

**TRIUMPH ОТВОРЕНИ
ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**Финансијски извештаји
на дан и за период који се завршава
30. јуна 2009. године и
Извештај независног ревизора**

САДРЖАЈ

| | Страна |
|---|---------------|
| Извештај независног ревизора | 1 - 2 |
| Биланс стања | 3 |
| Биланс успеха | 4 |
| Извештај о променама нето имовине | 5 |
| Извештај о новчаним токовима | 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 губицима | 9 |
| Извештај о нереализованим губицима | 9 |
| Напомене уз финансијске извештаје | 10 - 22 |
| 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 30. јуна 2009. године, биланс успеха, извештај о променама нето имовине, извештај о новчаним токовима, извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима, извештај о реализованим губицима, извештај о нереализованим губицима фонда за период јануар - јун 2009. године, као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

Одговорност руководства за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и објективно приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова. Ова одговорност обухвата: креирање, успостављање и одржавање интерних контрола релевантних за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке; избор и примену одговарајућих рачуноводствених политика, као и коришћење рачуноводствених процена прихватљивих у датим околностима.

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)

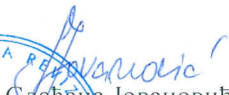
Мишљење ревизора


По нашем мишљењу, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда, структуру имовине по врстама и структуру улагања на дан 30. јуна 2009. године, као и резултате његовог пословања, промене на нето имовини, токове готовине, број инвестиционих јединица, промене броја инвестиционих јединица, реализоване губитке и нереализоване губитке за период јануар - јун 2009. године, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Скретање пажње

На дан 30. јуна 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 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.

Београд, 7. август 2009. године


Слађана Јовановић
Овлашћени ревизор



TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

БИЛАНС СТАЊА
На дан 30. јуна 2009. године
(У хиљадама динара)

| | <u>Напомена</u> | <u>30. јун 2009.</u> | <u>31. децембар 2008.</u> |
|--|-----------------|--------------------------|-------------------------------|
| ИМОВИНА | | | |
| Готовина | 5 | 427 | 301 |
| Потраживања | 6 | 395 | 584 |
| Улагања фонда у ХоВ по фер вредности | 7 | 42.848 | 45.445 |
| Депозити код домаћих банака | 8 | 5.760 | 2.160 |
| Укупна имовина | | 49.430 | 48.490 |
| ОБАВЕЗЕ | | | |
| Обавезе према друштву за управљање | | 102 | 118 |
| Остале обавезе | | 218 | 234 |
| Укупне обавезе | | 320 | 352 |
| НЕТО ИМОВИНА ФОНДА | | 49.110 | 48.138 |
| Инвестиционе јединице – нето уплате | | 94.322 | 93.020 |
| ГУБИТАК | | (45.212) | (44.882) |
| Број издатих инвестиционих јединица | | 90.592 | 88.048 |
| Нето имовина по инвестиционој јединици | | 542 | 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
Гордана Обрадовић
Рачуновођа

TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

БИЛАНС УСПЕХА

За период 1. јануар – 30. јун 2009. године
(У хиљадама динара)

| | <u>Напомена</u> | <u>1. јануар - 30. јун 2009.</u> | <u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u> |
|--|-----------------|--------------------------------------|--|
| ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА | | | |
| Приходи од камата | 9 | 216 | 3.205 |
| Приходи од дивиденди | 10 | 1.110 | 492 |
| Остали приходи | | 270 | - |
| | | 1.596 | 3.697 |
| РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ | | | |
| Реализовани добици на ХоВ | | 319 | 1.155 |
| Реализовани губици на ХоВ | | (369) | (443) |
| | 11 | (50) | 712 |
| ПОСЛОВНИ РАСХОДИ И ГУБИЦИ | | | |
| Накнада друштву за управљање | 12 | 592 | 1.229 |
| Трошкови куповине и продаје ХоВ | | 48 | 739 |
| Накнада кастоди банци | | 31 | 148 |
| Остали пословни расходи | 13 | 750 | 426 |
| | | 1.421 | 2.542 |
| РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ОД УЛАГАЊА | | 125 | 1.867 |
| НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ | | | |
| Нереализовани добици на ХоВ | | 16.228 | 29.449 |
| Нереализовани губици на ХоВ | | (16.683) | (16.221) |
| | 14 | (455) | 13.228 |
| (СМАЊЕЊЕ)/ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА | | (330) | 15.095 |

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ

За период 1. јануар – 30. јун 2009. године

(У хиљадама динара)

| | <u>1. јануар - 30. јун 2009.</u> | <u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u> |
|---|--------------------------------------|--|
| Нето имовина на почетку периода | 48.138 | 122.275 |
| Повећања нето имовине | | |
| Повећање по основу реализованих добитака | 1.915 | 4.852 |
| Повећање по основу нереализованих добитака | 16.228 | 29.449 |
| Повећања по основу продаје инвестиционих јединица | 3.955 | 34.167 |
| | <u>22.098</u> | <u>68.468</u> |
| Смањења нето имовине | | |
| Смањења по основу реализованих губитака | 1.790 | 2.985 |
| Смањења по основу нереализованих губитака | 16.683 | 16.221 |
| Смањења по основу откупа инвестиционих јединица | 2.653 | 8.551 |
| | <u>21.126</u> | <u>27.757</u> |
| Нето имовина на крају периода | <u>49.110</u> | <u>162.986</u> |

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА

За период 1. јануар – 30. јун 2009. године

(У хиљадама динара)

| | <u>1. јануар - 30. јун 2009.</u> | <u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u> |
|---|--------------------------------------|--|
| ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ | | |
| <i>Приливи готовине из пословних активности</i> | | |
| Приливи од продаје улагања | 3.018 | 717.179 |
| Приливи од дивиденди | 722 | 298 |
| Приливи од камата | 236 | 3.021 |
| Остали приливи | 270 | - |
| | <u>4.246</u> | <u>720.498</u> |
| <i>Одливи готовине из пословних активности</i> | | |
| Одливи по основу куповине улагања | 383 | 856.561 |
| Одливи по основу накнаде друштва за управљање | 594 | 911 |
| Одливи по основу куповине и продаје ХоВ | 48 | 560 |
| Трошкови кастоди банке | 31 | 251 |
| Остали одливи | 4.366 | - |
| | <u>5.422</u> | <u>858.283</u> |
| Нето одлив готовине из пословних активности | <u>(1.176)</u> | <u>(137.785)</u> |
| ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА | | |
| <i>Приливи готовине из активности финансирања</i> | | |
| Приливи по основу продаје инвестиционих јединица | 1.302 | 156.442 |
| | <u>1.302</u> | <u>156.442</u> |
| <i>Одливи готовине из активности финансирања</i> | | |
| Одливи по основу откупа инвестиционих јединица | - | 6.868 |
| | <u>-</u> | <u>6.868</u> |
| Нето прилив готовине из активности финансирања | <u>1.302</u> | <u>149.574</u> |
| Нето повећање готовине у току периода | <u>126</u> | <u>11.789</u> |
| Готовина на почетку периода | <u>301</u> | <u>-</u> |
| Готовина на крају периода | <u><u>427</u></u> | <u><u>11.789</u></u> |

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ
ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**
За период 1. јануар – 30. јун 2009. године
(У хиљадама динара)

| | <u>1. јануар - 30. јун 2009.</u> | <u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u> |
|---|--------------------------------------|--|
| Промене у броју инвестиционих јединица | | |
| Број инвестиционих јединица на почетку периода | 88.048 | 122.275 |
| Број продатих инвестиционих јединица | 7.473 | 32.808 |
| Број откупљених инвестиционих јединица | (4.929) | (8.297) |
| Број инвестиционих јединица на крају периода | <u>90.592</u> | <u>146.786</u> |
| Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на почетку периода | | |
| Нето имовина | 48.138 | 122.275 |
| Вредност инвестиционе јединице | <u>547</u> | <u>1.000</u> |
| Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на крају периода | | |
| Нето имовина | 49.110 | 162.986 |
| Вредност инвестиционе јединице | <u>542</u> | <u>1.110</u> |
| Финансијски показатељи | | |
| Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%) | (0,69) | 10,93 |
| Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%) | 4,01 | 3,51 |
| Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%) | 3,75 | 2,16 |
| Исплаћени износ инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%) | <u>5,52</u> | <u>4,92</u> |

Напомене:

- (1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.
- (2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине
саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ

На дан 30. јуна 2009. године

(У хиљадама динара)

| | Укупна вредност на дан извештавања | Учешће у вредности имовине Фонда |
|-------------|---|---|
| Акције | 42.848 | 86,68% |
| Депозити | 5.760 | 11,65% |
| Потраживања | 395 | 0,80% |
| Готовина | 427 | 0,87% |
| | 49.430 | 100,00% |

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА

На дан 30. јуна 2009. године

(У хиљадама динара)

(1) АКЦИЈЕ

| | Укупна набавна вредност | Укупна вредност на дан извештавања | Учешће у вредности имовине Фонда |
|----------------------------|--|---|---|
| Акције банака | 3.109 | 3.522 | 7,12% |
| Акције других правних лица | 40.194 | 39.326 | 79,56% |
| | 43.303 | 42.848 | 86,68% |

(2) ДЕПОЗИТИ

| | Укупна набавна вредност | Укупна вредност на дан извештавања | Учешће у имовини Фонда |
|----------------------|--|---|---------------------------------------|
| Краткорочни депозити | 5.760 | 5.760 | 11,65% |
| | 5.760 | 5.760 | 11,65% |

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ГУБИЦИМА

За период 1. јануар - 30. јун 2009. године

(У хиљадама динара)

| | <u>Укупна књиго- водствена вредност</u> | <u>Укупна продајна вредност</u> | <u>Реализовани губици</u> |
|----------------------------|---|---|-------------------------------|
| Акције банака | 631 | 634 | 3 |
| Акције других правних лица | 4.915 | 4.862 | (53) |
| | <u>5.546</u> | <u>5.496</u> | <u>(50)</u> |

ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ГУБИЦИМА

За период 1. јануар - 30. јун 2009. године

(У хиљадама динара)

| | <u>Набавна вредност</u> | <u>Фер вредност</u> | <u>Нереали- зовани губици</u> |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Акције банака | 3.109 | 3.522 | 413 |
| Акције других правних лица | 40.193 | 39.326 | (867) |
| | <u>43.302</u> | <u>42.848</u> | <u>(454)</u> |

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 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 30. јуна 2009. године Фонд је имао укупно 217 чланова, од тога 206 физичких лица и 11 правних лица. Нето имовина Фонда на дан 30. јуна 2009. године износила је 49.109.848,32896 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

30. јун 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 валуту у динаре. Средства уплаћена у инострану валуту 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 залогe, 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

30. јун 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 не може се улагати у покретне ствари нити у инвестиционе јединице других отворених фондова.
4. У једну врсту ХоВ које издаје Република Србија, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике Србије, може се улагати до 35% имовине Фонда, 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.

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

30. јун 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 другим рачуноводственим прописима који се примењују у Републици Србији и који подразумевају примену Међународних стандарда за финансијско извештавање, као и примену Закона о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 51/2009).

Финансијски извештаји су исказани у хиљадама 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).

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.

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.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

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. 110/2006).

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.

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.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

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.

(а) 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 30. јуна 2009. и 31. децембра 2008. године представљена је наредним табелама:

30. јун 2009. године

| | до 5 дана | од 6 до 90 дана | у хиљадама динара преко 90 дана | Укупно |
|---|---------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------|
| ИМОВИНА | | | | |
| Готовина | 427 | - | - | 427 |
| Потраживања | 3 | 392 | - | 395 |
| Акције | - | - | 42.848 | 42.848 |
| Депозити код домаћих банака | 5.760 | - | - | 5.760 |
| | <u>6.190</u> | <u>392</u> | <u>42.848</u> | <u>49.430</u> |
| ОБАВЕЗЕ | | | | |
| Обавезе према Друштву за управљање | 102 | - | - | 102 |
| Остале обавезе | - | 218 | - | 218 |
| | <u>102</u> | <u>218</u> | <u>-</u> | <u>320</u> |
| Нето геп ликвидности (нето вредност имовине Фонда) | <u>6.088</u> | <u>174</u> | <u>42.848</u> | <u>49.110</u> |

Ниво ликвидних средстава на дан 30. јуна 2009. године значајно прелази ниво укупних обавеза Фонда.

Просечна рочност обавеза Фонда са доспећем до 90 дана износи 5 дана, док просечна рочност имовине са доспећем до 90 дана износи 43 дана. Обе вредности су рачунате као просечна пондерисана средина броја дана доспећа обавеза/имовине приказаних у биланса стања на дан 30. јуна 2009. године.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(а) Ризик ликвидности (наставак)

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 информационим 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

30. јун 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.

Каматни ризик

Каматни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена висине каматних стопа. Структура имовине Фонда на дан 30. јуна 2009. и 31. децембра 2008. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

30. јун 2009. године

| | у хиљадама динара | |
|-----------------------------|-------------------|---------------|
| | Каматносно | Некаматносно |
| Готовина | - | 427 |
| Потраживања | - | 395 |
| Акције | - | 42.848 |
| Депозити код домаћих банака | 5.760 | - |
| | 5.760 | 43.670 |

Из горе наведене табеле можемо закључити да већи део имовине Фонда (власничке ХоВ) не носе 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 | |
|-----------------------------|-------------------|---------------|
| | Каматносно | Некаматносно |
| Готовина | - | 301 |
| Потраживања | - | 584 |
| Акције | - | 45.445 |
| Депозити код домаћих банака | 2.160 | - |
| | 2.160 | 46.330 |

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

Ризик промена цена ХоВ

Преглед просечних тржишних цена најзначајнијих акција у власништву Фонда на дан 30. јуна 2009. и 31. децембра 2008. године и распон колебања цена акција у периоду од 1. јануара до 30. јуна 2009. године, односно од 21. фебруара до 31. децембра 2008. године 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 | 2.119,25 | од -8,64% до 3,81% |
| Кикиндски млин а.д. Кикинда | 24.000,00 | - |
| Застава тапацирница а.д. Крагујевац | 7.200,00 | - |
| Вино жупа а.д. Александровац | 6.260,60 | од -26,52% до 27,78% |
| Металац а.д. Горњи Милановац | 1.508,60 | од -20,45% до 28,92% |

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.

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

30. јун 2009. године

5. ГОТОВИНА

Готовина исказана на дан 30. јуна 2009. године у износу од 427 хиљада динара (31. децембра 2008. године – 301 хиљаду динара) у целости се односи на новчана средства на рачуну код кастоди банке.

6. ПОТРАЖИВАЊА

| | у хиљадама динара | |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|
| | 30. јун 2009. | 31. децембар 2008. |
| Потраживања по основу дивиденди | 388 | - |
| Потраживања по основу камата | 7 | 27 |
| Потраживања по основу продаје ХоВ | - | 557 |
| | 395 | 584 |

7. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ

Улагање Фонда у ХоВ на дан 30. јуна 2009. године у износу 42.848 хиљада динара (31. децембра 2008. године – 45.445 хиљада динара) односе се на улагања у акције домаћих банака у износу од 3.522 хиљада динара (2008. године – 1.636 хиљада динара) и у акције домаћих других правних лица у износу од 39.326 хиљада динара (2008. године – 43.809 хиљада динара).

(а) Акције домаћих банака

30. јун 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 | 335 | 4 | 1.285 | 6 | 1.957 | 3,96% |
| АИК банка а.д. Ниш | АИКБ | 660 | 2 | 1.638 | 2 | 1.364 | 2,76% |
| Остало | | 31 | 6 | 186 | 6 | 201 | 0,41% |
| | | 1.026 | | 3.109 | | 3.522 | 7,12% |

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

30. јун 2009. године

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

(б) Акције домаћих других правних лица

30. јун 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 | 18,98% |
| Кикиндски млин а.д. Кикинда | КИМЛ | 236 | 24 | 5.664 | 24 | 5.664 | 11,46% |
| Металац а.д. Горњи Милановац | МТЛЦ | 2.868 | 1 | 3.872 | 2 | 5.292 | 10,71% |
| Пекабета а.д. Београд | ПКБТ | 2.337 | 2 | 3.926 | 2 | 4.609 | 9,33% |
| Вино жупа а.д. Александровац | ВИНЗ | 715 | 8 | 6.076 | 6 | 4.470 | 9,04% |
| Остало | | 12.896 | | 11.274 | | 9.909 | 20,05% |
| | | 20.355 | | 40.194 | | 39.326 | 79,56% |

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 | | 71.729 | | 43.809 | 90,35% |

Акције банака и других правних лица сведене су на поштenu 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 30. јуна 2009. године износе 5.760 хиљада динара (31. децембра 2008. године – 2.160 хиљада динара) и у целисти се односе на краткорочна орочена динарска средства код кастоди банке.

Средства су орочена 29. јуна 2009. године на период од пет дана уз каматну стопу 16,00%. Депозит чини 11,65% од укупне имовине Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

9. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

| | у хиљадама динара | |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| | 1. јануар - 30. јун 2009. | 21. фебруар - 30. јун 2008. |
| Приходи од камата на орочене депозите | 172 | 2.032 |
| Приходи од камата по основу депозита по виђењу | 44 | 1.173 |
| | 216 | 3.205 |

На депозите по виђењу у домаћој валути, кастоди банка је обрачунавала каматну стопу од 12,25% на годишњој основи.

По уговорима о краткорочно ороченим депозитима, остварена је каматна стопа од 10% до 16% на годишњој основи. Остварена просечна каматна стопа износи 13,12% на годишњој основи.

10. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

Приходи од дивиденди у периоду јануар - јун 2009. године исказани у износу од 1.110 хиљада динара (2008. године – 492 хиљаде динара) у целости се односе на приходе од дивиденди на акције правних лица.

11. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХОВ

| | у хиљадама динара | |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| | 1. јануар - 30. јун 2009. | 21. фебруар - 30. јун 2008. |
| Реализовани добити | | |
| Металац а.д. Горњи Милановац | 165 | 105 |
| АИК банка а.д. Ниш | 66 | - |
| Остала правна лица | 88 | 1.050 |
| | 319 | 1.155 |
| Реализовани губити | | |
| Енергопројект холдинг а.д. Београд | (157) | (63) |
| Сојапротеин а.д. Бечеј | (22) | - |
| Остала правна лица | (190) | (380) |
| | (369) | (443) |
| Нето реализовани (губити)/добити на Хов | (50) | 712 |

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2009. године

12. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Трошкови накнада Друштву за управљање у износу од 592 хиљаде динара (2008. године – 1.229 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

Остали пословни расходи у периоду јануар – јун 2009. године износе 750 хиљада динара (2008. године – 426 хиљада динара) и односе се на трошкове екстерне ревизије и трошкове пада курса краткорочно орочених динарских средстава са девизном клаузулом.

14. НЕРЕАЛИЗОВАНИ (ГУБИЦИ)/ДОБИЦИ НА ХоВ

| | у хиљадама динара | |
|------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| | 1. јануар - 30. јун 2009. | 21. фебруар - 30. јун 2008. |
| Нереализовани добици | | |
| Вино Жупа а.д. Александровац | 3.125 | 4.523 |
| Металац а.д. Горњи Милановац | 3.700 | 1.066 |
| Ласта а.д. Београд | 1.672 | 330 |
| Агро банка а.д. Београд | 1.595 | 730 |
| Енергопројект холдинг а.д. Београд | 1.433 | 882 |
| Пекабета а.д. Београд | 1.215 | 3.756 |
| Информатика а.д. Београд | 1.002 | 836 |
| Остала правна лица | 2.486 | 17.326 |
| | 16.228 | 29.449 |
| Нереализовани губици | | |
| Вино Жупа а.д. Александровац | 4.731 | 1.766 |
| Ласта а.д. Београд | 2.340 | 314 |
| Металац а.д. Горњи Милановац | 2.280 | 587 |
| Гоша Монтажа а.д. Велика Плана | 1.249 | 1.413 |
| Информатика а.д. Београд | 1.132 | - |
| Енергопројект холдинг а.д. Београд | 1.065 | 971 |
| Агро банка а.д. Београд | 923 | 530 |
| Остала правна лица | 2.963 | 10.640 |
| | (16.683) | (16.221) |
| Нереализовани губици на ХоВ | (455) | (13.228) |

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 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 30. јуна 2009. године износила 49.110 хиљада динара, што представља повећање у износу од 972 хиљаде динара.

Број инвестиционих јединица на почетку периода, 1. јануара 2009. године износио је 88.048,19169 комада, а на дан 30. јуна 2009. године 90.591,88748, што представља повећање од 2.543,69579 инвестиционих јединица. На дан 30. јуна 2009. године, вредност инвестиционе јединице износи 542,09985 динара.

У периоду од 1. јануара до 30. јуна 2009. године, највећа вредност инвестиционе јединице је износила је 560,64992, а најмања 503,75632 динара.

Принос Фонда у периоду од 21. фебруара 2008. до 30. јуна 2009. године је био негативан и износио је -36,29%.

У току године број издатих инвестиционих јединица износио је 7.472,77852, број повучених инвестиционих јединица износио је 4.929,08273, док је број инвестиционих јединица на дан 30. јун 2009. године износио 90.591,88748.

15. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА

На дан 30. јуна 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 три издаваоца: Застава тапацирница а.д. Крагујевац, Кикиндски млин а.д. Кикинда и Металац а.д. Горњи Милановац.

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.

16. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА

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

17. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

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

| | <u>30. јун 2009.</u> | <u>31. децембар 2008.</u> |
|----------------|--------------------------|-------------------------------|
| Евро | 93,4415 | 88,6010 |
| Амерички долар | 66,2471 | 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 30. јуна 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 30. јуна 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 30. јуна 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 инвестиционих 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 провера.

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.

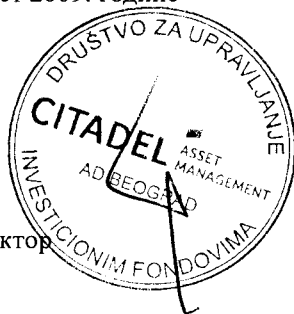
Потврђујемо, према нашем најбољем сазнању и уверењу, следеће чињенице:


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 30. јуна 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 потенцијаних 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, 7. август 2009. године

Павле Кавран
Генерални директор




Гордана Обрадовић
Рачуновођа