

**TRIUMPH ОТВОРЕНИ
ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**Финансијски извештаји
за пословну 2009. годину и
Извештај независног ревизора**

САДРЖАЈ

	Страна
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о новчаним токовима	5
Извештај о променама на нето имовини	6
Извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури имовине	8
Извештај о структури улагања	8
Извештај о реализованим добицима	9
Извештај о нереализованим добицима	9
Напомене уз финансијске извештаје	10 - 24
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Управном одбору Друштва за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд

Обавили смо ревизију приложених финансијских извештаја Triumph отвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту “Фонд”) који обухватају биланс стања, извештај о структури имовине и извештај о структури улагања на дан 31. децембра 2009. године, биланс успеха, извештај о новчаним токовима, извештај о променама на нето имовини, извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима, извештај о реализованим добицима, извештај о нереализованим добицима фонда за годину која се завршава на тај дан као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

Одговорност руководства за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и објективно приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова као и за такве интерне контроле за које руководство утврди да су неопходне и које омогућавају састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке.

Одговорност ревизора

Наша одговорност је да изразимо мишљење о овим финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије. Ови стандарди налажу да се придржавамо етичких принципа и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија подразумева примену поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и информацијама обелодањеним у финансијским извештајима. Изабрани поступци су засновани на просуђивању ревизора, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед проневере или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја, у циљу креирања адекватних ревизијских поступака у датим околностима, али не за потребе изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцену адекватности примењених рачуноводствених политика и прихватљивости рачуноводствених процена извршених од стране руководства, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да обезбеде основ за изражавање нашег мишљења.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Управном одбору Друштва за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд (наставак)

Мишљење

По нашем мишљењу, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда, структуру имовине по врстама и структуру улагања на дан 31. децембра 2009. године, као и резултате његовог пословања, токове готовине, промене на нето имовини, стање и промене инвестиционих јединица и финансијским показатељима, реализоване добитке и нереализоване добитке за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Скретање пажње

Скрећемо пажњу на чињеницу да дана 31. децембра 2009. године структура улагања Фонда није била у складу са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се до максимално 10% имовине инвестиционог фонда може уложити у ХоВ једног издаваоца. Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за хартије од вредности дана 14. маја 2009. године, друштво за управљање је било дужно да усклади структуру имовине фонда којим управља у року од три месеца од дана ступања на снагу ове одлуке. Међутим, како друштво није било у могућности да у законском року од три месеца смањи учешће код две акције испод 10% вредности имовине, Комисији за хартије од вредности је достављен захтев за продужење рока за усклађивање са законским ограничењима.

Београд, 10. фебруар 2010. године


Слађана Јовановић
Овлашћени ревизор

TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

БИЛАНС СТАЊА

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
ИМОВИНА			
Готовина	5	16	301
Потраживања	6	1.242	584
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности	7	51.662	45.445
Депозити код домаћих банака	8	4.500	2.160
Укупна имовина		57.420	48.490
ОБАВЕЗЕ			
Обавезе према друштву за управљање		121	118
Остале обавезе		528	234
Укупне обавезе		649	352
НЕТО ИМОВИНА ФОНДА		56.771	48.138
Инвестиционе јединице – нето уплате		96.659	93.020
Нераспоређени добитак		4.994	-
Губитак		(44.882)	(44.882)
Број издатих инвестиционих јединица		94.329	88.048
Нето имовина по инвестиционој јединици		602	547

Напомене:

(1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.

(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

Одобрено од,

Павле Кавран
Генерални директор



Гордана Обрадовић
Рачуновођа

TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

БИЛАНС УСПЕХА
За пословну 2009. годину
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>1. јануар - 31. децембар 2009.</u>	<u>21. фебруар - 31. децембар 2008.</u>
ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА			
Приходи од камата	9	573	4.266
Приходи од дивиденди	10	1.767	560
		<u>2.340</u>	<u>4.826</u>
РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ			
Реализовани добици на ХоВ	11	2.242	5.192
Остали реализовани добици		269	-
Реализовани губици на ХоВ	11	(616)	(15.972)
Остали реализовани губици		(324)	-
		<u>1.571</u>	<u>(10.780)</u>
ПОСЛОВНИ РАСХОДИ			
Накнада друштву за управљање	12	1.285	2.426
Трошкови куповине и продаје ХоВ		205	1.118
Накнада кастоди банци		64	258
Остали пословни расходи	13	723	883
		<u>2.277</u>	<u>4.685</u>
РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ОД УЛАГАЊА		<u>1.634</u>	<u>10.639</u>
НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ			
Нереализовани добици на ХоВ		25.673	42.269
Нереализовани губици на ХоВ		(22.313)	(76.512)
	14	<u>3.360</u>	<u>(34.243)</u>
ПОВЕЋАЊЕ/(СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА		<u>4.994</u>	<u>(44.882)</u>

Напомене на наредним странама чине
саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА

За пословну 2009. годину

(У хиљадама динара)

	1. јануар - 31. децембар 2009.	21. фебруар - 31. децембар 2008.
ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ		
<i>Приливи готовине из пословних активности</i>		
Приливи од продаје улагања	1.837	963.187
Приливи од дивиденди	1.767	560
Приливи од камата	589	4.239
	<u>4.193</u>	<u>967.986</u>
<i>Одливи готовине из пословних активности</i>		
Одливи по основу куповине улагања	3.487	1.056.378
Одливи по основу накнаде друштву за управљање	1.268	3.008
Одливи по основу куповине и продаје ХоВ	205	1.113
Трошкови кастоди банке	64	253
Остали одливи	3.093	639
	<u>8.117</u>	<u>1.061.391</u>
Нето одлив готовине из пословних активности	<u>(3.924)</u>	<u>(93.405)</u>
АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА		
<i>Приливи готовине из активности финансирања</i>		
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	3.639	165.748
	<u>3.639</u>	<u>165.748</u>
<i>Одливи готовине из активности финансирања</i>		
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	-	72.042
	<u>-</u>	<u>72.042</u>
Нето прилив готовине из активности финансирања	<u>3.639</u>	<u>93.706</u>
Нето (смањење)/ повећање готовине у току периода	<u>(285)</u>	<u>301</u>
Готовина на почетку периода	<u>301</u>	<u>-</u>
Готовина на крају периода	<u>16</u>	<u>301</u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ

За пословну 2009. годину

(У хиљадама динара)

	1. јануар - 31. децембар 2009.	21. фебруар - 31. децембар 2008.
Нето имовина на почетку периода	48.138	122.275
Повећања нето имовине		
Повећање по основу реализованих добитака	4.851	-
Повећање по основу нерелизованих добитака	25.673	-
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	9.827	43.473
	40.351	43.473
Смањења нето имовине		
Смањења по основу реализованих губитака	3.217	10.639
Смањења по основу нерелизованих губитака	22.313	34.243
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	6.188	72.728
	31.718	117.610
Нето имовина на крају периода	56.771	48.138

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ
ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**
За пословну 2009. годину
(У хиљадама динара)

	1. јануар - 31. децембар 2009.	21. фебруар - 31. децембар 2008.
Промене у броју инвестиционих јединица		
Број инвестиционих јединица на почетку периода	88.048	122.275
Број продатих инвестиционих јединица	16.823	45.108
Број откупљених инвестиционих јединица	(10.542)	(79.335)
Број инвестиционих јединица на крају периода	94.329	88.048
Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на почетку периода		
Нето имовина	48.138	122.275
Вредност инвестиционе јединице	547	1.000
Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на крају периода		
Нето имовина	56.771	48.138
Вредност инвестиционе јединице	602	547
Финансијски показатељи		
Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	9,71	(93,24)
Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	9,43	20,81
Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	6,25	42,91
Исплаћени износ инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%)	12,03	151,08

Напомене:

(1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.

(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине
саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине Фонда
Акције	51.662	89,97%
Депозити	4.500	7,84%
Потраживања	1.242	2,16%
Готовина	16	0,03%
	57.420	100,00%

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

(1) АКЦИЈЕ

	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине Фонда
Акције банака	11.951	12.018	20,93%
Акције других правних лица	36.351	39.644	69,04%
	48.302	51.662	89,97%

(2) ДЕПОЗИТИ

	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у имовини Фонда
Краткорочни депозити	4.500	4.500	7,84%
	4.500	4.500	7,84%

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА

За пословну 2009. годину

(У хиљадама динара)

	Укупна књиго- водствена вредност	Укупна продајна вредност	Реализовани добити (нето)
Акције банака	889	940	51
Акције других правних лица	15.177	16.752	1.575
	16.066	17.692	1.626

ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА

За пословну 2009. годину

(У хиљадама динара)

	Набавна вредност	Фер Вредност	Нереали- зовани добити (нето)
Акције банака	11.951	12.018	67
Акције других правних лица	36.351	39.644	3.293
	48.302	51.662	3.360

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ

Triumph отворени инвестициони фонд (у даљем тексту „Фонд“) основан је Одлуком о оснивању од 27. септембра 2007. године од стране Скупштине оснивача друштва Citadel Securities а.д. Београд, а на основу Закона о инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 46/2006). Дана 27. децембра 2007. године, Комисија за хартије од вредности издала је решење бр. 5/0-34-7918/5-07 о давању дозволе за организовање Фонда.

Дана 21. фебруара 2008. године, Фонду је издато решење Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-44-676/4-08 о упису у Регистар инвестиционих фондова. Од тога дана је Фонд и званично почео са пословањем, са укупно 154 чланова који су поседовали укупно 122.275,26700 комада инвестиционих јединица нето вредности 1.000,00 динара.

На дан 31. децембра 2009. године Фонд је имао укупно 225 чланова, од тога 213 физичких лица и 12 правних лица. Нето имовина Фонда на дан 31. децембра 2009. године износила је 56.771.530,35986 динара (31. децембра 2008. године - 48.137.704,69210 динара).

Послове у вези са организовањем и управљањем Фонда врши Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд (у даљем тексту „Друштво за управљање“), сходно Закону о инвестиционим фондовима.

Кастоди банка

Новчани рачун Фонда води се у кастоди банци са којом Друштво за управљање има закључен уговор о обављању кастоди послова за Фонд. Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Нови Сад, са седиштем у улици Трг слободе 5-7, Нови Сад. Број новчаног рачуна Фонда је 355-1113618-51, филијала Београд, Трг Николе Пашића 5.

У складу са законом и проспектом, послови које обавља кастоди банка су следећи:

- отвара и води рачуне ХоВ које чине имовину Фонда код Централног регистра, у своје име, а за рачун чланова Фонда (збирни кастоди рачун);
- отвара новчани рачун Фонда, врши прикупљање уплата инвестиционих јединица, врши пренос новчаних средстава приликом улагања имовине и врши откуп инвестиционих јединица;
- извршава налоге Друштва за управљање за куповину и продају имовине инвестиционог Фонда, уколико нису у супротности са законом и проспектом Фонда;
- контролише и потврђује обрачунату нето вредност имовине Фонда, вредност инвестиционе јединице, односно нето вредност имовине по акцији; и
- контролише обрачун приноса отвореног Фонда;

Средства Фонда у потпуности су независна и одвојена од средстава Друштва за управљање.

Чланство у Фонду

Члан Фонда може бити домаће и страно физичко и правно лице. Исто лице може бити члан једног или више инвестиционих фондова.

Члан Фонда постаје се куповином инвестиционих јединица. Конверзија уплата новчаних средстава у инвестиционе јединице врши се следећег дана по пријему уплате према вредности инвестиционе јединице на дан уплате, с обзиром да се вредност инвестиционе јединице утврђује следећи дан за претходни, а број купљених инвестиционих јединица се евидентира на индивидуалном рачуну члана Фонда на дан када је уплатио средства.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)

Чланство у Фонду (наставак)

Минимални улог члана у Фонду износи једна инвестициона јединица.

Приликом стицања инвестиционих јединица, члан Фонда не може стећи више од 20% нето вредности имовине Фонда. Друштво врши повраћај средстава клијенту у случају да исти уплати више од 20% нето вредности имовине Фонда.

Уплате се врше на динарски новчани рачун Фонда који се води код кастоди банке. Нерезиденти могу куповати инвестиционе јединице и уплатама на девизне рачуне Фонда. У том случају, следећег радног дана од дана прилива, кастоди банка врши конверзију целокупног износа уплаћеног у инострану валути у динаре. Средства уплаћена у инострану валути улазе у обрачун вредности имовине Фонда тек након њихове конверзије, односно најкасније наредног радног дана од дана прилива. Конверзија уплата из иностранства у инвестиционе јединице Фонда врши се по средњем курсу НБС на дан прилива уплате. Уколико је уплата пристигла на новчани рачун Фонда у току дана до момента формирања дневног извода, конверзија се врши према вредности инвестиционе јединице на тај дан уплате.

Члан Фонда има право на:

1. располагање и продају инвестиционих јединица,
2. сразмерни део приноса од улагања,
3. добијање прописаних обавештења,
4. сразмерни део имовине Фонда у случају распуштања Фонда, и
5. друга права у складу са Правилима пословања.

Имовина Фонда

Имовина Фонда не може бити предмет залоге, не може се укључити у ликвидациону или стечајну масу Друштва за управљање или кастоди банке, нити може бити предмет принудне наплате у циљу намиривања потраживања према Друштву за управљање, другом инвестиционом фонду односно кастоди банци.

Инвестициона политика Фонда

Инвестициона политика представља збир различитих економских, инвестиционих и административних одлука и мера које Друштво за управљање предузима у циљу повећања укупног приноса у корист чланова Фонда, а у складу са следећим начелима:

1. начело сигурности имовине Фонда,
2. начело диверсификације портфолија,
3. начело одржавања одговарајуће ликвидности.

Стратегију улагања дефинише Инвестициони одбор у складу са инвестиционом политиком Друштва за управљање. Инвестициони одбор представља саветодавни орган формиран од стране Управног одбора Друштва за управљање, а чине га Генерални директор Друштва за управљање, портфолио менаџер и трећи члан именован од стране Управног одбора Друштва за управљање.

Инвестиционе одлуке доноси и оперативно спроводи портфолио менаџер. Инвестиционе одлуке доносе се на основу квалитативних и квантитативних анализа тржишта капитала, а сагласно начелима улагања имовине Фонда, а на основу дефинисане стратегије од стране Инвестиционог одбора.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)

Инвестициона политика Фонда (наставак)

Инвестициони одбор редовно разматра начела улагања, спровођење инвестиционе стратегије Фонда у складу са законским и подзаконским актима и уколико је потребно, благовремено врши измене.

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом, подзаконским актима и проспектом Фонда. Сходно томе, на улагања имовине Фонда примењују се следећа ограничења:

1. До 10% имовине Фонда може се улагати у ХоВ, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у ХоВ, односно финансијске деривате два или више издавалаца који су повезана лица, с тим да при улагању Фонд не може стећи више од 20% власничког учешћа, односно акција са правом гласа једног издаваоца.
2. До 20% имовине Фонда може се улагати у новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица.
3. Имовина Фонда се не може улагати у покретне ствари.
4. У једну врсту ХоВ које издаје Република Србија, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике Србије, може се улагати до 35% имовине Фонда, с тим да се код фондова раста вредности имовине у наведене ХоВ не може улагати више од 25% имовине инвестиционог фонда.
5. Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције.
6. Имовина Фонда може се улагати само у ликвидне ХоВ којима се редовно тргује на организованом тржишту у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, с тим да најмање 50% тако уложеног износа мора бити инвестирано у ХоВ којима се тргује на листингу у наведеним државама.
7. Имовина Фонда не може се улагати у ХоВ и друге финансијске инструменте које издаје Друштво за управљање, кастоди банка, брокерско-дилерско друштво, акционар Друштва за управљање, фонд којим управља исто Друштво за управљање, као и повезано лице са претходно наведеним лицима.
8. До 20% имовине инвестиционог фонда може се улагати у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова којима не управља исто друштво за управљање.

Порески третман

Према постојећим пореским прописима у Републици Србији, имовина Фонда не подлеже пореским оптерећењима, с обзиром да отворени инвестициони фонд нема својство правног лица.

Опорезиви приход од капитала чини приход исплаћен обвезнику, односно примање по основу права члана Фонда на сразмерни део прихода од инвестиционе јединице, и то као порез на капиталне добитке. Капиталним добитком сматра се онај приход који обвезник, као члан Фонда оствари као разлику између куповне и продајне цене инвестиционе јединице, сагласно закону.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРИКАЗИВАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА

Финансијски извештаји Фонда састављени су у складу са Законом о рачуноводству и ревизији (Сл. гласник РС, бр. 46/2006 и 111/2009) и другим рачуноводственим прописима који се примењују у Републици Србији и који подразумевају примену Међународних стандарда за финансијско извештавање, као и примену Закона о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 46/2006 и 51/2009).

Финансијски извештаји су исказани у хиљадама динара, односно у функционалној валути која је домицилна валута Републике Србије, а приказани су у формату прописаним Правилником о садржају и форми образаца финансијских извештаја за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), Правилником о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), као и Правилником о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС, бр. 15/2009 и 76/2009).

Извештај о новчаним токовима за 2009. годину је састављен по нето принципу, за разлику од извештаја о новчаним токовима за 2008. годину који је састављен по бруто принципу. Из тога разлога, подаци исказани у овим извештајима нису потпуно упоредиви.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Приходи и расходи

Приходе Фонда чине приходи од камата по основу ХоВ, приходи од дивиденди, реализовани и нереализовани добици на ХоВ.

Расходе Фонда чине накнаде Друштву за управљање, трошкови куповине и продаје ХоВ, накнаде кастоди банци, трошкови екстерне ревизије, реализовани губици на ХоВ и нереализовани губици.

Приходи од камата се исказују у тренутку обрачуна у складу са начелом узрочности прихода, у корист периода на који се односе.

Реализовани добици настају у случају када се при продаји ХоВ оствари већа цена од књиговодствене вредности ХоВ којима се тргује, и једнаки су позитивној разлици између продајне и књиговодствене цене. Реализовани губици на ХоВ настају када се при продаји ХоВ оствари мања цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнаки су негативној разлици између продајне и књиговодствене цене.

Трошкови накнада за управљање Фондом представљају накнаду за услуге Друштва за управљање. Накнада се обрачунава свакодневно, применом стопе од 2,5% годишње на нето вредност имовине Фонда. Основица за обрачун наведене накнаде не обухвата уплате чланова Фонда у обрачунском дану као ни обавезе за откуп инвестиционих јединица. Ова накнада се наплаћује од стране Друштва за управљање на крају сваког месеца, а чини је износ свих дневних вредности накнада за управљање за тај месец.

Трошкови куповине и продаје ХоВ односе се на трансакционе трошкове брокера, берзе, Централног регистра, трошкове провизије банке и трошкове за обраду Централном регистру за ХоВ. Ови трошкови евидентирају се у моменту трговања.

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

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Приходи и расходи (наставак)

Нереализовани добици се јављају као последица усклађивања ниже књиговодствене вредности ХоВ са вишом тржишном (фер) вредношћу тих ХоВ, а нереализовани губици као последица усклађивања више књиговодствене вредности ХоВ са нижом тржишном (фер) вредношћу тих хартија, што је у складу са Правилником о инвестиционим фондовима, који налаже свакодневно усклађивање по тржишној (фер) вредности.

3.2. Финансијски инструменти

Финансијска средства и обавезе се евидентирају у билансу стања Фонда, од момента када Фонд постане уговорним одредбама везан за инструмент.

Финансијска средства престају да се признају када Фонд изгуби контролу над уговореним правима над тим инструментима, што се дешава када су права коришћења инструмената реализована, истекла, напуштена или уступљена. Финансијска обавеза престаје да се признаје када Фонд испуни обавезу или када је обавеза плаћања предвиђена уговором укинута или истекла.

3.3. Хартије од вредности

ХоВ које Фонд држи ради трговања су вредноване по поштеној (фер) вредности утврђеној на основу тржишне вредности на Београдској берзи.

Поштена вредност ХоВ почетно се обрачунава на дан трговања по цени куповине, која не укључује трошкове трговине, продаје и преноса тих хартија.

Поштена вредност ХоВ које издају домаћа правна лица обрачунава се у складу са чл. 20. до 23. Правилника о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 15/2009 и 76/2009).

3.4. Готовина

Под готовином се подразумевају средства на рачунима код кастоди банке.

3.5. Депозити

Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући и доспелу и ненаплаћену камату.

3.6. Обавезе према Друштву за управљање

Обавезе према Друштву за управљање обухватају обавезе за накнаду за откуп инвестиционих јединица и накнаду за управљање. Обавезе за накнаду при откупу инвестиционих јединица евидентирају се код сваке исплате, а за накнаду за управљање свакодневно.

3.7. Имовина Фонда

Имовина Фонда представља збир тржишних вредности ХоВ из портфеља Фонда, депозита код банака, готовине и потраживања.

Нето вредност имовине Фонда је вредност која је умањена за износ обавеза.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

3.8. Инвестициона јединица

Инвестициона јединица је сразмерни обрачунски удео у укупној нето имовини Фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за све фондове утврђена је у износу од 1.000 динара.

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Ризици у пословању Фонда представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда. У оквиру свог пословања Фонд је изложен ризику ликвидности, оперативном ризику и тржишном ризику.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризиком који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима и пословном етиком.

Друштво успоставља систем управљања свим ризицима који се јављају у пословању Фонда и који омогућавају њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање ризицима.

(a) Ризик ликвидности

Изложеност Фонда ризику ликвидности односи се на способност Фонда да плаћа доспеле новчане обавезе, уз одржавање потребног обима и структуре обртних средстава. Рочна структура имовине и обавеза 31. децембра 2009. и 2008. године представљена је наредним табелама:

31. децембра 2009. године

	до 5 дана	од 6 до 90 дана	у хиљадама динара преко 90 дана	Укупно
ИМОВИНА				
Готовина	16	-	-	16
Потраживања	4	1.231	-	1.235
Акције	-	-	51.662	51.662
Депозити код домаћих банака	4.507	-	-	4.507
	<u>4.527</u>	<u>1.231</u>	<u>51.662</u>	<u>57.420</u>
ОБАВЕЗЕ				
Обавезе према Друштву за управљање	121	-	-	121
Обавезе за купљене ХоВ	-	353	-	353
Остале обавезе	5	170	-	175
	<u>126</u>	<u>523</u>	<u>-</u>	<u>649</u>
Нето геп ликвидности (нето вредност имовине Фонда)	<u>4.402</u>	<u>708</u>	<u>51.662</u>	<u>56.771</u>

Ниво ликвидних средстава на дан 31. децембра 2009. године значајно прелази ниво укупних обавеза Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(а) Ризик ликвидности (наставак)

Просечна рочност обавеза Фонда са доспећем до 90 дана износи 34 дана, док просечна рочност имовине са доспећем до 90 дана износи 11 дана. Обе вредности су рачунате као просечна пондерисана средина броја дана доспећа обавеза/имовине приказаних у биланса стања на дан 31. децембра 2009. године.

31. децембар 2008. године

	у хиљадама динара		
	до 5 дана	преко 90 дана	Укупно
ИМОВИНА			
Готовина	301	-	301
Потраживања	584	-	584
Акције	-	45.445	45.445
Депозити код домаћих банака	2.160	-	2.160
	<u>3.045</u>	<u>45.445</u>	<u>48.490</u>
ОБАВЕЗЕ			
Обавезе према Друштву за управљање	118	-	118
Остале обавезе	21	213	234
	<u>139</u>	<u>213</u>	<u>352</u>
Нето геп ликвидности (нето вредност имовине Фонда)	<u>2.906</u>	<u>45.232</u>	<u>48.138</u>

Фонд је изложен захтевима за исплатом инвестиционих јединица на дневном нивоу. Због тога, Фонд, пре свега, улаже у ХоВ којима се активно тргује на организованим тржиштима ХоВ, како би у случају потребе могле бити брзо продате и уновчене.

Фонд има законску могућност задуживања ради одржања ликвидности. У досадашњем раду Фонд није имао потребу за задуживањем.

Ризик ликвидности се прати на дневном нивоу. Извештаји о праћењу и мерењу ризика се састављају на недељној и месечној бази.

(б) *Оперативни ризик*

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

У циљу смањења оперативног ризика, Друштво за управљање настоји да изгради стабилну организациону и кадровску структуру, уз примену адекватног и независног система унутрашњих контрола, као и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима како би се њихов утицај на финансијски резултат Фонда свео на минимум.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(в) *Тржишни ризик*

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена на тржишту и обухвата следеће ризике:

- ризик од промене каматних стопа,
- ризик од промене цена ХоВ, и
- валутни ризик.

(г) *Каматни ризик*

Каматни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена висине каматних стопа. Структура имовине Фонда на дан 31. децембра 2009. и 2008. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

31. децембар 2009. године

	у хиљадама динара	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
Готовина	-	16
Потраживања	-	1.242
Акције	-	51.662
Депозити код домаћих банака	4.500	-
	<u>4.500</u>	<u>52.920</u>

Из горе наведене табеле можемо закључити да већи део имовине Фонда (власничке ХоВ) не носи приход од камата, на основу чега можемо закључити да Фонд није значајно изложен ризику промена каматних стопа. Такође, имовина која је уложена у новчане депозите није подложна овој врсти ризика, јер је уложена на кратак рок по фиксним каматним стопама које кореспондирају року орочења. Каматним ризиком је управљано на начин да су се уговарали рокови доспећа за орочене депозите који се подударају са проценом у ком року поменута средства неће бити употребљена за куповину акција. Имовина Фонда није улагана у обвезнице.

31. децембар 2008. године

	у хиљадама динара	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
Готовина	-	301
Потраживања	-	584
Акције	-	45.445
Депозити код домаћих банака	2.160	-
	<u>2.160</u>	<u>46.330</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(д) Ризик промена цена ХоВ

Преглед просечних тржишних цена најзначајнијих акција у власништву Фонда на дан 31. децембра 2009. и 2008. године и распон колебања цена акција за 2009. и 2008. годину дат је у наредној табели:

2009. година

<u>Емитент</u>	<u>Просечна тржишна цена акције у динарима</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Пекабета а.д. Београд	1.856,00	од -31,03% до +18,53%
Кикиндски млин а.д. Кикинда	29.365,00	од -18,27% до +29,40%
Застава тапацирница а.д. Крагујевац	7.200,00	/
Вино жупа а.д. Александровац	6.742,00	од -31,77% до +36,35%
Металац а.д. Горњи Милановац	2.016,00	од -40,46% до +54,73%

2008. година

<u>Емитент</u>	<u>Просечна тржишна цена акције у динарима</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Пекабета а.д. Београд	3.707,34	од -62,23% до +56,45%
Кикиндски млин а.д. Кикинда	17.243,57	од -13,01% до +44,98%
Застава тапацирница а.д. Крагујевац	3.230,80	од -41,19% до +129,05%
Вино жупа а.д. Александровац	13.532,86	од -54,48% до +36,70%
Металац а.д. Горњи Милановац	2.513,23	од -46,28% до +77,86%

Мерење овог ризика се спроводи кроз израчунавање волатилности цена хартија од вредности, бета коефицијената, као и израчунавање вредности под ризиком (ВАР). Наведени показатељи се израчунавају на бази података о ценама ХоВ у последњих годину дана, односно од почетка трговања одређеном хартијом уколико је тај период краћи од једне године.

ВАР се израчунава са интервалом поверења од 95% и 99%. Вредност под ризиком изражава се као апсолутна динарска вредност.

(ђ) Валутни ризик

Валутни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена курса страних валута. Имајући у виду да имовина Фонда није инвестирана на страним тржиштима а ни у ХоВ у иностраној валути, у посматраном периоду имовина Фонда није била изложена валутном ризику.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

5. ГОТОВИНА

Готовина исказана на дан 31. децембра 2009. године у износу од 16 хиљада динара (2008. године – 301 хиљаду динара) у целости се односи на новчана средства на рачуну код кастоди банке.

6. ПОТРАЖИВАЊА

	у хиљадама динара	
	31. децембар 2009.	31. децембар 2008.
Потраживања по основу камата	11	27
Потраживања по основу продаје ХоВ	1.231	557
	1.242	584

7. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ

Улагање Фонда у ХоВ на дан 31. децембра 2009. године у износу 51.662 хиљаде динара (2008. године – 45.445 хиљада динара) односи се на улагања у акције домаћих банака у износу од 12.018 хиљада динара (2008. године – 1.636 хиљада динара) и у акције домаћих других правних лица у износу од 39.644 хиљаде динара (2008. године – 43.809 хиљада динара).

(а) Акције домаћих банака

31. децембар 2009. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	у хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Агробанка а.д. Београд	АГБН	485	6	3.016	8	3.937	6,86%
АИК банка а.д. Ниш	АИКБ	1.818	3	4.826	2	4.504	7,84%
Остало		367	11	4.109	10	3.577	6,23%
		2.670		11.951		12.018	20,93%

31. децембар 2008. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	у хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Агробанка а.д. Београд	АГБН	335	16	5.391	4	1.285	2,65%
Металс банка а.д. Нови Сад	МТБН	62	33	2.044	4	237	0,49%
Остало		31	-	523	-	114	0,23%
		428		7.958		1.636	3,37%

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

7. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ (наставак)

(б) Акције домаћих других правних лица

31. децембра 2009. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Застава тапацирница а.д. Крагујевац	ЗТПЦ	1.303	7	9.382	7	9.382	16,34%
Кикиндски млин а.д. Кикинда	КИМЛ	236	24	5.664	34	8.118	14,14%
Металац а.д. Горњи Милановац	МТЛЦ	1.845	1	2.491	2	4.394	7,65%
Пекабета а.д. Београд	ПКБТ	2.337	2	3.926	1	3.354	5,84%
Остало		13.834	-	14.889	-	14.396	25,07%
		19.555		36.352		39.644	69,04%

31. децембар 2008. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Застава тапацирница а.д. Крагујевац	ЗТПЦ	1.303	4	4.906	7	9.382	19,35%
Вино жупа а.д. Александровац	ВИНЗ	715	14	10.179	8	6.076	12,53%
Кикиндски млин а.д. Кикинда	КИМЛ	236	15	3.540	24	5.664	11,68%
Металац а.д. Горњи Милановац	МТЛЦ	3.168	3	11.050	1	4.277	8,82%
Пекабета а.д. Београд	ПКБТ	2.337	4	9.643	2	3.926	8,10%
Остало		16.635	-	32.413	-	14.484	29,87%
		24.394		71.731		43.809	90,35%

Акције банака и других правних лица сведене су на поштену вредност, обрачунату у складу са начином прописаним у Правилнику о инвестиционим фондовима.

Ефекти свођења приказани су у оквиру нереализованих губитака на ХоВ (напомена 14).

О кредитном рејтингу издавалаца акција, углавном не постоје подаци, због тога што у Републици Србији тренутно не постоје институције које пружају овакве информације.

8. ДЕПОЗИТИ КОД ДОМАЋИХ БАНАКА

Депозити код домаћих банака на дан 31. децембра 2009. године износе 4.500 хиљада динара (2008. године – 2.160 хиљада динара) и у целости се односе на краткорочна орочена динарска средства код кастоди банке.

Средства су орочена 25. децембра 2009. године на период од десет дана уз каматну стопу 8,75%. Депозит чини 7,84% од укупне имовине Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

9. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

	у хиљадама динара	
	1. јануар – 31. децембар 2009.	21. фебруар – 31. децембар 2008.
Приходи од камата на орочене депозите	505	2.732
Приходи од камата по основу депозита по виђењу	68	1.534
	573	4.266

На депозите по виђењу у домаћој валути, кастоди банка је обрачунавала каматну стопу од 10,64% на годишњој основи.

По уговорима о краткорочно ороченим депозитима, остварена је каматна стопа од 8,75% до 16% на годишњој основи. Остварена просечна каматна стопа износи 11,21% на годишњој основи.

10. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

Приходи од дивиденди за 2009. годину исказани у износу од 1.767 хиљада динара (2008. године – 560 хиљада динара) у целости се односе на приходе од дивиденди на акције правних лица.

11. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХоВ

	у хиљадама динара	
	1. јануар – 31. децембар 2009.	21. фебруар – 31. децембар 2008.
Реализовани добити		
Металац а.д. Горњи Милановац	1.256	158
Велефарм а.д. Београд	522	-
Остала правна лица	464	5.034
	2.242	5.192
Реализовани губити		
Енергопројект холдинг а.д. Београд	(157)	(1.810)
Ласта а.д. Београд	(132)	-
Остала правна лица	(327)	(14.162)
	(616)	(15.972)
Нето реализовани (губити)/добити на ХоВ	1.625	(10.780)

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

12. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Трошкови накнада Друштву за управљање у износу од 1.285 хиљада динара (2008. године – 2.426 хиљада динара) односе се на накнаде за услуге које Фонд плаћа Друштву за управљање по основу управљања Фондом. Накнаде се обрачунавају дневно, по стопи од 2,5% на годишњем нивоу, примењеној на вредност имовине, на бази броја дана од 365,25. Вредност имовине Фонда се утвђује као збир вредности ХоВ, депозита код банака и других новчаних средстава и потраживања Фонда, умањен за вредност обавеза Фонда. Накнаде се плаћају на крају месеца за претходни месец.

13. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

Током 2009. године, остали пословни расходи Фонда су износили 723 хиљаде динара (2008. године – 883 хиљаде динара) и у целости су се односили на трошкове екстерне ревизије.

14. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХоВ

	у хиљадама динара	
	1. јануар – 31. децембар 2009.	21. фебруар – 31. децембар 2008.
Нереализовани добити		
Металац а.д. Горњи Милановац	5.587	4.603
Агробанка а.д. Београд	3.369	1.193
Енергопројект холдинг а.д. Београд	2.695	2.239
АИК банка а.д. Ниш	2.614	-
Ласта а.д. Београд	1.820	1.505
Пекабета а.д. Београд	1.788	5.868
Информатика а.д. Београд	1.368	2.217
Остала правна лица	6.162	24.644
	25.673	42.269
Нереализовани губити		
Металац а.д. Горњи Милановац	5.320	11.376
Агро банка а.д. Београд	4.571	5.299
Енергопројект холдинг а.д. Београд	2.864	7.291
АИК банка а.д. Ниш	2.291	-
Ласта а.д. Београд	1.571	3.482
Информатика а.д. Београд	1.189	3.923
Остала правна лица	4.507	45.141
	(22.313)	(76.512)
Нереализовани добити/(губити) на ХоВ, нето	3.360	(34.243)

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

15. ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ

Нето имовина Фонда на почетку периода, дана 1. јануара 2009. године, износила је 48.138 хиљада динара, док је на дан 31. децембра 2009. године износила 56.771 хиљаду динара, што представља повећање у износу од 8.633 хиљаде динара.

Број инвестиционих јединица на почетку периода, 1. јануара 2009. године износио је 88.048,19169 комада, а на дан 31. децембра 2009. године 94.329,09404, што представља повећање од 6.280,90235 инвестиционих јединица. На дан 31. децембра 2009. године, вредност инвестиционе јединице износи 601,84539 динара.

У току 2009. године највећа вредност инвестиционе јединице је износила је 655,30560, а најмања 503,75632 динара.

Стопа приноса на просечну нето имовину Фонда у 2009. години износи 9,71%, док је однос реализованих прихода и просечне нето имовине 9,43%.

У току године број издатих инвестиционих јединица износио је 16.823,11728 (2008. године – 167.383,61608), број повучених инвестиционих јединица износио је 10.542,21493 (2008. године – 79.335,42439), док је број инвестиционих јединица на дан 31. децембра 2009. године износио 94.329,09404 (2008. године – 88.048,19169).

16. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА

На дан 31. децембра 2009. године, структура улагања Фонда није била у складу са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се до максимално 10% имовине инвестиционог фонда може уложити у ХоВ, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у ХоВ, односно финансијске деривате два или више издаваоца који су повезана лица. Ово одступање постоји код два издаваоца: Застава тапацирница а.д. Крагујевац и Кикиндски млин а.д. Кикинда.

Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за хартије од вредности дана 14. маја 2009. године, друштво је дужно да усклади структуру имовине фонда којим управља у року од три месеца од дана ступања на снагу ове одлуке, односно од дана настанка одступања од утврђених ограничења. С обзиром да друштво за управљање није било у могућности да у законском року од три месеца смањи учешће ове две акције испод 10% вредности имовине, Комисији за хартије од вредности је достављен захтев за продужење рока за усклађивање са законским ограничењима у циљу превазилажења прекорачења у разумном року, што је предвиђено чланом 39 Правилника о инвестиционим фондовима.

17. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА

Дана 1. децембра 2009. године Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд је склопило Уговор о преносу права управљања отвореним инвестиционим фондом KD Ekskluziv, отворени инвестициони фонд. Наведени уговор је закључен са Друштвом за управљање инвестиционим фондовима KD Investments а.д. Београд. Решењем број 5/0-40-5555/4-09 Комисија за хартије од вредности је дала претходну сагласност на пренос права управљања отвореним инвестиционим фондом.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

17. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА (наставак)

Анализом економске исправности, Друштво је проценило и донело Одлуку о спајању уз припајање отвореног инвестиционог фонда KD Ekskluziv фонду Triumph отворени инвестициони фонд. Претходну сагласност о спајању фондова дала је Комисија за хартије од вредности Републике Србије решењем број 5/0-42-5554/3-09 донетим 8. децембра 2009. године. Спајање фондова ће се обавити дана 11. фебруара 2010. године.

18. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА

У посматраном периоду, Фонд није имао контроле од стране екстерних органа.

19. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Средњи курсеве за девизе, утврђени на међубанкарском тржишту девиза, примењени за прерачун девизних позиција биланса стања у динаре, за поједине главне валуте су били следећи:

	<u>31. децембар 2009.</u>	<u>31. децембар 2008.</u>
Евро	95,8888	88,6010
Амерички долар	66,7285	62,9000

Baker Tilly WB ревизија д.о.о.
11000 Београд
Булевар Деспота Стефана 12/IV

У вези са ревизијом финансијских извештаја Triumph отвореног инвестиционог фонда, Београд (у даљем тексту “Фонд”) на дан 31. децембра 2009. године, на основу које треба да изразите мишљење да ли финансијски извештаји који обухватају биланс стања, извештај о структури улагања, извештај о структури имовине на дан 31. децембра 2009. године и биланс успеха, извештај о токовима готовине, извештај о променама на нето имовини, извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима Фонда, извештај о реализованим добицима (губицима) Фонда, извештај о нереализованим добицима (губицима) Фонда, извештај о трансакцијама са повезаним лицима за годину која се завршава на дан 31. децембра 2009. године, истинито и објективно, приказују финансијско стање, резултате пословања у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова, овим Писмом дајемо доле наведена уверавања:

Познато нам је и прихватамо да је руководство Фонда одговорно за истинито и објективно приказивање финансијског стања, резултата пословања, токова готовине, промена на нето имовини, броју инвеститиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица, структуре улагања, структуре имовине по врстама, реализованих добитака, нереализованих добитака и трансакција са повезаним лицима Фонда, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописа Комисије за хартије од вредности Републике Србије, успостављање и функционисање одговарајућег рачуноводственог система и система интерних контрола, који су дизајнирани на начин да спрече, односно открију настанак грешака и проневера.

Одређене презентације у овом писму су лимитиране на материјално значајне информације и питања. Информације и питања од материјалног значаја, без обзира на њихов обим и износ, су информације и питања чије би изостављање или погрешно приказивање, могло утицати на разумно расуђивање лица која би се ослањала на те информације, односно питања.

Потврђујемо, према нашем најбољем сазнању и уверењу, следеће чињенице:

1. Финансијски извештаји Фонда су приказани у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности.
2. Није нам познато да је ико од руководиоца или запослених у Фонду, са овлашћењима да контролише и одобрава пословне промене, умешан у било какве незаконите или нерегуларне активности које би могле утицати на истинитост финансијских извештаја.
3. Ставили смо Вам на располагање све пословне књиге и документацију, све записнике са седница органа управљања и других органа фонда.
4. Нису нам познати материјално значајни пропусти и грешке које би могле да утичу на истинитост финансијских извештаја.

5. Пословање Фонда за наведену пословну годину која се завршава на дан 31. децембра 2009. године, није било предмет контрола од стране државних органа нити других екстерних контрола.
6. Нису нам познати значајни недостаци, укључујући и материјалне недостатке, везани за успостављање или функционисање система интерних контрола, који би могли имати негативан утицај на способност Фонда да књиговодствено евидентира трансакције, сумира податке и саставља финансијске извештаје.
7. Фонд је уредно извршавао све уговорне обавезе које би, у случају неизвршавања, могле да се одразе на истинитост финансијских извештаја.
8. Нису нам позната:
 - кршења или могућа кршења законских прописа чије би ефекте требало обелоданити у финансијским извештајима, или за које би требало формирати резервисање за потенцијалне губитке.
 - постојања осталих обавеза или потенцијалних обавеза/губитака за које је неопходно извршити књижење потенцијалних губитака.
9. Немамо никакве планове нити намере чија би реализација могла значајно да утиче на вредност средства Фонда или на класификацију средстава и извора средстава приказаних у финансијским извештаја.
10. Идентификовали смо сва средства чија вредност може бити нижа од номиналне или набавне и водили смо рачуна да та средства не буду исказана по већој вредности него што је вредност по којој се могу реализовати.
11. Фонд има ваљану документацију о својини над средствима којима располаже и нико други нема законито право на истима нити има терећења истих по основу залогa.
12. Прокњижили смо и приказали све обавезе, како стварне, тако и потенцијалне.
13. Фонд нема судских спорова који су у току.
14. Није било догађаја насталих након датума биланса стања који би могли захтевати обелодањивања у финансијским извештајима или корекцију финансијских извештаја.

Београд, 10. фебруар 2010. године

Павле Кавран
Генерални директор



Гордана Обрадовић
Рачуновођа