



I E F

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
za 2010. GODINU I
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
OTVORENI INVESTICIONI FOND TRIUMPH

Beograd, februar 2011. godine

I E F



11070 Beograd telefon (011) 20-53-550
Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II fax (011) 20-53-590

WWW.IEF.RS

"I E F" d.o.o. je osnovan i upisan u registar preduzeća za reviziju na osnovu mišljenja Saveznog ministarstva finansija septembra 2000. godine. Aktuelna registracija kao revizorskog preduzeća bazirana na rešenju Ministarstva finansije RS br. 023-02-00112/2008-16, od 07. 04. 2008. godine. Član Komore ovlašćenih revizora, rb upisa 18, na osnovu odluke Saveta Komore 67/07 od 18. 06 2007. godine. Upis kod Agencije za privredne registre 24.03.2006. godine, broj registracije BD 52416. MB: 17303252; PIB: 100120147



RF 2/11

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Upravnom odboru
DZU Citadel Asset Management a.d., Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda Triumph (u daljem tekstu Fond) koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o strukturi ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine, bilans uspeha, izveštaj o novčanim tokovima, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o realizovanim dobicima/gubicima i izveštaj o nerealizovanim dobicima/gubicima za godinu koja se završava na taj dan kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i u skladu sa propisima Republike Srbije, kao i za one interne kontrole koje rukovodstvo odredi kao neophodne u pripremi finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima datim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg mišljenja sa rezervom.

Osnova za mišljenje sa rezervom

Navedeno je Napomeni VI da na dan 31. decembra 2010. godine, struktura ulaganja Fonda nije bila u skladu sa članom 30. Zakona o investicionim fondovima, koji propisuje da se do maksimalno 10% imovine investicionog fonda može uložiti u HoV, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u HoV, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavaoca koji su povezana lica. Ovo odstupanje postoji kod dva izdavaoca: Pekabeta a.d., Beograd sa uloženi 14,13% imovine Fonda i Zastava tapacirnica a.d., Kragujevac sa uloženi 15,60% imovine Fonda.

Mišljenje sa rezervom

Po našem mišljenju, osim za efekte pitanja iznetog u pasusu Osnova za mišljenje sa rezervom, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda, strukturu imovine po vrstama i strukturu ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, tokove gotovine, promene na neto imovini, stanje i promene investicionih jedinica i finansijske pokazatelje, realizovane i nerealizovane dobitke i gubitke za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

/nastavlja se/

**IEF**

e-mail:office@ief.rs WWW.IEF.RS tel. (011) 2053 550; 2053 555; fax 2053 590; 2053 591

11070 Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II; M.br.17303252; PIB 100120147; Tek.rač-160-13177-24

/nastavak/

Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Fonda, za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2009. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 10. februara 2010. godine izrazio pozitivno mišljenje. Finansijski izveštaji Fonda, za period koji se završio na dan 30. juna 2010. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 15. jula 2010. godine izrazio mišljenje sa rezervom.

Dana 19.01.2011. godine izvršeno je spajanje otvorenih investicionih fondova Focus Premium i Triumph, na osnovu Odluke Društva za upravljanje od 02.11.2010. godine, na koju je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-40-4422/3-10 od 11.11.2010. godine dala prethodnu saglasnost na spajanje otvorenih investicionih fondova. Shodno Odluci, imovina i obaveze Fonda koji prestaje da postoji bez raspuštanja (OIF Focus Premium), prenosi se na fond sticaoca (OIF Triumph), a članovi fonda koji prestaje da postoji, postaju članovi fonda sticaoca i upisuju se u registar njegovih članova. Spajanju se pristupilo jer se smatralo da je to u najboljem interesu investitora oba fonda, i zato što bi rezultiralo povećanjem ekonomičnosti poslovanja fonda i uvećanju prinosa na ulaganja. Spajanjem investicionih fondova ulaganje u akcije Pekabeta a.d., Beograd usklađeno je sa zakonskom regulativom, odnosno ulaganje je smanjeno ispod 10% vrednosti imovine.

Beograd, 24. februar 2011. godine



Ovlašćeni revizor

Stanimirka Svičević

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Odeljak A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

1. Bilans stanja	7
2. Bilans uspeha	8
3. Izveštaj o tokovima gotovine	9
4. Izveštaj o promenama na neto imovini.....	10
5. Izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima.....	10
6. Izveštaj o strukturi imovine	11
7. Izveštaj o strukturi ulaganja	11
8. Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima).....	12
9. Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima)	12

Odeljak B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I. Fond i osnove za finansijsko izveštavanje	15
II. Pregled pozicija Bilansa stanja sa napomenama	24
III. Pregled pozicija Bilansa uspeha sa napomenama	27
IV. Pregled pozicija Izveštaja o tokovima gotovine sa napomenama	28
V. Pokazatelji uspešnosti investiranja i upravljanja Fondom	29
VI. Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa propisima	29
VII. Transakcije sa povezanim licima	30
VIII. Događaji posle datuma bilansa stanja	30
IX. Sudski sporovi.... ..	30

PRILOG

Pismo prezentacije

ODELJAK A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI 2010.

BILANS STANJA
OIF Triumphna dan 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
UKUPNA IMOVINA		60.135	57.420
Gotovina	II.1.	5.678	16
Potraživanja	II.2.	53	1.242
Ulaganja fonda	II.3.	54.404	56.162
OBAVEZE		191	649
Obaveze prema društvu za upravljanje	II.4.	128	121
Ostale obaveze iz poslovanja	II.5.	63	528
NETO IMOVINA FONDA		59.944	56.771
Investicione jedinice-neto uplate	II.6.	95.370	96.659
Neraspoređeni dobitak	II.6.	9.456	4.994
Gubitak	II.6.	44.882	44.882
NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI			
Broj investicionih jedinica		94.416	94.329
Neto imovina po investicionoj jedinici		635	602

* Napomene ukazuju na prezentaciju razmatranja pojedinih pozicija Bilansa stanja pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje



BILANS USPEHA u periodu od 1.1. do 31.12.
OIF Triumph (u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	III.1.		
I POSLOVNI PRIHODI		1.172	2.340
Prihodi od kamata		461	573
Prihodi od dividendi		711	1.767
II REALIZOVANI DOBITAK		6.340	2.511
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti		6.237	2.242
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		103	
Ostali realizovani dobitci			269
III POSLOVNI RASHODI		3.249	2.277
Naknada društvu za upravljanje		1.672	1.285
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti		965	205
Troškovi kastodi banke		142	64
Ostali poslovni rashodi		470	723
IV REALIZOVANI GUBITAK		1.579	940
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti		1.486	616
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		93	
Ostali realizovani gubici			324
V UKUPNI REALIZOVANI DOBITAK		2.684	1.634
VI UKUPNI REALIZOVANI GUBITAK			
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	III.2.		
I NEREALIZOVANI DOBITAK		29.387	25.673
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti		28.698	25.673
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		669	
Ostali nerealizovani dobitci		20	
II NEREALIZOVANI GUBITAK		27.609	22.313
Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti		27.085	22.313
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		524	
III UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITAK		1.778	3.360
IV UKUPNI NEREALIZOVANI GUBITAK			
V. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA			
I POVEĆANJE NETO IMOVINE FONDA	III.3.	4.462	4.994
II SMANJENJE NETO IMOVINE FONDA			

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Bilansa uspeha pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
OIF Triumphu periodu od 1.1. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomene *	2010.	2009.
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	IV.1.		
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		14.492	4.193
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja		11.432	1.837
Prilivi po osnovu dividendi		711	1.767
Prilivi po osnovu kamata		461	589
Ostali prilivi		1.888	
II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		7.541	8.117
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja		3.785	3.487
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje		1.672	1.268
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje hartija od vrednosti		965	205
Odlivi po osnovu troškova kastodi banke		142	64
Ostali odlivi		977	3.093
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti		6.951	
III Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti			3.924
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	IV.2.		
I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja			3.639
Prilivi po osnovu prodaje investicionih jedinica			3.639
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja		1.289	
Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica		1.289	
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja			3.639
III Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja		1.289	
V. NETO PRILIV GOTOVINE	IV.3.	5.662	
G. NETO ODLIV GOTOVINE			285
D. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA		16	301
Đ. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSN. PRERAČUNA GOTOVINE			
E. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE			
Ž. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA		5.678	16

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Izveštaja o tokovima gotovine pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje


IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI
OIF Triumph

 u periodu od 1.1. do 31.12.
 (u RSD 000)

Pozicije	2010.	2009.
Neto imovina na početku perioda	56.771	48.138
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	7.512	4.851
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka	29.387	25.673
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	16.902	9.827
Ukupna povećanja neto imovine	53.801	40.351
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	4.828	3.217
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka	27.609	22.313
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	18.191	6.188
Ukupna smanjenja neto imovine	50.628	31.718
Neto imovina na kraju perioda	59.944	56.771

IZVEŠTAJ O STANJU I PROMENAMA INVESTICIONIH JEDINICA
I FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA
OIF Triumph

 u periodu od 1.1. do 31.12.
 (u RSD 000)

Pozicije	2010.	2009.
I Promene u broju investicionih jedinica		
Broj investicionih jedinica na početku perioda	94.329	88.048
Broj prodatih investicionih jedinica	27.241	16.823
Broj otkupljenih investicionih jedinica	27.154	10.542
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	94.416	94.329
II Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda		
Neto imovina fonda na početku perioda	56.771	48.138
Vrednost investicione jedinice na početku perioda	602	547
III Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda		
Neto imovina fonda na kraju perioda	59.944	56.771
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda	635	602
IV Finansijski pokazatelji		
Stopa prinosa na prosečnu neto imovinu fonda (%)	6,67	9,71
Odnos realizovanih prihoda i prosečne neto imovine (%)	11,51	9,43
Odnos realizovanih rashoda i prosečne neto imovine (%)	7,50	6,25
Odnos isplaćenog iznosa investitorima u toku perioda i prosečne neto imovine fonda (%)	25,26	12,03

IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE PO VRSTAMA
OIF Triumphna dan 31.12.2010.
(u RSD 000)

Pozicije	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
I Ulaganja fonda	54.404	90,47
Akcije	52.707	87,65
Ostala ulaganja	1.697	2,82
II Potraživanja	53	0,09
III Gotovina	5.678	9,44
IV Ukupno (I+II+III)	60.135	100,00

IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA PO
VRSTAMA
OIF Triumphna dan 31.12.2010.
(u RSD 000)

Pozicije	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštav.	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
I AKCIJE	50.949	52.707	87,65
Akcije domaćih izdavalaca	48.617	50.619	84,18
Akcije stranih izdavalaca	2.332	2.088	3,47
II OBVEZNICE			
III DRUGE HARTIJE OD VREDNOSTI			
IV DEPOZITI			
V OSTALA ULAGANJA	1.677	1.697	2,82


IZVEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
OIF Triumph

 u periodu od 1.1. do 31.12.2010.
 (u RSD 000)

Pozicije	Ukupna nabavna/ knjig. vrednost	Ukupna prodajna vrednost	Realizovani dobitak (gubitak)
A. AKCIJE	40.727	45.478	4.751
I Akcije domaćih izdavalaca	40.727	45.478	4.751
Akcije banaka	8.188	10.075	1.887
Akcije drugih pravnih lica	32.539	35.403	2.864
II Akcije stranih izdavalaca			
B. OBVEZNICE I DRUGE DUŽNIČKE HOV			
I Obveznice i druge dužničke HOV domaćih izdavalaca			
II Obveznice i druge dužničke HOV stranih izdavalaca			
V. UKUPNO REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) NA HOV	<u>40.727</u>	<u>45.478</u>	<u>4.751</u>

IZVEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
OIF Triumph

 u periodu od 1.1. do 31.12.2010.
 (u RSD 000)

Pozicije	Nabavna / knjigovodstv. vrednost	Fer vrednost	Nerealizovani dobitak (gubitak) od promene cene	Nerealizovani dobitak (gubitak) od promene kursa	Ukupni nerealizovani dobitak (gubitak)
A. AKCIJE	50.949	52.707	1.613	145	1.758
I Akcije domaćih izdavalaca	48.617	50.619	2.002		2.002
Akcije banaka	8.473	7.031	(1.442)		(1.442)
Akcije drugih pravnih lica	40.144	43.588	3.444		3.444
II Akcije stranih izdavalaca	2.332	2.088	(389)	145	(244)
Akcije ostalih pravnih lica	2.332	2.088	(389)	145	(244)
B. OBVEZNICE I DRUGE DUŽNIČKE HOV					
I Obveznice i druge dužničke HOV domaćih izdavalaca					
II Obveznice i druge dužničke HOV stranih izdavalaca					
V. UKUPNO REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) NA HOV	<u>50.949</u>	<u>52.707</u>	<u>1.613</u>	<u>145</u>	<u>1.758</u>

ODELJAK B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I FOND I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

1. Otvoreni investicioni fond

Opšte informacije o investicionom fondu

Otvoreni investicioni fond Triumph (u daljem tekstu Fond) osnovan je Odlukom o osnivanju od 27.09.2007. godine od strane Skupštine osnivača društva za upravljanje - Citadel Securities a.d. Beograd, a na osnovu Zakona o investicionim fondovima. Dana 27.12.2007. godine, Komisija za hartije od vrednosti izdala je rešenje broj 5/0-34-7918/5-07 o davanju dozvole za organizovanje Fonda.

Dana 21.02.2008. 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 člana koji su posedovali ukupno 122.275,267 komada investicionih jedinica neto vrednosti od RSD 1.000,00.

Dana 01.12.2009. godine, Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d., Beograd donelo je Odluku o spajanju otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv sa otvorenim investicionim fondom Triumph broj 018/2009. Komisija za hartije od vrednosti donela je Rešenje o davanju prethodne saglasnosti na spajanje otvorenih investicionih fondova uz pripajanje otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv otvorenom investicionom fondu Triumph broj 5/0-42-5554/3-09 od 08.12.2009. godine. Spajanje investicionih fondova izvršeno je 11.02.2010. godine.

Rešenjem 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.

Dana 02.11.2010. godine Društvo za upravljanje donelo je Odluku o spajanju uz pripajanje Otvorenog investicionog fonda Focus Premium Otvorenom investicionom fondu Triumph, na šta je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-40-4422/3-10 od 11.11.2010. godine dala prethodnu saglasnost na spajanje otvorenih investicionih fondova. Članovi Fonda su imali rok od 60 dana od dana donošenja Rešenja da istupe iz Fonda bez plaćanja naknade za otkup.

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

Opšte informacije o društvu za upravljanje

Poslove u vezi sa organizovanjem i upravljanjem Fonda vrši Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d., Beograd, shodno Zakonu o investicionim fondovima.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Citadel Asset Management a.d., Beograd (u daljem tekstu Društvo za upravljanje) osnovano je 27.09.2007. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo. Društvo za upravljanje je dobilo dozvolu za rad 25.10.2007. godine Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-33-7085/5-07. Upisano je u Registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre po Rešenju BD 95781/2010 od 31.08.2010. godine. Društvo za upravljanje posluje sa skraćenim nazivom: Citadel Asset Management a.d., Beograd, matičnim brojem 20347902 i poreskim identifikacionim brojem 105265167.

Poslovi koje obavlja Društvo za upravljanje, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Odlukom o osnivanju i Pravilima poslovanja su:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima;
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondovima;
- upravljanje privatnim investicionim fondovima.

Portfolio menadžer koji upravlja imovinom Fonda je Svetislav Milutinović, kome je dozvola za obavljanje poslova portfolio menadžera data Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-4650/3-09 od 24.09.2009. godine.

Poslove internog revizora u Fondu obavlja Ljiljana Stepanović, sa licencom internog revizora Komore ovlašćenih revizora broj 435/10 od 18.02.2010. godine.

Zastupnik Društva za upravljanje 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.

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo za upravljanje ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad. Kastodi račun 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 upravljanje 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 za upravljanje.

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 koja se vrši po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine Fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Minimalni ulog člana u Fondu iznosi jedna investiciona jedinica. Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda evidentira se deo investicione jedinice.

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.

Otvoreni fond otkupljuje investicione jedinice na način predviđen prospektom, pri čemu se otkupna cena investicione jedinice sastoji od neto vrednosti imovine investicionog fonda po investicionoj jedinici na dan podnošenja zahteva, umanjenoj za naknadu za otkup koju Društvo za upravljanje naplaćuje u skladu sa Pravilnikom o tarifi i Zakonom o investicionim fondovima u iznosu do 1%.

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.

Imovina Fonda

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

Investiciona politika Fonda

Fond je, prema kategorizaciji otvorenih fondova, fond rasta vrednosti imovine. Osnovni cilj Fonda je ostvarivanje stabilne i visoke stope prinosa na investirana sredstva, tj. stabilno povećanje vrednosti imovine Fonda, ostvarenjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, na duži vremenski period. Fond rasta nosi veći stepen rizika od fonda prihoda, balansiranog fonda i fonda očuvanja vrednosti imovine jer pretežno investira u imovinu sa potencijalnom visokom stopom prinosa, tj. u akcije akcionarskih društava.

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

- načelo sigurnosti imovine fonda (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom);
- načelo diversifikacije portfolija (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima);
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće u relativno kratkom roku kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni).

Strategiju ulaganja definiše Investicioni odbor u skladu sa investicionom politikom 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, kao na osnovu definisane strategije Investicionog odbora.

Radi ostvarivanja investicionih ciljeva i utvrđenja investicione politike Društvo može angažovati investicione savetnike za investiranje na stranim tržištima, pri čemu je dužno da obavesti Komisiju kao i javnost, preko dnevne štampe i preko internet prezentacije Društva.

Fond rasta vrednosti imovine ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

- akcionarska društva sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 60% imovine fonda rasta vrednosti imovine mora biti uloženo u hartije od vrednosti koje izdaju akcionarska društva sa sedištem u Republici.

Na ulaganja imovine Fonda, primenjuju se sledeća ograničenja:

- u inostranstvu se može 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. Navedeno ograničenje se primenjuje i na ulaganje imovine fonda u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a i to isključivo radi smanjenja investicionog rizika imovine fonda;
- 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;
- 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. Navedeno ograničenje se ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke;
- 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;
- imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari;

- 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; povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački;
- do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje;
- imovinom otvorenog fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije.

U slučaju odstupanja od ograničenja ulaganja, a u slučajevima poremećaja na tržištu, Društvo za upravljanje je dužno da uskladi strukturu imovine fonda sa ograničenjima ulaganja propisanih aktima Komisije za hartije od vrednosti.

Poreski tretman

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

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.

2. Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji (Sl. glasnik RS, br. 46/2006 i 111/2009) i drugim računovodstvenim propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji i koji podrazumevaju primenu Međunarodnih standarda za finansijsko izveštavanje, kao i primenu Zakona o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 46/2006 i 51/2009).

Finansijski izveštaji su iskazani u hiljadama dinara, odnosno u funkcionalnoj valuti koja je domicilna valuta Republike Srbije, a prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 8/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 8/2009), kao i Pravilnikom o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS, br. 15/2009 i 76/2009).

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima Fonda 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.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja primenio računovodstvene politike obelodanjene u Napomeni I.4. Računovodstvene politike i procene korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Fonda za 2009. godinu.

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa konceptom istorijskog troška.

3. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Fonda za 2009. godinu sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, koji su bili predmet revizije.

4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

a) **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 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.

Troškovi naknada za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva za upravljanje. 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 se naplaćuje od strane Društva za upravljanje na kraju svakog meseca, a čini je iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec.

Troškovi kupovine i prodaje HoV odnose se na transakcione troškove brokera, berze, Centralnog registra, troškove provizije banke i troškove za obradu Centralnom registru za HoV. Ovi troškovi evidentiraju se u momentu trgovanja.

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

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.

b) **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.

c) **Hartije od vrednosti**

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

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 Pravilnikom o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 15/2009 i 76/2009).

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji se utvrđuje kao:

- prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179).
- knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana.

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove:

- prosečne ponderisane cene za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana (T-89),
- knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana.

Poštena vrednost investicionih jedinica utvrđuje se kao njihova vrednost na dan T-1 koja je objavljena na internet stranici društva za upravljanje koje upravlja fondom za čije se investicione jedinice ona određuje. U slučaju obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.



d) **Gotovina**

Pod gotovinom se podrazumevaju sredstva na računima kod kastodi banke.

e) **Depoziti**

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

f) **Obaveze prema Društvu za upravljanje**

Obaveze prema Društvu za upravljanje 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.

g) **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.

h) **Investiciona jedinica**

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđena je u iznosu od RSD 1.000,00. Vrednost investicione jedinice Fonda dobija se deljenjem neto imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno u dnevnom listu Privredni pregled i na internet stranici Društva za upravljanje, ali pre objavljivanja ispravnost obračuna vrednost investicione jedinice mora potvrditi kastodi banka.

5. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika i efekata po osnovu valutne klauzule

Transakcije obavljene u stranoj valuti preračunavaju se na dan poslovne promene u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu. Sredstva i obaveze iskazani u devizama na dan Bilansa stanja preračunavaju se i iskazuju u RSD po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom deviznom tržištu, a koji važi na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja.

Realizovane pozitivne ili negativne kursne razlike koje su rezultat preračunavanja poslovnih transakcija u stranoj valuti bilansirane su u korist ili na teret Bilansa uspeha kao prihodi i rashodi po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kursevi za najučestalije u primeni strane valute na dan sačinjavanja finansijskih izveštaja su sledeći:

Oznaka valute	Važi za	Srednji kurs:	31.12.2010.	31.12.2009.
EUR	1		105,4982	95,8888
USD	1		79,2802	66,7285
CHF	1		84,4458	64,4631

6. Upravljanje rizicima

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. U okviru svog poslovanja Fond je izložen riziku likvidnosti, operativnom riziku, valutnom riziku, kamatnom riziku i riziku od promene cena HOV.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika.

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

Rizik likvidnosti

Izloženost Fonda riziku likvidnosti odnosi se na sposobnost Fonda da plaća dospele novčane obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava. Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga se imovina ulaže u HoV kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima kako bi se u slučaju potrebe mogla brzo unovčiti. Rizik likvidnosti Fonda je u tome što zbog velikih isplata ulagačima može doći do situacije da se pojedine investicije moraju prodati po veoma nepovoljnoj ceni, čime se značajno smanjuje stopa prinosa, odnosno vrednost imovine.

Ročna struktura imovine i obaveza prikazana je narednom tabelom:

	u RSD 000			
	do 5 dana	od 6 do 90 dana	preko 90 dana	Ukupno
Imovina				
Gotovina	5.678			5.678
Potraživanja	53			53
Akcije			52.707	52.707
Ostala ulaganja			1.697	1.697
<i>Ukupno:</i>	<i>5.731</i>		<i>54.404</i>	<i>60.135</i>
Obaveze				
Obaveze prema Društvu za upravljanje	128			128
Ostale obaveze	10	53		63
<i>Ukupno:</i>	<i>138</i>	<i>53</i>		<i>3.191</i>
Neto gep likvidnosti	5.593	(53)	54.404	59.944

Pregled imovine i obaveza Fonda pokazuje da nivo likvidnih sredstava na dan 31. decembra 2010. godine značajno prelazi nivo ukupnih obaveza Fonda. Takođe, posmatrano i po ročnoj strukturi, nivo imovine Fonda sa rokom do 5 dana i preko 90 dana prelaze nivoe 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.

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i nepredvidivih eksternih događaja.

Valutni rizik

Valutni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena kursa stranih valuta. Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva za upravljanje doprinosi umanjivanju valutnog rizika.

Izloženost Fonda deviznom riziku prikazana je narednom tabelom:

	u RSD 000		
	u stranim valutama	u domaćoj valuti	Ukupno
Imovina			
Gotovina		5.678	5.678
Potraživanja		53	53
Akcije	2.088	50.619	52.707
Ostala ulaganja	1.697		1.697
<i>Ukupno:</i>	<i>3.785</i>	<i>56.350</i>	<i>60.135</i>
Obaveze			
Obaveze prema Društvu za upravljanje		128	128
Ostale obaveze	53	10	63
<i>Ukupno:</i>	<i>53</i>	<i>138</i>	<i>191</i>
Razlika:	3.732	56.212	59.944

Imovina Fonda je manjim delom nominirana u drugim valutama (6,29% ukupne aktive Fonda) i sa jedne strane osetljiva je na promenu deviznih kurseva, dok sa druge strane navedena osetljivost može povoljno uticati na očuvanje vrednosti investicione jedinice.

Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena visine kamatnih stopa. 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.

Kredini rizik

Kredini rizik je rizik dužničkih hartija od vrednosti i odnosi se na rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća.

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

Tržišni rizik

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

Fond ulaže imovinu u vlasničke HoV kojima se trguje na organizovanom tržištu u zemlji i inostranstvu, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti. Portfolio menadžer i Investicioni odbor upravljaju ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okiru određenih limita. Vlasničke hartije od vrednosti podložne su tržišnom riziku promena cena hartija, a koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata.

Pregled prosečnih tržišnih cena najznačajnijih akcija u vlasništvu Fonda na dan 31.12.2010. godine i raspon kolebanja cena akcija za 2010. godinu dat je u narednoj tabeli:

Emitent	tržišna cena u RSD			raspon kolebanja u %
	najniža	najviša	prosečna	
Zastava tapacirnica, Kragujevac	7.200	7.200	7.200	/
Pekabeta, Beograd	800	4.300	1.605	od -50,16% do 167,91%
NIS, Novi Sad	444	506	478	od -7,11% do 5,86%
Agrobanka, Beograd	6.821	10.431	8.181	od -16,62% do 27,50%
Sojaprotein, Bečej	644	1.118	838	od -23,15% do 33,41%

Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti. U skladu sa Prospektom i Pravilnikom o investicionim fondovima, Fond ulaže pretežno u vlasničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca.

7. Eksterne i interne kontrole

Fond nije bio predmet eksterne kontrole u periodu izveštavanja.

Poslovi interne kontrole Fonda su u nadležnosti internog revizora Društva za upravljanje. Planom rada interne revizije definisane su sledeće oblasti poslovanja:

- usklađivanje sa zakonskom regulativom Komisije za hartije od vrednosti,
- izrada finansijskih izveštaja,
- administrativne i računovodstvene procedure,
- revizija procene vrednosti imovine,
- usklađivanje procedura i aktivnosti u skladu sa Zakonom o sprečavanju pranja novca, i
- revizija sistema upravljanja rizikom.

Ocnom sistema internih kontrola i računovodstvenih procedura nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje Fonda.

Takođe nismo uočili postojanje nedostataka u uspostavljenim internim kontrolama nad transakcijama povezanim sa imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda koje bi uticale na efikasno i efektivno sprovođenje odluka o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda od strane Društva za upravljanje, izuzev kada se radi o strukturi uložene imovine Fonda, kao što smo naveli u Napomeni VI uz finansijske izveštaje.

8. Finansijski izveštaji koji su predmet revizije

Finansijski izveštaji koje je Fond sačinio u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji kao i dokumentaciona osnova za sačinjavanje bili su predmet revizije i to:

- Bilans stanja;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o tokovima gotovine;
- Izveštaj o promenama na neto imovini;
- Izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima;
- Izveštaj o strukturi imovine;
- Izveštaj o strukturi ulaganja;
- Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima);
- Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima).

II PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

1. Gotovina

Gotovina iskazana na dan 31.12.2010. godine u iznosu od RSD 5.678 hiljada (2009. godine: RSD 16 hiljada) u celosti se odnosi na novčana sredstva na računu kod kastodi banke.

2. Potraživanja

Potraživanja Fonda na dan 31.12.2010. godine iznose RSD 53 hiljade i u celini se odnose na potraživanja po osnovu kamata od kastodi banke obračunatu na depozit po viđenju, po stopi od 7,6% na godišnjem nivou.

3. Ulaganja fonda

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine u iznosu RSD 54.404 hiljada odnose se na:

	u RSD 000	
Ulaganja fonda	2010.	2009.
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	52.707	51.662
Depoziti		4.500
Ostala ulaganja	1.697	
Ukupno:	54.404	56.162

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha imaju sledeću strukturu:

	u RSD 000	
Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2010.	2009.
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	50.619	51.662
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti stranih izdavalaca	2.088	
Ukupno:	52.707	51.662

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti domaćih izdavalaca plasirana su na sledeći način:

	u RSD 000	
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	2010.	2009.
Akcije banaka	7.031	12.017
Akcije drugih pravnih lica	43.588	39.645
Ukupno:	50.619	51.662

Vrednost akcija svakodnevno se svodi na poštnu vrednost, obračunatu u skladu sa načinom propisanim u Pravilniku o investicionim fondovima. Efekti svođenja prikazani su u okviru nerealizovanih dobitaka / gubitaka na HoV.

Ulaganja Fonda u akcije banaka odnose se na:

	u RSD				
Emitent	broj akcija	nabavna vrednost	obračunska (fer) cena	obračunska (fer) vrednost	učešće u imovini
Agrobanka, Beograd	590	4.881.033,17	7.145,05	4.215.579,50	7,01%
Aik banka, Niš	87	222.362,82	3.409,02	296.584,74	0,49%
Čačanska banka, Čačak	36	585.114,48	13.193,60	474.969,60	0,79%
Komercijalna banka, Beograd	131	1.483.826,52	10.143,67	1.328.820,77	2,21%
Univerzal banka, Beograd	173	1.300.222,45	4.130,51	714.578,23	1,19%
Ukupno:		8.472.559,44		7.030.532,84	11,69%

Struktura ulaganja Fonda u akcije drugih pravnih lica na dan 31.12.2010. godine iskazana je narednom tabelom:

Emitent	broj akcija	nabavna vrednost	obračunska (fer) cena	obračunska (fer) vrednost	u RSD
					učešće u imovini
Nis, Novi Sad	10.000	4.843.500,00	476,85	4.768.500,00	7,93%
Jedinstvo sevojno, Sevojno	145	954.797,47	6.376,63	924.611,35	1,54%
Pekabeta, Beograd	2.357	3.403.002,29	3.606,01	8.499.365,57	14,13%
Lasta, Beograd	1.253	958.595,12	505,59	633.504,27	1,05%
Projektomontaža, Beograd	196	738.392,00	1.702,73	333.735,08	0,55%
Zastava tapacirnica, Kragujevac	1.303	9.381.600,00	7.200,00	9.381.600,00	15,60%
Albus, Novi Sad	201	108.540,00	726,64	146.054,64	0,24%
Sloga perlez, Perlez	1.300	830.700,00	102,00	132.600,00	0,22%
Metalac, Gornji Milanovac	1.535	3.655.356,90	2.146,31	3.294.585,85	5,48%
Informatika, Beograd	299	1.101.539,92	2.713,19	811.243,81	1,35%
Inos sinma, Sevojno	4.254	2.327.576,10	289,53	1.231.660,62	2,05%
Veterinarski zavod Subotica	4.520	2.647.416,55	584,22	2.640.674,40	4,39%
Galenika fitofarmacija, Zemun	388	2.249.064,00	6.763,31	2.624.164,28	4,36%
Sojaprotein, Bečej	4.179	3.369.979,00	879,28	3.674.511,12	6,11%
Mlekara subotica, Subotica	1.067	1.492.616,81	1.640,97	1.750.914,99	2,91%
Coca cola HBC, Beograd	11	39.672,37	5.250,00	57.750,00	0,10%
Alfa plam, Vranje	24	216.860,87	8.011,23	192.269,52	0,32%
Carnex, Vrbas	90	113.908,00	1.560,26	140.423,40	0,23%
Crvenka, Crvenka	500	1.525.000,00	3.774,35	1.887.175,00	3,14%
Sremput Ruma, Ruma	130	186.015,70	3.561,22	462.958,60	0,77%
Ukupno:		40.144.133,10		43.588.302,50	72,48%

Imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Pekabeta, Beograd i Zastava tapacirnica, Kragujevac na dan 31.12.2010. godine prelazi zakonsko ograničenje od 10% imovine Fonda, što nije u skladu sa članom 38. Pravilnika o investicionim fondovima i članom 30. Zakona o investicionim fondovima.

Detaljnije u vezi prekoračenja ograničenja ulaganja Fonda obelodanjeno je u tački VI - Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa propisima.

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti stranih izdavalaca odnose se na:

Emitent	broj akcija	nabavna vrednost	obračunska (fer) cena	obračunska (fer) vrednost	u RSD
					učešće u imovini
Krka, Slovenija	90	579.681,31	EUR 62,69	595.231,40	0,99%
Telekom Slovenije	70	900.414,23	EUR 85,15	628.822,02	1,05%
Adris grupa, Hrvatska	230	851.694,24	HRK 262,43	863.681,54	1,44%
Ukupno:		2.331.789,78		2.087.734,96	3,47%

Ostala ulaganja odnose se na ulaganja u investicione jedinice drugih investicionih fondova:

Investicioni fond	broj invest. jedinica	nabavna vrednost	obračunska (fer) cena	obračunska (fer) vrednost	u RSD
					učešće u imovini
NFD Aureus BRIC	549,6319	1.677.099,45	EUR 29,26	1.696.646,25	2,82%
Ukupno:		1.677.099,45		1.696.646,25	2,82%

Vrednost investicionih jedinica svakodnevno se svodi na poštnu vrednost, obračunatu u skladu sa načinom propisanim u Pravilniku o investicionim fondovima.

4. Obaveze prema društvu za upravljanje

Na dan 31.12.2010. godine obaveze prema Društvu za upravljanje iznose RSD 128 hiljada i odnose se na obavezu za naknadu za upravljanje za decembar 2010. godine.



5. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Ostale obaveze iz poslovanja		
Obaveze po osnovu eksterne revizije	53	170
Obaveze po osnovu platnog prometa - kastodi banka	4	
Obaveze po osnovu kupovine HOV		353
Obaveze prema kastodi banci	6	5
Ukupno:	63	528

6. Neto imovina Fonda

Strukturu neto imovine Fonda čine:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Neto imovina fonda		
Investicione jedinice - neto uplate	95.370	96.659
Neraspoređeni dobitak	9.456	4.994
Gubitak	44.882	44.882
Ukupno:	59.944	56.771



III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Realizovani prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi se sastoje iz različitih izvora prihoda:

u RSD 000

Poslovni prihodi	2010.	2009.
Prihodi od kamata	461	573
Prihodi od dividendi	711	1.767
Ukupno:	1.172	2.340

b) Realizovani dobitak se sastoji iz:

u RSD 000

Realizovani dobitak	2010.	2009.
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	6.237	2.242
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	103	
Ostali realizovani dobici		269
Ukupno:	6.340	2.511

c) Poslovni rashodi potiču od:

u RSD 000

Poslovni rashodi	2010.	2009.
Naknada društvu za upravljanje	1.672	1.285
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	965	205
Troškovi kastodi banke	142	64
Ostali poslovni rashodi	470	723
Ukupno:	3.249	2.277

d) Realizovani gubitak je iskazan po sledećem osnovu:

u RSD 000

Realizovani gubitak	2010.	2009.
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1.486	616
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	93	
Ostali realizovani gubici		324
Ukupno:	1.579	940

e) Ukupni realizovani dobitak

2.684

1.634

2. Nerealizovani dobici i gubici

a) Nerealizovani dobici potiču od:

u RSD 000

Nerealizovani dobitak	2010.	2009.
Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti	28.698	25.673
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	669	
Ostali nerealizovani dobici	20	
Ukupno:	29.387	25.673



b)	Nerealizovani gubici su iskazani po sledećem osnovu:		u RSD 000
	Nerealizovan gubitak	2010.	2009.
	Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti	27.085	22.313
	Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	524	
	Ukupno:	27.609	22.313
c)	Ukupni nerealizovani dobitak	1.778	3.360
3.	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		
a)	Povećanje neto imovine od poslovanja fonda	4.462	4.994
b)	Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda		

IV. PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1.	Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
a)	Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:		u RSD 000
	Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2010.	2009.
	Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	11.432	1.837
	Prilivi po osnovu dividendi	711	1.767
	Prilivi po osnovu kamata	461	589
	Ostali prilivi	1.888	
	Ukupno:	14.492	4.193
b)	Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:		u RSD 000
	Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2010.	2009.
	Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	3.785	3.487
	Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	1.672	1.268
	Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje hartija od vrednosti	965	205
	Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	142	64
	Ostali odlivi	977	3.093
	Ukupno:	7.541	8.117
c)	Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	6.951	(3.924)
2.	Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
a)	Priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja:		u RSD 000
	Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	2010.	2009.
	Prilivi po osnovu prodaje investicionih jedinica		3.639
	Ukupno:		3.639

b) **Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja:**

u RSD 000

Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	2010.	2009.
Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	1.289	
Ukupno:	1.289	
c) Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja	(1.289)	3.639
3. Gotovina na početku obračunskog perioda	16	301
4. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
5. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
6. Gotovina na kraju obračunskog perioda	5.678	16

V POKAZATELJI USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Neto imovina Fonda na početku perioda, dana 01.01.2010. godine, iznosila je RSD 56.771 hiljada, dok je na dan 31.12.2010. godine iznosila RSD 59.944 hiljadu, što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 3.173 hiljade.

Broj investicionih jedinica na početku perioda, 01.01.2010. godine iznosio je 94.329,09404 komada, a na dan 31.12.2010. godine 94.415,83557 što predstavlja povećanje od 86,74153 investicionih jedinica. Izdato je ukupno 27.241,20772 investiciona jedinica, dok je broj povučenih investicionih jedinica iznosio 27.154,46619. Na dan 31. decembra 2010. godine, vrednost investicione jedinice iznosi RSD 634,89479.

U toku 2010. godine najveća vrednost investicione jedinice je iznosila je 05.08.2010 godine RSD 701,10492, a najmanja 21.10.2010 godine RSD 589,20682.

Stopa prinosa na prosečnu neto imovinu Fonda u 2010. godini iznosi 5,49%. Stopa prinosa Fonda od osnivanja iznosi - 14,70%.

VI USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA

Na dan 31. decembra 2010 godine, struktura ulaganja Fonda nije bila u skladu sa članom 30. Zakona o investicionim fondovima, koji propisuje da se do maksimalno 10% imovine investicionog fonda može uložiti u HoV, odnosno finansijske derivatne jednog izdavaoca ili ukupno u HoV, odnosno finansijske derivatne dva ili više izdavaoca koji su povezana lica. Ovo odstupanje postoji kod dva izdavaoca: Pekabeta a.d., Beograd sa uloženi 14,13% imovine Fonda i Zastava tapacirnica a.d., Kragujevac sa uloženi 15,60% imovine Fonda.

Društvo za upravljanje je tokom godine pismeno obavestavalo Komisiju za hartije od vrednosti nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih članom 38. Pravilnika o investicionim fondovima i članom 30. Zakona o investicionim fondovima. S obzirom da Društvo za upravljanje nije bilo u mogućnosti da u zakonskom roku od tri meseca smanji učešće akcije Zastava tapacirnica a.d., Kragujevac ispod 10% vrednosti imovine, usled nastupanja okolnosti koje Društvo za upravljanje 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 prekršajnih u razumnom roku, što je predviđeno članom 39. Pravilnika o investicionim fondovima. U vezi navedenog ulaganja pokrenut je sudski spor opisan u Napomeni IX - Sudski sporovi.

Dana 19.01.2011. godine izvršeno je spajanje investicionih fondova Focus Premium i Triumph, čime je ulaganje u akcije Pekabeta a.d., Beograd usklađeno sa zakonskom regulativom, odnosno ulaganje je smanjeno ispod 10% vrednosti imovine.

VII TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

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

VIII DOGAĐAJI POSLE DATUMA BILANSA

Dana 19.01.2011. godine izvršeno je spajanje otvorenih investicionih fondova Focus Premium i Triumph, na osnovu Odluke Društva za upravljanje od 02.11.2010. godine, na koju je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-40-4422/3-10 od 11.11.2010. godine dala prethodnu saglasnost na spajanje otvorenih investicionih fondova. Shodno Odluci, imovina i obaveze Fonda koji prestaje da postoji bez raspuštanja (OIF Focus Premium), prenosi se na Fond sticaoca (OIF Triumph), a članovi Fonda koji prestaje da postoji, postaju članovi Fonda sticaoca i upisuju se u registar njegovih članova. Spajanju se pristupilo jer se smatralo da je to u najboljem interesu investitora oba Fonda, i zato što bi rezultiralo povećanjem ekonomičnosti poslovanja Fonda i uvećanju prinosa na ulaganja.

IX SUDSKI SPOROVI


Društvo za upravljanje je 09.11.2009. godine pokrenulo za račun Fonda sudski spor pred Trgovinskim sudom u Kragujevcu protiv Zastava Tapacirnica a.d., Kragujevac, 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 akcionara Tuženog održanoj 09.09.2009. godine donete odluke sa kojima tužilac (Društvo za upravljanje 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 RSD 9.382 hiljade, koliko je i tržišna vrednost navedenog učešća na dan 31.12.2010. godine bilansirana u poslovnim knjigama.

Beograd, 24. februar 2011. godine

IEF d.o.o.

Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II



Ovlašćeni revizor

 Stanimirka Svičević

IEF

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I
11070 Novi Beograd, Srbija

Ovo pismo prezentacije je u vezi revizije finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda Triumph (u daljem tekstu Fond) koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi ulaganja i izveštaj o strukturi imovine na dan 31. decembra 2010. godine i bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o realizovanim dobitcima/gubicima i izveštaj o nerealizovanim dobitcima/gubicima za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine, na osnovu koje treba da izrazite mišljenje da li finansijski izveštaji istinito, objektivno i u skladu sa zakonom, po svim materijalno značajnim pitanjima, pokazuju finansijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti.

Poznato nam je i prihvatamo da je rukovodstvo Društva za upravljanje odgovorno za istinito i objektivno prikazivanje finansijskog stanja, rezultata poslovanja, tokova gotovine, promena na neto imovini, broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica, strukture ulaganja, strukture imovina po vrstama, realizovanih nerealizovanih dobitaka/gubitaka i transakcijama sa povezanim licima Fonda, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti, uspostavljanje i funkcionisanje odgovarajućeg računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, koji su dizajnirani da spreče, odnosno otkriju nastanak grešaka i pronevera.

Određene prezentacije u ovom pismu su limitirane na materijalno značajne informacije i pitanja. Informacije i pitanja od materijalnog značaja, bez obzira na njihov obim i iznos, su informacije i pitanja čije bi izostavljanje ili pogrešno prikazivanje, moglo uticati na razumno rasuđivanje lica koja bi se oslanjala na te informacije, odnosno pitanja.

Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće:

1. Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.
2. Nije nam poznato da je iko od rukovodioca ili zaposlenih u Društvu za upravljanje, sa ovlašćenjima da kontroliše i odobrava poslovne promene, umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost finansijskih izveštaja.
3. Stavili smo Vam na raspolaganje sve poslovne knjige i dokumentaciju, sve zapisnike sa sednice organa upravljanja i drugih organa Društva za upravljanje.
4. Nisu nam poznati materijalno značajni propusti i greške koje bi mogle da utiču na istinitost finansijskih izveštaja.
5. Poslovanje Fonda za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2010. godine nije bilo predmet kontrola od strane državnih organa niti drugih eksternih kontrola.
6. Nisu nam poznati značajni nedostaci, uključujući i materijalen nedostatak, vezani za uspostavljanje ili funkcionisanje sistema internih kontrola, koji bi mogli imati negativan uticaj na sposobnost Fonda da knjigovodstveno evidentira transakcije, sumira podatke i sastavlja finansijske izveštaje.
7. Fond je uredno izvršavao sve svoje ugovorne obaveze koje bi, u slučaju neizvršavanja, mogle da se odraze na istinitost finansijskih izveštaja.

8. Nisu nam poznata:
 - a) kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke.
 - b) postojanje ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
9. Nemamo nikakve planove niti namere čija bi realizacija mogla značajno da utiče na vrednost sredstava Fonda ili klasifikaciju sredstava i izvora sredstava prikazanih u finansijskim izveštajima.
10. Identifikovali smo sva sredstva čija vrednost može biti niža od nominalne ili nabavne vrednosti i vodili smo računa da ta sredstva ne budu iskazana po većoj vrednosti nego što je vrednost po kojoj se mogu realizovati.
11. Fond ima valjanu dokumentaciju o svojini nad sredstvima kojima raspolaže i niko drugi nema zakonito pravo na istima niti ima terećenje istih po osnovu hipoteka ili zaloga.
12. Proknjižili smo i prikazali sve obaveze, kako stvarne tako i potencijalne.
13. Nije bilo događaja nastalih nakon datuma bilansa stanja koji bi mogli zahtevati obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili korekciju finansijskih izveštaja.

Beograd, 07. februar 2011. godine

Generalni Direktor

Pavle Kavran