

**TRIUMPH ELITE A.D. BEOGRAD
ZATVORENI INVESTICIONI FOND**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine

Avgust 2010. godine

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. 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 kustodi 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 30. juna 2010. 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 30. juna 2010. 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 30. juna 2010. 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 prenoša 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 30. juna 2010. 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, a 30.06.2010. godine RSD 8.960.

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.

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),

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (Nastavak)

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

Investicioni fondovi vode poslovne knjige u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i sastavljaju i prikazuju finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MRS/MSFI").

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom stalnosti Fonda i konceptom istorijskog troška, izuzev za hartije od vrednosti namenjene trgovanju koje su vrednovane po tržišnoj vrednosti.

Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove, koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja".

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno.

Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Fonda. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**3.1. Prihodi i rashodi (Nastavak)**

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 je privremeno ukunuta zbog ekonomske krize. Predstavlja, inače naknadu koju Društvo za upravljanje naplaćuje na ostvareni prinos Fonda u toku kalendarske godine. Naknada za uspešno upravljanje obračunavala 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.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
 Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
 U RSD hiljada

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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 obaveze 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 i 30.06.2010 je RSD 797.416 hiljada dinara (30.06.2009. godine je bila RSD 789.385 hiljada dinara).

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

(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 obaveza Fonda na dan 30.06.2010. godine data je u narednoj tabeli:

u 000 dinara	do 3 meseca	preko 3 meseca	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	142		142
Potraživanja	1		1
Ulozi u udele		822.385	822.385
Ukupno imovina	143	822.385	822.528
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	23.891		23.891
Ostale obaveze iz poslovanja	936	285	1.221
Ukupno obaveze	24.827	285	25.112
Neto gep likvidnosti	(24.827)	822.670	797.416
Neto vrednost imovine Fonda		797.416	797.416

Prisutan je negativan neto gep likvidnosti u okviru imovine i obaveza ročnosti do tri meseca. U strukturi obaveza u ovoj kategoriji preko 96,23% 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, kao ni u toku 2010. godine.

(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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

(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 nekamatonosni. 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 30.juna 2010. godine iznosi 822.385 hiljada dinara i odnosi se na sledeća ulaganja:

Naziv pravnog lica	Vrednost uloga na dan 30.juni 2010 – u 000 din.	Vrednost uloga na dan 30. juni 2009 u 000 din.
1. Yu Immobilia Estate d.o.o. Beograd	822.344	924.911
2. Triumph Elite 1 d.o.o. Beograd	41	41
Ukupno	822.385	924.952

Kao što je detaljno dato u tački 10 Napomena, vrednost ulaganja Fonda na dan 30.juna 2010. godine manja je za RSD 102.567 hiljada dinara u odnosu na vrednost ulaganja na dan 30.06.2009. godine.

6. NETO IMOVINA FONDA

Dana 30.juna 2010. godine, neto imovina Fonda je iznosila 797.416 hiljada dinara, a 30.06.2009. je 789.385 hiljada dinara.

Vrednost udela u društvima s ograničenom odgovornošću na dan 30.06.2010.godine iznosi 822.385.297 dinara i učestvuje u imovini Fonda sa 99,98 % učešća (30.6.2009. godine iznosi 924.952.144 dinara i učestvuje u imovini Fonda sa 99,97% učešća). Stanje na tekućem računu Fonda je

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

6. NETO IMOVINA FONDA (Nastavak)

na dan 30.06.2010 iznosilo RSD 142 hiljade, a 30.06.2009 je bilo RSD 148 hiljada. Obračunate kamate na sredstva po viđenju 30.06.2010 je RSD 5 hiljada (30.06.2009 godine kamata je bila RSD 55 hiljada).

Ukupne obaveze Fonda na dan 30. juna 2010. godine iznose 25.112 hiljada dinara, tako da je neto imovina Fonda na dan 30. juna 2010. godine RSD 797.416 hiljada.

Imovina	Vrednost na dan 30.jun 2010. u 000 din.	Vrednost na dan 30.jun 2009. u 000 din.
Novac na računu	142	240
Potraživanje za obračunatu kamatu	1	2
Udeli u društvima sa ograničenom odgovornošću	822.385	924.952
Imovina fonda ukupno	822.528	925.194
Obaveze		
Obaveze prema DZU za naknadu za upravljanje	23.661	6.007
Obaveze prema DZU za uspešno upravljanje	230	230
Obaveze prema Kastodi banci	285	77
Ostale obaveze	936	129.495
Obaveze ukupno	25.112	135.809
Neto imovina Fonda	797.416	789.385

Pregled prvih prvih 10 najvećih akcionara na dan 30. juna 2010. 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. Citadel Financial Advisory d.o.o. Beograd	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 akcionara na dan osnivanja Fonda je bio 51, od toga je bilo 47 fizičkih lica i 4 pravna lica. U toku rada i na dan 30. juna 2010. godine, postojeći broj akcionara se nije menjao.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

7. PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata u periodu 1.1.2010-30.06.2010. godine u iznosu od RSD 5 hiljada ostvareni su na osnovu kamate na sredstva po viđenju u domaćoj valuti, u kojima se kamata a vista kretala od najmanje 6,2% na godišnjem nivou, do najveće kamate od 7,6%.

	01. januar - 30. jun 2010.	01. januar - 30. jun 2009.
Prihodi od kamata	5	55
Prihodi od dividendi	-	-
Ukupno	5	55

8. POSLOVNI RASHODI

Poslovni rashodi Fonda u periodu 1.1.2010-30.06.2010. godine iznosili su RSD 8.965 hiljada, a u periodu od 01.01.2009- 30.06.2009. godine iznosili su RSD 136.448 hiljada.

Struktura poslovnih rashoda je data u narednoj tabeli:

	01. januar -30. jun 2010.	01. januar - 30. jun 2009.
Naknada društvu za upravljanje	8.446	6.007
Naknada za uspešno upravljanje	-	129.495
Troškovi kastodi banke	1	302
Troškovi revizije	506	538
Troškovi oglašavanja	-	73
Ostali poslovni rashodi	12	33
	8.965	136.448

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 2010. 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 12 hiljada, odnose se na troškove organizovanog tržišta HOV na berzi po računu Beogradske Berze, kao i troškove raznih taksi.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
 Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
 U RSD hiljada

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (Nastavak)

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.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine

U RSD hiljada

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (Nastavak)

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

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
 Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
 U RSD hiljada

9. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (Nastavak)

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 portirске službe koja sprečava ulaz neovlašćenim licima u objekat i kontrole ulaza i izlaza iz prostorije u kojoj su smešteni serveri.

10. POKAZATELJI USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Neto imovina Fonda na početku perioda iznosila je 908.943 hiljada dinara, dok je na kraju perioda na dan 30. jun 2010. godine iznosila je 797.416 hiljada dinara. Neto imovina fonda je na dan 30.06.2009. godine iznosila 789.385 hiljade dinara.

Smanjenje vrednosti neto imovine Fonda je ostvareno na sledeći način:

- Ostvaren je gubitak iz poslovanja Fonda za prvih 6 meseci 2010. godine u visini od RSD 8.960 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 567.151.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. Procena

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine

U RSD hiljada

vrednosti za udele je uradjena poslednji put za udele u martu 2010.godine od strane Društva, a na osnovu finansijskih izveštaja YU Imobilia Estate doo za taj period.

Prinos Fonda u periodu 30.06.2009 – 30.06.2010 godine iznosi 1,02%, dok je prinos Fonda od osnivanja do 30.06.2010. godine 98,74%.

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 30.juna 2010. 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 30.06.2010. 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.

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. Na dan 30.06.2010 godine nije se promenila situacija, tako da smo i dalje neusaglašeni u smislu strukture ulaganja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

12. EKSTERNE KONTROLE

U posmatranom periodu, Društvo je imalo kontrolu od strane Komisije za hartije od vrednosti, a u vezi sa upravljanjem investicionim fondom Triumph Elite AD Beograd.

Nalog o vršenju nadzora bio je dana 20.04.2010, broj 6/0-37-17881/1-10 od strane Komisije za HOV i inspektora Gorana Kuprešanina, koji je neposredno izvršio uvid u dokumentaciju i uzeo izjavu od zakonskog zastupnika Fonda, a inače i generalnog direktora Društva za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Managementa, G-dina Pavla Kavrana.

Utvrđene su izvesne nepravilnosti u poslovanju i doneto je rešenje Komisije za hartije od vrednosti, dana 20.05.2010. godine broj 6/0-37-1881/6-10 kojim se nalaže Društvu da otkloni date nepravilnosti.

Prvo da se uskladi sa zakonskim ograničenjima ulaganja, da se do 20% imovine investicionog fonda može ulagati u udele jednog društva sa ograničenom odgovornošću, odnosno dve ili više ako su povezana lica.

Drugo, da unese i posebne podatke za evidenciju podataka o strankama u vezi Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma.

Treće, da unese i posebne indikatore koji ukazuju na rizike svojstvene svakom pojedinačnom obvezniku u skladu sa Čl.50 Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma.

Rok za otklanjanje ovih nepravilnosti je 60 dana od dana prijema rešenja, odnosno 24.07.2010 godine. Društvo je dostavilo odgovarajuće obaveštenje Komisiji za HOV u vezi rešenja za ZIF Triumph Elite AD Beograd, dana 09.07.2010, delovodni broj 094/10.

13. TRANSAKCIJE INVESTICIONOG FONDA SA POVEZANIM LICIMA

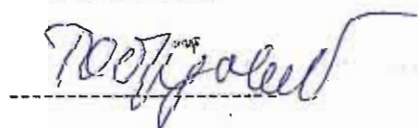
U posmatranom periodu Fond nije obavljao transakcije sa povezanim licima.

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>30. jun 2010</u>	<u>31. decembar 2009.</u>
Evro	104,3704	95,8888
Američki dolar	85,4794	66,7285

Računovođa:
 Gordana Obradović



Generalni direktor:
 Pavle Kavran