društvu za upravljanje odnose se samo na naknadu za usluge Društva. Kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.1. naknada Društvu se obračunava svakodnevno, primenom stope od 2% godišnje na neto vrednost imovine Fonda.

U 2009. godini nisu iskazani troškovi Fonda na ime naknade za uspešno upravljanje, jer je obračun ove naknade privremeno ukinut odlukom direktora Društva (Napomena 3.1.).

Ostali poslovni rashodi u visini RSD 34 hiljade, odnose se na troškovi organizovanog tržišta HOV van berze po računu Beogradske Berze, kao i troškove taksi.

U 2008. godini Ostali poslovni prihodi u visini od RSD 5.075 hiljada, predstavljaju troškove vezane za osnivanje Fonda.

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

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST

Organi upravljanja

Organe upravljanja Fonda čine Skupština i Nadzorni odbor. Skupštini akcionara Fonda mogu da prisustvuju i učestvuju u radu Generalni direktor Društva, članovi Upravnog odbora Društva, članovi Nadzornog odbora Fonda, kao i interni revizor Društva.

Skupština akcionara Fonda

Skupštinu akcionara Fonda čine akcionari, odnosno predstavnici akcionara Fonda, na osnovu punomoćja.

Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini akcionara Fonda.

Skupštinu akcionara Fonda saziva Društvo. Godišnja skupština akcionara Fonda saziva se i održava jednom godišnje, a Društvo može sazvati i vanrednu skupštinu akcionara Fonda u slučajevima i pod uslovima propisanim Zakonom o privrednim društvima.

Radom Skupštine akcionara Fonda predsedava predsednik Skupštine koga biraju akcionari, i potpisuje akte koje donosi Skupština akcionara Fonda.

Skupština akcionara Fonda nadležna je za odlučivanje o sledećim pitanjima:

- Izmenama osnivačkog akta,
- zaključenju i raskidu ugovora o upravljanju sa Društvom;
- Sticanju sopstvenih akcija;
- O otkazivanju upravljanja Društvu i prenošenju prava upravljanja Fondom na neko drugo Društvo;
- Novoj emisiji akcija;
- Statusnim promenama;
- O likvidaciji Fonda;
- Raspodeli dobiti i pokriću gubitaka;
- Usvajanju finansijskih izveštaja i godišnjeg izveštaja o poslovanju, kao i izveštaja Nadzornog odbora Fonda u vezi sa finansijskim izveštajima;
- Pitanjima podnetim Skupštini akcionara Fonda na odlučivanje od strane Nadzornog odbora Fonda;
- Drugim pitanjima, shodno Zakonu i Osnivačkom aktu

Predsednik skupštine akcionara je Mirko Mandić.

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor Fonda nadgleda sprovođenje obaveza Društva u pogledu ostvarenja investicionih ciljeva, investicione politike, kao i poštovanje ograničenja ulaganja. U vršenju svoje funkcije, članovi Nadzornog odbora Fonda mogu vršiti pregled poslovnih knjiga i dokumentacije i zahtevati pojašnjenja od Društva.

U slučaju da se otkriju propusti u sprovođenju investicione politike, kao i u poštovanju ograničenja ulaganja, Nadzorni odbor Fonda zahteva od Uprave Društva da odmah otkloni propuste i o tome obaveštava Komisiju i akcionare Fonda.

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

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (Nastavak)

Organi upravljanja (Nastavak)

Nadzorni odbor Fonda (Nastavak)

Nadzorni odbor Fonda donosi odluku o izboru i zaključuje ugovor sa preduzećem za reviziju.

Nadzorni odbor Fonda može sazvati skupštinu akcionara Fonda odlukom donetom dvotrećinskom većinom svih članova.

Član Nadzornog odbora Fonda ne može biti zaposleno lice ili lice koje je član uprave Društva za upravljanje ili kastodi banke kao ni lica koja su članovi dva ili više organa drugih pravnih lica ili sa njima povezanim licima.

Članovi Nadzornog odbora mogu biti akcionari Fonda, predstavnici akcionara fonda ili lica koja imenuju akcionari Fonda.

Članove Nadzornog odbora Fonda imenuje Skupština akcionara Fonda. Mandat članova Nadzornog odbora traje jednu godinu i može se produžavati odlukom Skupštine akcionara Fonda.

Nadzorni odbor Fonda, osim poslova propisanih Zakonom o privrednim društvima obavlja i sledeće poslove:

- razmatra obaveštenja Uprave Društva, saglasno Zakonu o investicionim fondovima i o svom stavu obaveštava Upravu Društva,
- prijavljuje Komisiji svaki propust Društva i kastodi banke u pridržavanju Zakona o investicionim fondovima,
- nadzora nad usklađenošću poslovanja sa odredbama Zakona o investicionim fondovima, prospektom Fonda, kao i ciljevima i ograničenjima ulaganja imovine Fonda,
- razmatra odluke Komisije i drugih nadzornih i inspekcijskih organa u postupku nadzora i kontrole nad obavljanjem delatnosti Fonda,
- razmatra finansijske izveštaje i godišnji izveštaj o poslovanju Fonda i o tome daje mišljenje sa obrazloženjem Skupštini akcionara Fonda,
- razmatra izveštaj o sprovođenju investicione politike Fonda,
- daje komentar izveštaja o obavljenoj reviziji finansijskog izveštaja Skupštini akcionara Fonda,
- podnosi Skupštini akcionara Fonda predlog za zaključenje Ugovora o upravljanju u slučaju raskida Ugovora o upravljanju, kao i u slučaju oduzimanja dozvole za rad Društvu i obavlja i druge poslove u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima.

Nadzorni odbor ima pet članova. To su:

Nela Mihajlović Snegić	Predsednik
Olivera Vanđel	Član
Miroslav Filipović	Član
Jovan Kostić	Član
Zoran Vulićević	Član

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

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (Nastavak)

Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Fonda je Miroslava Blažić iz Beograda, koja je dobila zvanje rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-5985/2-07 od 26. jula 2007. godine. Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer.

Ovlašćeni interni revizor

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

Informacione tehnologije

Sektor za informacione tehnologije (IT sektor) je organizovan uslužno, od strane Citadel Grupe i preduzeća IN2 d.o.o. Zagreb, Hrvatska. Ovaj sektor pruža usluge podrške u održavanju hardvera i sistemskog softvera, kao i za projektovanje, instaliranje i održavanje računarske mreže, generisanje izveštaja neophodnih rukovodstvu Društva i Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije.

Softver

Kao sistemski softver koristi se Microsoft Windows HP SP2 koji zadovoljava potrebe unosa velikih količina podataka preko korisničkih aplikacija. Kao operativni sistem na centralnom serveru koristi se Win 2003 Server koji u svakom trenutku i u potpunosti obezbeđuje pristup podacima kao i pouzdan rad.

Softver koji se koristi kao baza podataka je Oracle.

Za potrebe upravljanja i knjigovodstvenog praćenja rada investicionog fonda predviđeno je korišćenje aplikativnog sistema Invest2.

Mreža

Kompletno funkcionisanje informacionog i komunikacionog sistema i svih podsistema Društva i fondova, zasnovano je na infrastrukturi koja pripada Citadel Grupi.

Bezbednost

Logička i fizička bezbednost su propisane Pravilnikom o osposobljenosti IT sistema u okviru kojeg su precizirani metodi i aktivnosti koje se odnose na nivo logičke zaštite, kao i propisano menjanje svih pristupnih šifara za servere i za računare zaposlenih jednom mesečno. Fizička sigurnost postoji preko portirske službe koja sprečava ulaz neovlašćenim licima u objekat i kontrole ulaza i izlaza iz prostorije u kojoj su smešteni serveri.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

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

U RSD hiljada

10. POKAZATELJI USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Neto imovina Fonda na početku perioda iznosila je 256.060 hiljada dinara, dok je na kraju perioda na dan 31. decembra 2009. godine iznosila je 908.943 hiljada dinara, što predstavlja povećanje u iznosu od 652.883 hiljada dinara.

Povećanje vrednosti neto imovine Fonda je ostvareno na sledeći način:

- Ostvaren je gubitak iz poslovanja Fonda za prvih 6 meseci 2009. godine u visini od RSD16.835 hiljada;
- U istom periodu izvršena je procena fer vrednosti udela Fonda u preduzeću YU imobilia Estate doo iz Beograda i na osnovu toga proknjiženo je povećanje vrednosti imovine Fonda u korist revalorizacionih rezervi u ukupnoj visini 669.718 hiljada dinara. Procena vrednosti udela Fonda u YU Imobilia Estate doo iz Beograda rađena je u toku perioda u dva navrata – na dan 31.12.2008. godine (knjiženje u knjigovodstvu Fonda je izvršeno 31. marta 2009. godine) i na dan 31. maj 2009. godine (knjiženje izvršeno 31.12.2009. godine). Procenu vrednosti udela Fonda u YU Imobilia Estate doo iz Beograda na dan 31.12.2008. godine radio je „Citadel Financial Advisory“ doo Beograd, na osnovu procene zemljišta u vlasništvu YU Imobilia Estate doo koju je uradio nezavisni procenitelj „SHM Smith Hodgkinson“ doo iz Beograda, dok je procenu udela Fonda u YU Imobilia Estate doo iz Beograda na dan 31. maj 2009. godine uradilo Društvo, na osnovu finansijskih izveštaja YU Imobilia Estate doo za taj period..

Prinos Fonda u periodu 31.12.2008 – 31.12.2009 godine iznosi 254,97%, dok je prinos Fonda od osnivanja do 31.12.2009. godine 189,88%.

11. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA

Kao što je prikazano u Napomeni 1, odeljak investiciona politika Fonda, kao i Zakonom o investicionim fondovima, propisana su ograničenja ulaganja Fonda.

Na dan 31. decembar 2009. godine, struktura ulaganja Fonda nije usaglašena sa propisanim zakonskim kriterijumima. Naime, U članu 123 Pravilnika o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS 15/2009 i 76/2009) propisano je da se u udele jednog društva ili dva ili više društava koja su povezana lica ne može uložiti više od 20% imovine zatvorenog investicionog fonda.

Struktura imovina Fonda na dan 31.12.2009. godine ne zadovoljava ova zakonska ograničenja, jer je do promene zakonom propisane strukture imovine zatvorenih investicionih fondova došlo posle osnivanja Fonda i ulaganja njegove imovine.

Društvo se povodom navedenog odstupanja obratilo Komisiji za HOV 19. juna 2009. godine, kao i 14.10.2009. godine (nakon izmene Pravilnika o investicionim fondovima) u kojima ih je obavestilo da bi, u postojećim uslovima, usklađivanje strukture ulaganja sa zakonskim ograničenjima bilo neracionalno i suprotno interesima investitora Fonda, te predložilo Komisiji da se ograničenja ulaganja propisana Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima ne primenjuju retroaktivno, na ulaganja koja su već izvršena u skladu sa zakonskom regulativom koja je važila na dan ulaganja, već samo na ulaganja koja se vrše nakon datuma izmene zakonskih ograničenja.

Dana 22. decembra 2009. godine Komisija za hartije od vrednosti je odgovorila na dopis Društva za upravljanje od 14.10.2009. godine, te obavestila Društvo da dopis smatra obaveštenjem u skladu sa članom 32 stav 3 Zakona o investicionim fondovima i naložilo Društvu da izvrši usklađivanje imovine Fonda sa ograničenjima u roku od 3 meseca.

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

11. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA (Nastavak)

S obzirom da je Zakonom o investicionim fondovima (član 32, stav 4) i podzakonskim aktima, predviđena moguća mogućnost produženja roka za usklađivanje strukture ulaganja više od 3 meseca, Društvo se obratilo Komisiji dopisom 5/10 od 5. januara 2010. godine, gde je traženo produženje roka za usklađivanje od 3 meseca, kao i sastanak radi utvrđivanja realnih rokova i mogućnosti koje ne bi bile na štetu investitora. U dopisu su istaknute dve činjenice: da je imovina Fonda uložena u udele koji su nelikvidna vrsta ulaganja, te da bi prodaja u kratkom roku mogla imati za posledicu značajne gubitke za investitore, kao i svetsku krizu u finansijskom i realnom sektoru, koja izrazito nepovoljno utiče na likvidnost i vrednost finansijskih ulaganja.

12. EKSTERNE KONTROLE

U posmatranom periodu, Fond i Društvo nije imao kontrole od strane eksternih organa.

13. TRANSAKCIJE INVESTICIONOG FONDA SA POVEZANIM LICIMA

U posmatranom periodu Fond nije obavljao transakcije sa povezanim licima.

14. 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