

**„TRIUMPH“**

otvoreni investicioni fond

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

Za period od 1. januara do 31. decembar 2010. godine

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## 1. OPŠTI PODACI

Triumph otvoreni investicioni fond (u daljem tekstu „Fond“) osnovan je Odlukom o osnivanju od 27. septembra 2007. godine od strane Skupštine osnivača društva Citadel Securities a.d. Beograd, a na osnovu Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006). Dana 27. decembra 2007. godine, Komisija za hartije od vrednosti izdala je rešenje br. 5/0-34-7918/5-07 o davanju dozvole za organizovanje Fonda.

Dana 21. februara 2008. godine, Fondu je izdato rešenje Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-44-676/4-08 o upisu u Registar investicionih fondova. Od toga dana je Fond i zvanično počeo sa poslovanjem, sa ukupno 154 članova koji su posedovali ukupno 122.275,26700 komada investicionih jedinica neto vrednosti 1.000,00 dinara.

U skladu sa odabranim investicionim ciljem, odnosno investicionom politikom TRIUMPH otvoreni investicioni fond se definiše kao fond rasta vrednosti imovine, u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srbije“ br. 15/2009 i 76/2009).

Na dan 31. decembar 2010. godine Fond je imao ukupno 361 člana, od toga 348 fizičkih lica i 13 pravnih lica. Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2010. godine iznosi 59.944.122,14921 dinara, dok je vrednost investicione jedinice na taj dan 634,89479 dinara.

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

### ***Spajanje uz pripajanje otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv otvorenom investicionom fondu Triumph***

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 8. decembra 2009. godine donela Rešenje 5/0-42-5554/3-09 kojim se Društvu za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d. Beograd daje prethodna saglasnost na spajanje uz pripajanje otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv otvorenom investicionom fondu Triumph (fond sticalac).

Donošenju odluke o spajanju fondova prethodila je analiza ekonomske opravdanosti spajanja fondova i analiza efekata spajanja na svaki pojedinačni fond. „KD Ekskluziv“ kao i fond Triumph pripadaju grupi fondova rasta vrednosti imovine.

Spajanje uz pripajanje fonda „KD Ekskluziv“ sa otvorenim investicionom fondom „Triumph“ izvršeno je dana **11.02.2010 godine**.

Spajanje otvorenih investicionih fondova uz pripajanje o.i.f. „KD Ekskluziv“ o.i.f. „Triumph“ obuhvatilo je sledeće aktivnosti:

- Imovina i obaveze o.i.f. „KD Ekskluziv“ prenete su o.i.f. „Triumph“;
- Izračunat je broj investicionih jedinica koje je svaki član o.i.f. „KD Ekskluziv“ stekao u o.i.f. „Triumph“, tako što se vrednost uloga svakog člana o.i.f. „KD Ekskluziv“ u tom fondu na dan koji prethodi danu spajanja, podelila sa vrednošću investicione jedinice o.i.f. „Triumph“ na dan spajanja;
- Članovi otvorenog investicionog fonda „KD Ekskluziv“ upisani su u registar članova otvorenog investicionog fonda „Triumph“.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

Rešenjam broj 5/0-42-5554/8-09 od 18.03.2010. godine Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na Izveštaj o spajanju uz pripajanje otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv otvorenom investicionom fondu Triumph, dok je fond KD Ekskluziv izbrisan iz Registra investicionih fondova.

Neto imovina fondova „KD Ekskluziv“ i „Triumph“, kao i Fonda sticaoca na dan spajanja je data u narednoj tabeli:

	Na dan 11.02.10 KD Ekskluziv	Na dan 11.02.10 Triumph	Na dan 11.02.10 Fond sticalac
<b>I IMOVINA</b>			
<b>1 Gotovina</b>	<b>2.578.860,06</b>	<b>112.516,64</b>	<b>2.691.376,70</b>
Dinarski račun	2.535.023,83	112.516,64	2.647.540,47
Devizni račun	43.836,23	-	43.836,23
<b>2 Depoziti</b>	-	<b>3.492.000,00</b>	<b>3.492.000,00</b>
<b>3 Ulaganja u akcije</b>	<b>11.061.057,35</b>	<b>55.276.554,13</b>	<b>66.337.611,48</b>
Akcije domaćih izdavalaca	<b>8.732.883,22</b>	<b>55.276.554,13</b>	<b>64.009.437,35</b>
Akcije banaka	4.295.231,46	12.733.826,84	17.029.058,30
Akcije drugih pravnih lica	4.437.651,76	42.542.727,29	46.980.379,05
Akcije stranih izdavalaca	<b>2.328.174,13</b>	-	2.328.174,13
<b>4 Potraživanja</b>	<b>54.830,62</b>	<b>4.056,02</b>	<b>58.886,64</b>
Potraživanja za kamate po viđenju	-	835,62	835,62
Potraživanja za kamate po depozitima		3.220,40	3.220,40
Ostala potraživanja	54.830,62	-	54.830,62
<b>Ukupno imovina (1+2+3+4)</b>	<b>13.694.748,03</b>	<b>58.885.126,79</b>	<b>72.579.874,82</b>
<b>II OBAVEZE</b>			
<b>5 Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>38.988,65</b>	<b>43.409,74</b>	<b>82.398,39</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje	38.144,30	43.409,74	81.554,04
Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	810,00	-	844,35
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	34,35	-	-
<b>6 Obaveze po osnovu članstva</b>	-	-	-
<b>7 Ostale obaveze iz poslovanja</b>	-	<b>1.228.100,66</b>	<b>1.228.100,66</b>
<b>8 Kratkoročne finansijske obaveze</b>	-	-	-
<b>Ukupne obaveze (5+6+7+8)</b>	<b>38.988,65</b>	<b>1.271.510,40</b>	<b>1.310.499,05</b>
<b>III NETO IMOVINA (I-II)</b>	<b>13.655.759,38</b>	<b>57.613.616,39</b>	<b>71.269.375,77</b>

Broj ulagača o.i.f. „KD Ekskluziv“ na dan koji je prethodio spajanju je iznosio 168, dok je o.i.f. „Triumph“ imao ukupno 226 članova. Fond sticalac na dan spajanja je imao ukupno 384 članova, s obzirom da je 10 članova o.i.f. „KD Ekskluziv“ istovremeno bilo i u članstvu o.i.f. „Triumph“. Ukupan broj investicionih jedinica Fonda sticaoca je 117.061,42998.

Fond „Triumph“ je na dan koji prethodi spajanju imao ukupno 94.585,57108 investicionih jedinica. Na dan spajanja uplatu u fond „Triumph“ su izvršila dva člana o.i.f. „Triumph“ koja su stekla ukupno 45,99059 investicionu jedinicu, dok su članovi o.i.f. „KD Ekskluziv“ u Fondu sticaocu, stekli ukupno 22.429,86831 investicionih jedinica.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

	„KD Ekskluziv“	„Triumph“	„Fond sticalac“	Napomena
Broj ulagača	168	226	384	10 članova iz fonda KD Ekskluziv, je bilo u članstvu oif Triumph
Neto imovina	13.655.759,38	57.613.616,39	71.269.375,77	
Broj investicionih jedinica	22.429,86831	94.631,56167	117.061,42998	Na dan spajanja članovi o.i.f. Triumph su uplatili ukupno 45,99059 IJ

***Spajanje uz pripajanje otvorenog investicionog fonda Focus Premium otvorenom investicionom fondu Triumph***

S obzirom da je i posle spajanja fondova KD Ekskluziv i Triumph, Društvo upravljalo sa dva otvorena investiciona fonda rasta vrednosti imovine – „Focus Premium“ i „Triumph“, a na osnovu analize ekonomske opravdanosti spajanja fondova i analize efekata spajanja na svaki pojedinačni fond, Društvo je dana 02.11.2010. godine donelo Odluku o spajanju otvorenog investicionog fonda „Focus Premium“ sa otvorenim investicionim fondom „Triumph“. S obzirom na veličinu neto imovine fondova koji se spajaju, kao i planiranu investicionu politiku, Društvo je, u skladu sa članom 76 Pravilnika o investicionim fondovima (Službeni glasnik Republike Srbije 15/2009 i 76/2009), odlučilo da se otvoreni investicioni fond „Focus Premium“ pripoji otvorenom investicionom fondu „Triumph“ (spajanje uz pripajanje), odnosno da o.i.f. „Triumph“ bude Fond sticalac. S obzirom na obaveze iz člana 80 Pravilnika o investicionim fondovima, Društvo je utvrdilo da se spajanje fondova izvrši 19. januara 2011. godine.

U skladu sa zakonskim odredbama koje regulišu postupak spajanja otvorenih investicionih fondova, Društvo je 04. novembra 2010. godine Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije podnelo Zahtev za davanje saglasnosti na spajanje fondova, uz koji je priložilo potrebnu dokumentaciju iz člana 78 Pravilnika o investicionim fondovima.

U skladu sa članom 78 Pravilnika o investicionim fondovima Društvo je Komisiji za hartije od vrednosti uz Zahtev za davanje saglasnosti na spajanje uz pripajanje dostavilo i Plan spajanja.

Plan spajanja i analiza ekonomske opravdanosti spajanja su potvrdili da postoje značajni pozitivni efekti spajanja fondova na poslovanje u narednom periodu, kao i da spajanje fondova ima puno ekonomsko opravdanje.

Komisija za hartije od vrednosti donela je Rešenje o davanju prethodne saglasnosti na spajanje otvorenih investicionih fondova uz pripajanje otvorenog investicionog fonda „Focus Premium“ otvorenom investicionom fondu „Triumph“ broj 5/0-40-4422/3-10 od 11. novembra 2010. godine.

## **1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje**

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

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## **1. OPŠTI PODACI (Nastavak)**

### **1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje (Nastavak)**

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

Akcionari Društva za upravljanje, sa kvalifikovanim učešćem je Privredno društvo za konsalting Citadel Financial Advisory d.o.o. Beograd, Vladimira Popovića br. 6, matični broj 17371398, sa osnivačkim ulogom od 527.112,43 EUR-a, odnosno ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva za upravljanje u visini od 100,00%.

Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-37-3309/5-10 od 23.08.2010. godine.

Registrovani upisani i uplaćeni osnivački kapital iznosi 527.112,43 EUR, prema srednjem kursu evra na dan uplate s tim da je 240.931,47 EUR-a uplaćeno 28.09.2007. godine, a 286.180,96 EUR 18.03.2009. godine.

Direktor i članovi Upravnog odbora Društva su:

- Pavle Kavran - Generalni direktor Društva
- Vladimir Gligorov, predsednik Upravnog odbora Društva
- Aleksandar Krtinić, član Upravnog odbora Društva

Portfolio menadžer Fonda od 1. oktobra 2009. godine je Svetislav Milutinović, koji je dobio dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-4650/3-09 od 24.09.2009. godine.

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

### **1.2. Kastodi banka**

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda je 355-1113618-51.

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

- otvara i vodi račune HoV koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine investicionog Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji; i
- kontroliše obračun prinosa otvorenog Fonda;

Sredstva Fonda u potpunosti su nezavisna i odvojena od sredstava Društva.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## **1. OPŠTI PODACI (Nastavak)**

### **1.3. Članstvo u Fondu**

Član Fonda može biti domaće i strano fizičko i pravno lice. Isto lice može biti član jednog ili više investicionih fondova.

Član Fonda postaje se kupovinom investicionih jedinica. Konverzija uplata novčanih sredstava u investicione jedinice vrši se sledećeg dana po prijemu uplate prema vrednosti investicione jedinice na dan uplate, s obzirom da se vrednost investicione jedinice utvrđuje sledeći dan za prethodni, a broj kupljenih investicionih jedinica se evidentira na individualnom računu člana Fonda na dan kad je uplatio sredstva.

Minimalni ulog člana u Fondu iznosi jedna investiciona jedinica.

Prilikom sticanja investicionih jedinica, član Fonda ne može steći više od 20% neto vrednosti imovine Fonda. Društvo vrši povraćaj sredstava klijentu u slučaju da isti uplati više od 20% neto vrednosti imovine Fonda.

Uplate se vrše na dinarski novčani račun Fonda koji se vodi kod kastodi banke. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. U tom slučaju, sledećeg radnog dana od dana priliva, kastodi banka vrši konverziju celokupnog iznosa uplaćenog u stranoj valuti u dinare. Sredstva uplaćena u stranoj valuti ulaze u obračun vrednosti imovine Fonda tek nakon njihove konverzije, odnosno najkasnije narednog radnog dana od dana priliva. Konverzija uplata iz inostranstva u investicione jedinice Fonda vrši se po srednjem kursu NBS na dan priliva uplate. Ukoliko je uplata pristigla na novčani račun Fonda u toku dana do momenta formiranja dnevnog izvoda, konverzija se vrši prema vrednosti investicione jedinice na taj dan uplate.

Član Fonda ima pravo na:

- raspolaganje i prodaju investicionih jedinica,
- srazmerni deo prinosa od ulaganja,
- dobijanje propisanih obaveštenja,
- srazmerni deo imovine Fonda u slučaju raspuštanja Fonda, i
- druga prava u skladu sa Pravilima poslovanja.

### **1.4. Imovina Fonda**

Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva ili kastodi banke, niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu, drugom investicionom fondu odnosno kastodi banci.

### **1.5. Investiciona politika Fonda**

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

- načelo sigurnosti imovine fonda,
- načelo diversifikacije portfolija,
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## **1. OPŠTI PODACI (Nastavak)**

### **1.5. Investiciona politika Fonda (Nastavak)**

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

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

Investicioni odbor redovno razmatra načela ulaganja, sprovođenje investicione strategije Fonda u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima i ukoliko je potrebno, blagovremeno vrši izmene. Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom, podzakonskim aktima i prospektom Fonda. Shodno tome, na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

1. U inostranstvu se može se ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama;
2. U hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravog glasa jednog izdavaoca;
3. u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica se ne može ulagati više od 20% imovine investicionog fonda, osim u novčane depozite kod Kastodi banke
4. U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike se ne može ulagati više od 35% imovine investicionog fonda, s tim da se kod fondova rasta vrednosti imovine u navedene hartije ne može ulagati više od 25% imovine investicionog fonda;
5. imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari;
6. Imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje: društvo za upravljanje, banka koja obavlja kastodi usluge za investicioni fond, brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje i fond obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti, akcionar društva za upravljanje, fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje, povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački;
7. Imovinom otvorenog fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije;
8. U investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine investicionog fonda.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

**1. OPŠTI PODACI (Nastavak)**

**1.6. Poreski tretman**

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica. Oporezivi prihod od kapitala čini prihod isplaćen obvezniku, odnosno primanje po osnovu prava člana Fonda na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice, i to kao porez na kapitalne dobitke. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## 2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

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

- Zakon o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 51/2009),
- Zakon o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/09),
- Zakona o porezu na dobit pravnih lica ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004 i 18/2010)
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 84/2002 - ispr., 23/2003 - ispr., 70/2003, 55/2004, 61/2005, 85/2005 - dr. zakon, 62/2006 - dr. zakon, 63/2006 - ispr. dr. zakona, 61/2007, 20/2009, 72/2009 - dr. zakon i 53/2010)
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Sl. glasnik RS", br. 24/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 62/2006, 65/2006 - ispr., 31/2009, 44/2009 i 18/2010)
- Zakon o porezima na imovinu ("Sl. glasnik RS", br. 26/2001, "Sl. list SRJ", br. 42/2002 - odluka SUS i "Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 61/2007, 5/2009 i 101/2010)
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009 i 76/2009).
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 8/2009),

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

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

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

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

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

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

### **3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

#### **3.1. Prihodi i rashodi**

Prihode Fonda čine prihodi od kamata po osnovu HoV, prihodi od dividendi, realizovani i nerealizovani dobiti na HoV.

Rashode Fonda čine naknade Društvu za upravljanje, troškovi kupovine i prodaje HoV, naknade kastodi banci, troškovi eksterne revizije, realizovani gubici na HoV i nerealizovani gubici.

Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda, u korist perioda na koji se odnose.

Realizovani dobiti nastaju u slučaju kada se pri prodaji HoV ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti HoV kojima se trguje, i jednaki su pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene. Realizovani gubici na HoV, pak, nastaju kada se pri prodaji HoV ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Nerealizovani dobiti se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti HoV sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih HoV, a nerealizovani gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti HoV sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, što je u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, koji nalaže svakodnevno usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti.

Troškovi naknada za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 2,5% godišnje na neto vrednost imovine Fonda. Osnovica za obračun navedene naknade ne obuhvata uplate članova Fonda u obračunskom danu kao ni obaveze za otkup investicionih jedinica. Ova naknada koju čini iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec se obračunava na kraju svakog meseca i naplaćuje od strane Društva.

Troškovi kupovine i prodaje HoV odnose se na transakcione troškove brokera, berze, Centralnog registra, troškove provizije banke, troškovi poreza na prenos apsolutnih prava i troškove za obradu poreza na prenos apsolutnih prava Centralnom registru za hartije od vrednosti. Ovi troškovi evidentiraju se u momentu trgovanja i kursiraju do momenta saldiranja.

Troškovi kastodi banke odnose se na usluge vođenja zbirnog kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima kao i na usluge prenosa u okviru dinarskog platnog prometa.

#### **3.2. Finansijski instrumenti**

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Fonda, od momenta kada Fond postane ugovornim odredbama vezan za instrument.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Fond izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

#### **3.3. Hartije od vrednosti**

HoV koje Fond drži radi trgovanja su vrednovane po poštenoj (fer) vrednosti utvrđenoj na osnovu tržišne vrednosti na Beogradskoj berzi.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

### **3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

#### **3.3. Hartije od vrednosti (Nastavak)**

Poštena vrednost HoV početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove trgovine, prodaje i prenosa tih hartija.

Poštena vrednost HoV koje izdaju domaća pravna lica, obračunava se u skladu sa čl. 20. do 23. Pravilnika o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 15/2009 i 76/2009).

#### **3.4. Gotovina**

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

#### **3.5. Depoziti**

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

#### **3.6. Obaveze prema Društvu**

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

#### **3.7. Imovina Fonda**

Imovina Fonda predstavlja zbir tržišnih vrednosti HoV iz portfelja Fonda, depozita kod banaka, gotovine i potraživanja.

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

#### **3.8. Investiciona jedinica**

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda. Jedinствена početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđena je u iznosu od 1.000 dinara.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

#### **4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA**

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

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

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

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

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

##### **4.1 Tržišni rizik**

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

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

Analiza promene cena akcija za potrebe sastavljanja ovih napomena urađena je za 5 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju Fonda na dan 31.12.2010. godine. Analiza promene cena izvršena je za period 01.01.-31.12.2010. godine.

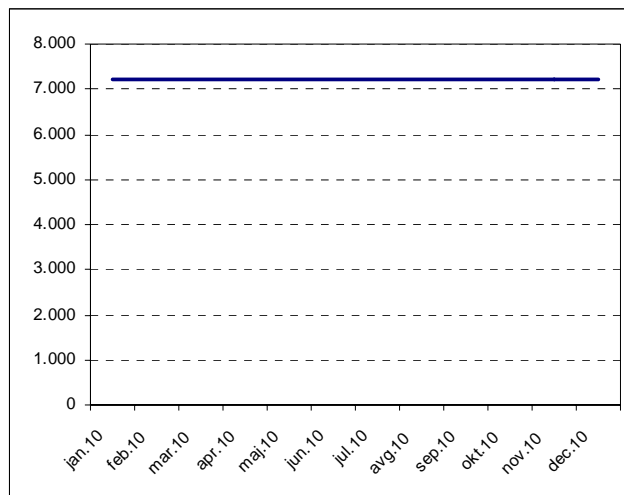
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

#### 4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

##### 4.1 Tržišni rizik (Nastavak)

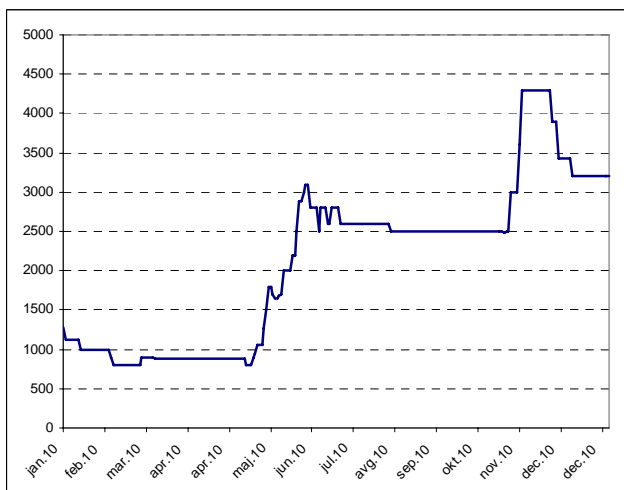
###### Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac

Maksimalna cena	7.200 RSD
Minimalna cena	7.200 RSD
Prosečna tržišna cena	7.200 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2010.	7.200 RSD
Broj akcija u prtfoliju	1.303
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.98%



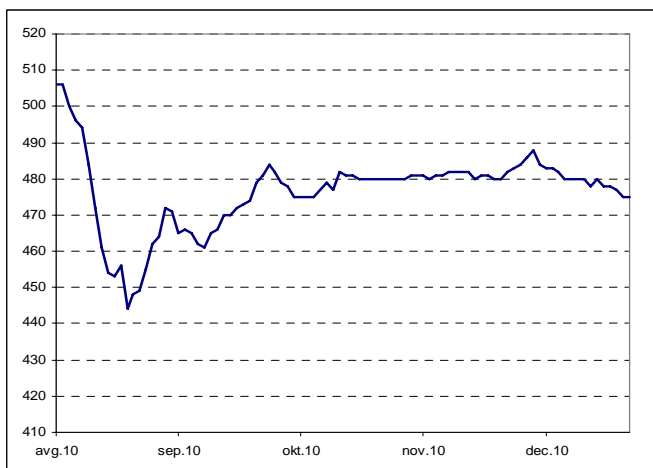
###### Pekabeta a.d., Beograd

Maksimalna cena	4.300 RSD
Minimalna cena	800 RSD
Prosečna tržišna cena	1.604.60 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2010.	3.606,01RSD
Broj akcija u portfoliju	2357
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.52%



###### NIS a.d., Novi Sad\*

Maksimalna cena	506 RSD
Minimalna cena	444 RSD
Prosečna tržišna cena	478,39 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2010.	476,85 RSD
Broj akcija u prtfoliju	10.000
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.01%



\*Trgovanje na Beog.berzi započelo 30.08.2010.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

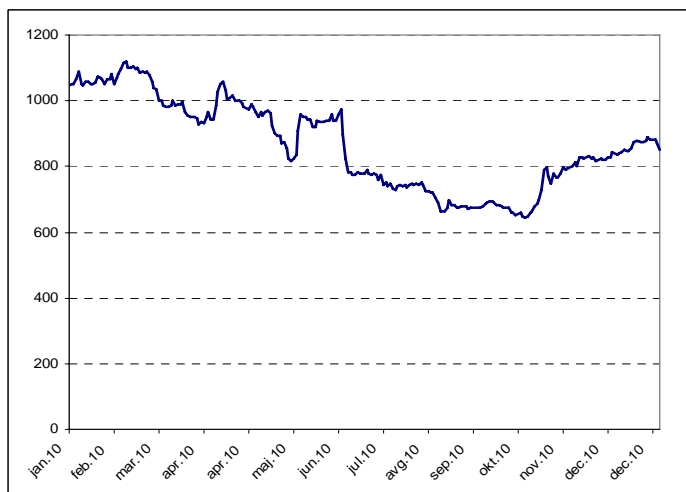
#### 4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

##### 4.1 Tržišni rizik (Nastavak)

<b>Agrobanka a.d., Beograd</b>	
Maksimalna cena	10.431 RSD
Minimalna cena	6.821 RSD
Prosečna tržišna cena	8.181,39 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2010.	7.145,05 RSD
Broj akcija u prtfoliju	590
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.08%



<b>Soja Protein a.d., Bečej</b>	
Maksimalna cena	1.118 RSD
Minimalna cena	644 RSD
Prosečna tržišna cena	837,68 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2010.	879,28 RSD
Broj akcija u portfoliju	4.179
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.04%



##### 4.2. Kamatni rizik

Veći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Takođe, imovina koja je uložena u novčane depozite nije podložna ovoj vrsti rizika, jer je uložena na kratak rok po fiksnim kamatnim stopama koje korespondiraju roku oročenja. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

#### **4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)**

##### **4.3. Valutni rizik**

Kako je samo manji deo imovine Fonda (ukupno 6,29%) investiran na stranim tržištima, u datom periodu izloženost ulaganja Fonda ovoj vrsti rizika nije bila značajna.

##### **4.4. Kreditni rizik**

Imovina Fonda do sada nije bila izložena ovim rizicima, obzirom da nije vršeno ulaganje u dužničke hartije od vrednosti.

##### **4.5. Operativni rizik**

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, i to usled:

- propusta u radu zaposlenih
- neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa
- neadekvatnog upravljanja informacionih sistema
- nepredvodivih eksternih događaja

Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

##### **4.6. Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. U cilju smanjenja nivoa ovog rizika, Društvo prati i poredi strukturu i nivo obaveza sa nivoom likvidnih sredstava sa kojima raspolaže, a u cilju obezbedjenja dovoljnog nivoa likvidnih sredstava i blagovremenog izmirenja svih obaveza iz poslovanja Fonda.

U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou.

Zbog toga Fond pre svega ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodane i unovčene.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

**4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)**

**4.6. Rizik likvidnosti (Nastavak)**

u 000 RSD	< 5 dana	6-90 dana	> 90 dana	Ukupno
<b>IMOVINA</b>				
Tekući račun	5.678			5.678
Potraživanja za kamatu po tekućem računu	53			53
Oročeni depozit uvećan za obračunatu kamatu				0
Potraživanja za prodane hartije od vrednosti				0
Akcije <sup>1</sup>			54.404	54.404
<b>Ukupno imovina</b>	<b>5.731</b>	<b>0</b>	<b>54.404</b>	<b>60.135</b>
<b>OBAVEZE</b>				
Obaveze za trošak eksterne revizije		53		53
Obaveze za naknadu kustodi banke <sup>2</sup>	10			10
Naknada društvu za upravljanje <sup>2</sup>	128			128
Obaveze za kupljene hartije od vrednosti uključujući i trans.troškove				0
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>138</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>191</b>
<b>Neto gep likvidnosti</b>	<b>5.593</b>	<b>-53</b>	<b>54.404</b>	<b>59.944</b>
<b>Neto vrednost imovine Fonda</b>				<b>59.944</b>

Nivo likvidnih sredstava na dan 31.12.2010. godine značajno prelazi nivo ukupnih poznatih obaveza Fonda. Posmatrano i po ročnoj strukturi nivo imovine Fonda sa rokom od 5 i 90 dana prelazi nivo poznatih obaveza sa istim rokovima dospeća.

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. U dosadašnjem radu Fond nije imao potrebu za zaduživanjem.

Rizik likvidnosti se prati na dnevnom nivou. Izveštaji o praćenju i merenju rizika se sastavljaju na nedeljnoj i mesečnoj bazi.

<sup>1</sup> Imovina Fonda uložena u akcije je dodeljena kategoriji ročnosti preko 90 dana. Međutim, ročnost ove imovine je promenljiva u zavisnosti od analize izdavaoca, isplata članovima Fonda, kao i ostalih obaveza.

<sup>2</sup> Obaveze za naknade društvu za upravljanje investicionim fondovima koje obuhvataju naknadu za upravljanje imovinom Fonda i naknadu za isplatu sredstava članovima fonda, kao i obaveze za naknadu kustodi banke se obračunavaju dnevno, a isplaćuju jednom mesečno do 5. u mesecu za prethodni mesec. Dospeće navedenih obaveza na dan 31.12.2009. godine jeste 05.01.2010. godine.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

## 5. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS STANJA

### 5.1 Ulaganja fonda u hartije od vrednosti

U strukturi imovine Fonda na dan 31.12.2010. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 87,65% ukupne imovine Fonda, ostala ulaganja (ulaganja u investicione jedinice) sa 0,03%, gotovina sa 9,44% i potraživanja sa 0.09%. Ulaganje imovine Fonda u akcije je izvršeno u velikom delu u akcije domaćih izdavaoca, banke i druga pravna lica a delom i u akcije stranih pravnih lica.

Tržišna vrednost akcija domaćih pravnih lica iznosi 43.588 hiljada dinara, a akcija domaćih banaka 7.031 hiljada dinara. Tržišna vrednost akcija stranih izdavalaca je 2.088 hiljada dinara. Ukupna vrednost svih akcija na dan 31.12.2010. godine iznosi 52.707 hiljada dinara.

	<u>31.12.2010.</u>	<u>31.12.2009.</u>
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>		
Akcije banaka	7.031	12.017
Akcije drugih pravnih lica	<u>43.588</u>	<u>39.645</u>
	<b>50.619</b>	<b>51.662</b>
<b>Akcije stranih izdavalca</b>		
Akcije banaka		
Akcije drugih pravnih lica	<u>2.088</u>	<u>0</u>
	<b>2.088</b>	<b>0</b>
<b>Stanje na dan 31.12.</b>	<u><u>52.707</u></u>	<u><u>51.662</u></u>

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

	Tiker	Broj akcija u portfoliju	Fer (obračunska) cena	Fer (obračunska) vrednost	Učešće u imovini
Zastava tapacirnica ad Kragujevac	ZTPC	1.303	7.200,00	9.381.600,00	15,60%
Pekabeta ad Beograd	PKBT	2.357	3.606,01	8.499.365,57	14,13%
NIS ad Novi sad	NIIS	10.000	476,85	4.768.500,00	7,93%
Agrobanka ad Beograd	AGBN	590	7.145,05	4.215.579,50	7,01%
Soja protein ad Bečej	SJPT	4.179	879,28	3.674.511,12	6,11%

Imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava tapacirnica ad Kragujevac i Pekabeta ad Beograd na dan 31.12.2010. godine prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

Društvo je pismeno obavestavalo Komisiju za hartije od vrednosti nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih u članu 38 stav 1, alineja 2 Pravilnika o investicionim fondovima i člana 30 stav 1, alineja 1 Zakona o investicionim fondovima, koji glase da se „u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca“.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

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

### 5.1 Ulaganja fonda u hartije od vrednosti (Nastavak)

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

Do usklađivanja ulaganja u akcije Pekabeta ad Beograd, došlo je nakon datuma bilansa stanja – 19.01.2011. godine.

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

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

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

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

### 5.2 Depoziti

Fond nema depozite na dan 31.12.2010. godine.

### 5.3 Obaveze

	<u>31.12.2010.</u>	<u>31.12.2009.</u>
Obaveze prema društvu za upravljanje (a)	128	121
Obaveze za nakandu za upravljanje	128	121
Obaveze za nakanadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	-	-
Obaveze po osnovu članstva	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja (b)	63	528
Kratkoročne finansijske obaveze (c)	-	-
<b>Stanje na dan</b>	<b><u>191</u></b>	<b><u>649</u></b>

- a) Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 31.12.2010. godine iznose RSD 128 hiljada i odnose se na obaveze po osnovu naknade za upravljanje.
- b) Ostale obaveze iz poslovanja na dan 31.12. 2010. godine iznose RSD 63 hiljade i obuhvataju obaveze prema kastodi banci (RSD 10 hiljada) i obaveze za eksternu reviziju (RSD 53 hiljada);

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

## 6. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA BILANS USPEHA

### 6.1 Poslovni prihodi

	<u>01. januar - 31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>
Prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju	372	68
Prihodi od kamata na oročene depozite	89	504
	<b>461</b>	<b>573</b>
Prihodi od dividendi	683	1.767
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.172</u></b>	<b><u>2.340</u></b>

Poslovni prihodi se odnose na prihode od kamata i prihode od dividendi.

Prihodi od kamata u periodu od 01.01.2010 godine do 31.12.2010 godine ostvareni se u visini 461 hiljada dinara i odnose se na kamate na sredstva po viđenju u visini od 372 hiljada dinara i prihode od kamata na oročene depozite u visini od 89 hiljada dinara.

Prihodi od dividendi u periodu od 01.01.2010 godine do 31.12.2010 godine su realizovani u visini od 683 hiljade dinara.

### 6.2 Poslovni rashodi

Poslovni rashodi Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2010. godine iznose RSD 3.440 hiljada i obuhvataju:

	<u>1.1. - 31.12.2010.</u>	<u>1.1. - 31.12.2009.</u>
Naknada društvu za upravljanje (a)	1.672	1.285
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti (b)	965	205
Trošak kastodi banke (c)	142	64
Ostali poslovni rashodi (d)	470	723
<b>Ukupni realizovani rashodi</b>	<b><u>3.249</u></b>	<b><u>2.277</u></b>

a) Troškovi naknada Društvu za upravljanje u iznosu od 1.672 hiljada dinara odnose se na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom. Obračunavaju se dnevno, po stopi od 2,5% na godišnjem nivou, primenjenoj na vrednost imovine, na bazi broja dana od 365,25. Vrednost imovine Fonda se utvđuje kao zbir vrednosti HoV iz portfelja Fonda, depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda, kao i potraživanja Fonda, umanjen za vrednost ukupnih obaveza Fonda. Naknada Društvu se plaća na kraju meseca za prethodni mesec.

b) Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na troškove provizija koje Fond plaća Centralom registru za hartije od vrednosti, Beogradskoj berzi i brokeru prilikom trgovanja hartijama od vrednosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

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

**6.2 Poslovni rashodi (Nastavak)**

	<u>01. januar –31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar – 31. decembar 2008.</u>
Troškovi brokerskih usluga	769	104
Troškovi banke	74	37
Troškovi berze	69	35
Troškovi Centralnog registra za HoV	53	29
Troškovi poreza na prenos apsolutnih prava	-	-
	<u><b>965</b></u>	<u><b>205</b></u>

- c) Troškovi kastodi banke za održavanje računa i provizije po tarifi iznose ukupno za period od 01.01.2010 do 31.12.2010 godine 142 hiljade dinara, dok su u istom periodu prethodne godine iznosili 64 hiljade dinara.
- d) Ostali poslovni rashodi na dan 31.12. 2010. godine iznose RSD 470 hiljada odnose se na troškove eksterne revizije i ostale poslovne rashode.

**6.3. Neto realizovani dobitci (gubici) na HoV**

U narednoj tabeli, dajemo pregled neto realizovanih dobitaka i gubitaka, nastalih po osnovu prodaje vlasničkih hartija od vrednosti u toku 2010. godine:

	<u>01. januar - 31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>
Aik banka a.d. Niš	1.894	66
Ostale banke	-7	-15
<b>Ukupno banke</b>	<u><b>1.887</b></u>	<u><b>51</b></u>
Coca Cola HBC-Srbija a.d. , Beograd	1.545	-
Energoprojekt holding a.d. Beograd	743	-135
Vino župa a.d. , Aleksandrovac	548	-
BMBI - Bambi Banat a.d. , Beograd	908	-
Kikindski mlin a.d. , Kikinda	-1.012	-
Metalac a.d.Gornji Milanovac	-	1.256
Velefarm a.d. Beograd	-	431
Soja Protein	3	-37
Ostala pravna lica	129	60
<b>Ukupno druga pravna lica</b>	<u><b>2.864</b></u>	<u><b>1.575</b></u>
<b>Neto realizovani dobitci (gubici)</b>	<u><u><b>4.751</b></u></u>	<u><u><b>1.626</b></u></u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

#### 6.4 Nerealizovani dobitci i gubici

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

	<u>01. januar - 31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>
Nerealizovani dobitak		
Nerealizovani dobitci po osnovu HoV	28.698	25.673
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	669	
Ostali nerealizovani dobitci	20	
	<u>29.387</u>	<u>25.673</u>
Nerealizovani gubitak		
Nerealizovani gubici po osnovu HoV	-27.085	-22.313
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-524	
Ostali nerealizovani gubici		
	<u>-27.609</u>	<u>-22.313</u>
<b>Ukupni nerealizovani gubitak</b>	<u><b>1.778</b></u>	<u><b>3.360</b></u>

Detaljnija struktura neto nerealizovanih dobitaka (gubitaka) na HoV (bez dobitaka i gubitaka po kursnim razlikama) dati su u narednoj tabeli:

	<u>01. januar - 31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2008.</u>
Aik banka a.d. Niš	74	-322
Agrobanka ad Beograd	-665	
Ostale banke	-851	389
<b>Ukupno nerealizovani dobitci (gubici) domacih banaka</b>	<u><b>-1.442</b></u>	<u><b>67</b></u>
Pekabeta ad Beograd	5.096	-
Inos sinma a.d. , Sevojno	-1.096	-
Sloga ad Perlez	-698	-
Projektomontaza ad Beograd	-405	-
Coca Cola HBC-Srbija a.d. , Beograd	18	-
Soja Protein	305	3
Energoprojekt holding a.d. Beograd	-	368
Metalac a.d. Gornji Milanovac	-	1.903
Ostala druga pravna lica	224	1.019
<b>Ukupno nerealizovani dobitci (gubici) druga pravna lica</b>	<u><b>3.444</b></u>	<u><b>3.293</b></u>
Nerealizovani dobitci (gubici) stranih pravnih lica	-389	-
<b>Ukupno nerealizovani dobitci (gubici) stranih pravnih lica</b>	<u><b>-389</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>Ukupno nerealizovani dobitci ( gubici ) na HoV</b>	<u><u><b>1.613</b></u></u>	<u><u><b>3.360</b></u></u>

Na stranim hartijama od vrednosti ostvareni su neto nerealizovani dobitci po kursnim razlikama u visini 145 hiljada dinara.

Ostali nerealizovani neto dobitci u visini od 20 hiljada dinara ostvareni su vrednovanjem Ostalih ulaganja po fer vrednosti (ulaganja u investicione jedinice).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

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

Fond je u periodu od 1. januara do 31.12. 2010. godine ostvario neto povećanje imovine iz poslovanja u iznosu od RSD 4.462 hiljada. Struktura ostvarenog smanjenja imovine Fonda prikazana je u tabeli ispod:

	<u>01. januar - 31. decembar 2010.</u>	<u>01. januar - 31. decembar 2009.</u>
<b>Realizovani dobitak od ulaganja:</b>		
Prihodi od ulaganja (Napomena 6.1 i 6.3)	7.512	4.851
Poslovni rashodi i gubici (Napomena 6.2)	-4.828	-3.217
	<u><b>2.684</b></u>	<u><b>1.634</b></u>
<b>Nerealizovani dobitak od ulaganja:</b>		
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrednosti, neto (Napomena 6.4)	1.613	3.360
Ostali nerealizovani dobitci/gubici neto	165	
	<u><b>1.778</b></u>	<u><b>3.360</b></u>
<b>Neto povećanje imovine od poslovanja Fonda</b>	<u><u><b>4.462</b></u></u>	<u><u><b>4.994</b></u></u>

Neto imovina Fonda na dan 31.12. 2010. godine iznosila je RSD 59.944 hiljada.

U periodu poslovanja Fonda od 1. januara do 31.12. 2010. godine, Fond je izdao ukupno 27.241 investicionu jedinicu, dok je po osnovu istupanja članova iz Fonda povučeno ukupno 27.154 investicionih jedinica.

Na dan 31.12. 2010. godine Fond ima ukupno 94.416 investicione jedinice.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## **8. POKAZATELJI USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM**

Neto imovina Fonda na početku perioda iznosila je 56.771 hiljade dinara (na dan 31. decembra 2009. godine), dok je na kraju perioda iznosila 59.944 hiljada dinara (na dan 31. decembra 2010. godine), što predstavlja povećanje u iznosu od 3.173 hiljada dinara.

Broj investicionih jedinica na početku perioda (31. decembra 2009. godine) iznosio je 94.329,09404 komada, a na dan 31. decembra 2010. godine 94.415,83557, što predstavlja povećanje od 86,74153 investicionih jedinica.

Na dan 31. decembra 2009. godine, vrednost investicione jedinice je iznosila 601,84539 dinara, a na dan 31.12.2010. godine 634,89479 dinara. U periodu od 01. januara do 31. decembra 2010. godine, najveća vrednost investicione jedinice je iznosila je 05.08.2010 godine 701,10492, a najmanja 21.10.2010 godine 589,20682 dinara.

U toku godine broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 27.241,20772 (16.901.982,39 dinara), broj povučenih investicionih jedinica iznosio je 27.154,46619 (18.191.548,31 dinara) i ukupan broj investicionih jedinica na dan 31. decembar 2010. godine iznosio je 94.415,83557, dok je neto imovina na osnovu prodaje i otkupa investicionih jedinica smanjena za 1.289.565,92 RSD.

Stopa prinosa na prosečnu neto imovinu Fonda u periodu od 31.12.2009 do 31.12.2010. godine iznosi 6,67%, dok je odnos realizovanih prihoda i prosečne neto imovine 11,51%.

Na početku poslovanja Fond je imao ukupno 154 članova koji su posedovali ukupno 122.275,26700 komada investicionih jedinica neto vrednosti 1.000,00 dinara.

Na dan 31. decembar 2010. godine Fond je imao ukupno 361 članova, od toga 348 fizičkih lica i 13 pravnih lica. U toku perioda Fondu je pristupio 158 članova, dok je istupilo 22 člana.

U skladu sa članovima 56-61 Pravilnika o investicionim fondovima, Društvo je obračunalo stope prinosa Fonda za poslednjih dvanaest meseci i stopu prinosa od osnivanja. U periodu od 31.12.2009. do 31.12.2010. godine Fond je ostvario prosečan prinos od 5,49%. Od osnivanja do 31.12.2010. godine, prinos Fonda je -14,70%.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## **9. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA**

Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o investicionim fondovima propisana su ograničenja ulaganja Fonda.

Na dan 31. decembra 2010. godine, struktura ulaganja Fonda nije bila u potpunosti usaglašena sa propisanim kriterijumima iz člana 30 Zakona, odnosno maksimalno propisanim iznosima pojedinačnih ulaganja u odnosu na vrednost imovine Fonda.

Kao što je prikazano u Napomeni 5.1. Struktura imovine Fonda, na dan 31.12.2010. godine imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac i Pekabata a.d. Beograd prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

Društvo je pismeno obavestavalo Komisiju za hartije od vrednosti nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih u članu 38 stav 1, alineja 2 Pravilnika o investicionim fondovima i člana 30 stav 1, alineja 1 Zakona o investicionim fondovima, koji glase da se „u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca“.

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

Do usklađivanja ulaganja u akcije Pekabeta ad Beograd, došlo je nakon datuma bilansa stanja – 19.01.2011. godine.

## **10. SUDSKI SPOROVİ**

Društvo je 9. novembra 2010. godine pokrenulo za račun Fonda sudski spor pred Trgovinskim sudom u Kragujevcu protiv Akcionarskog društva za proizvodnju i promet unutrašnje opreme za vozila Zastava Tapacirnica a.d. Kragujevac (u daljem tekstu „Tuženi“), kao nesaglasni akcionar. Fond je akcionar Tuženog sa pravom glasa i vlasnik 1.303 komada običnih akcija oznake ISIN RSTPCRE63981, čiji je izdavalac Tuženi. Kako su na Vanrednoj sednici Skupštine acionara Tuženog održanoj 9. septembra 2009. godine donete odluke sa kojima tužilac (Društvo za račun Fonda), kao akcionar Tuženog, nije bio saglasan, tužilac je uputio Tuženom zahtev za otkup akcija. Kako Tuženi nije postupio po zahtevu tužioca i nije mu isplatio vrednost akcija u zakonskom roku od 30 dana od prijema zahteva, tužilac je pokrenuo sudski spor. Vrednost sudskog spora je 9.381.600 dinara.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

## 11. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Prema Planu spajanja i Rešenju Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-40-4422/3-10 od 11. novembra 2010. godine, dana 19.01.2011. godine otvorenom investicionom fondom triumph pripojiće se otvoreni investicioni fond Focus Premium.

## 12. EKSTERNE KONTROLE

U periodu 01.01.2010. do 31.12.2010. godine Komisija za hartije od vrednosti je izvršila nadzor nad poslovanjem Društva, a u vezi upravljanja zatvorenim investicionim fondom Triumph Elite a.d. Beograd. Nadzor je obuhvatio i kontrolu primene Zakona o sprečavanju pranja novca za sve fondove kojima upravlja Društvo.

Nadzor je izvršen 23.04.2010. godine, o čemu je inspektor Komisije sastavio Zapisnik broj 6/0-37-1881/4-10.

Na osnovu obavljenog nadzora, Komisija za hartije od vrednosti je donela Rešenje broj 6/0-37-1881/6-10 od 20.05.2010. godine kojim se Društvu nalaže da otkloni nepravilnosti uočene tokom nadzora, i to:

- Da u skladu sa članom 30 stav 1 tačka 2a zakona o investicionim fondovima uskladi strukturu ulaganja zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d. Beograd sa zakonom definisanim ograničenjem;
- Da u skladu sa članom 80 tačka 1 Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, vodi evidencije o strankama, poslovnim odnosima i transakcijama, na način kako je to propisano;
- Da u skladu sa članom 50 Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, dopuni listu indikatora za prepoznavanje sumnjivih transakcija, tako što će, pored indikatora koji su objavljeni na zvaničnoj internet strani Uprave za sprečavanje pranja novca, da unese i indikatore koji ukazuju na rizike svojstvene Društvu, odnosno fondovima kojima upravlja Društvo.

Rok za uklanjanje navedenih nepravilnosti je 60 dana od dana prijema rešenja.

Nepravilnosti na koje je ukazala Komisija za hartije od vrednosti, a tiču se primene Zakona o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, Društvo je otklonilo u navedenom roku.

Postupak otklanjanja nepravilnosti vezano za usklađivanje strukture ulaganja zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d. Beograd sa zakonom definisanim ograničenjima je u toku.

Osim nadzora od strane Komisije za hartije od vrednosti, Društvo i Fond nisu imali kontrole od strane eksternih organa.

## 13. TRANAKCIJE FONDA SA POVEZANIM LICIMA

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine**  
**U RSD hiljada**

---

**14. DEVIZNI KURSEVI**

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

	<u>31. decembar 2010.</u>	<u>31. decembar 2009.</u>
Evro	105,4982	95,8888
Američki dolar	<u>79,2802</u>	<u>66,7285</u>

Računovođa:

Gordana Obradović

Generalni direktor:

Pavle Kavran