

„TRIUMPH“

otvoreni investicioni fond

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 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 30. jun 2010. godine Fond je imao ukupno 374 članova od toga 359 fizičkih lica i 15 pravnih lica.

Neto imovina Fonda na dan 30. jun 2010. godine iznosi 74.097.344,39826 dinara, dok je vrednost investicione jedinice na taj dan 696,94381 dinara.

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“.

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.

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

Neto imovina fondova „KD Ekskluziv“ i „Triumph“, kao i Fonda sticalaca 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
I IMOVINA			
1 Gotovina	2.578.860,06	112.516,64	2.691.376,70
Dinarski račun	2.535.023,83	112.516,64	2.647.540,47
Devizni račun	43.836,23	-	43.836,23
2 Depoziti	-	3.492.000,00	3.492.000,00
3 Ulaganja u akcije	11.061.057,35	55.276.554,13	66.337.611,48
Akcije domaćih izdavalaca	8.732.883,22	55.276.554,13	64.009.437,35
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	2.328.174,13	-	2.328.174,13
4 Potraživanja	54.830,62	4.056,02	58.886,64
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
Ukupno imovina (1+2+3+4)	13.694.748,03	58.885.126,79	72.579.874,82
II OBAVEZE			
5 Obaveze prema društvu za upravljanje	38.988,65	43.409,74	82.398,39
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	-	-
6 Obaveze po osnovu članstva	-	-	-
7 Ostale obaveze iz poslovanja	-	1.228.100,66	1.228.100,66
8 Kratkoročne finansijske obaveze	-	-	-
Ukupne obaveze (5+6+7+8)	38.988,65	1.271.510,40	1.310.499,05
III NETO IMOVINA (I-II)	13.655.759,38	57.613.616,39	71.269.375,77

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 člaoava, 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.

	„KD Ekskluziv“	„Triumph“	„Fond sticalac“	Napomena
Broj ulagača	168	226	384	10 članova iz fonda KD Ekskluziv, je bilo u članstvi 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

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

1.1. Osnovne informacije o društvu za upravljanje

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

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

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

Akcionari Društva su Brokersko dilersko društvo „Citadel Securities“ ad Beograd, Vladimira Popovića br.6, matični broj 17326015, sa ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva u visini od 41,30% i Privredno društvo za konsalting „Citadel Financial Advisory“ doo Beograd, Vladimira Popovića br. 6, matični broj 17371398 sa 58,70%. Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za „Citadel Securities“ ad Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine. Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća za „Citadel Financial Advisory“ doo Beograd u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-37-6323/12-08 od 12.03.2009. godine.

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

Direktor i članovi Upravnog odbora Društva su:

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

Portfolio menadžer Fonda 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. Do 30. septembra 2009. godine portfolio menadžer Fonda je bila Violeta Ivanković, koja je dobila dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-3001/2-06 od 30.08.2006. godine.

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

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

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.

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,

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.3. Članstvo u Fondu (Nastavak)

- 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.

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

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

1. OPŠTI PODACI (Nastavak)

1.5. Investiciona politika Fonda (Nastavak)

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 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.

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 30. juna 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),
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005, 20/2009, 72/2009 - dr. zakon i 53/2010),
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006, 44/2009 i 18/2010),
- Zakon o porezima na imovinu ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007, 5/2009),
- Pravilnik o 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),
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 15/2009 i 76/2009).

Priloženi finansijski izveštaji Fonda za period januar - jun 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 30. juna 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 30. juna 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 30. juna 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.

Merenje navedenog rizika se sprovodi kroz izračunavanje volatilnosti cena hartija od vrednosti, beta koeficijenata, kao i izračunavanje vrednosti pod rizikom (VAR). Navedeni pokazatelji se izračunavaju na bazi podataka o cenama hartija od vrednosti u poslednjih godinu dana, odnosno od početka trgovanja određenom hartijom ukoliko je taj period kraći od 1 godine.

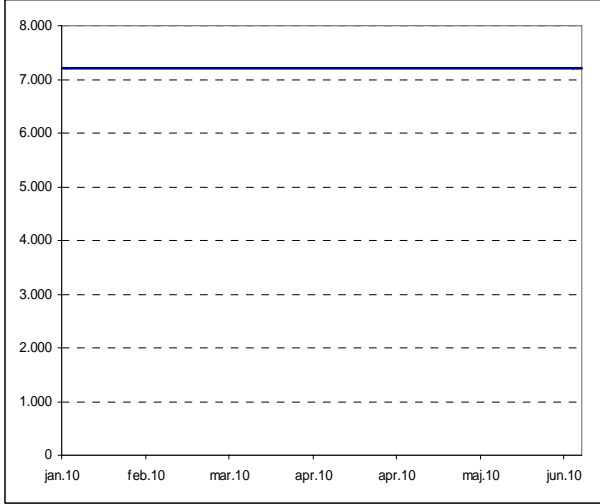
Vrednost pod rizikom (VaR – Value at Risk) se izračunava sa intervalom poverenja od 95% i 99%. Vrednost pod rizikom izražava se kao apsolutna dinarska vrednost.

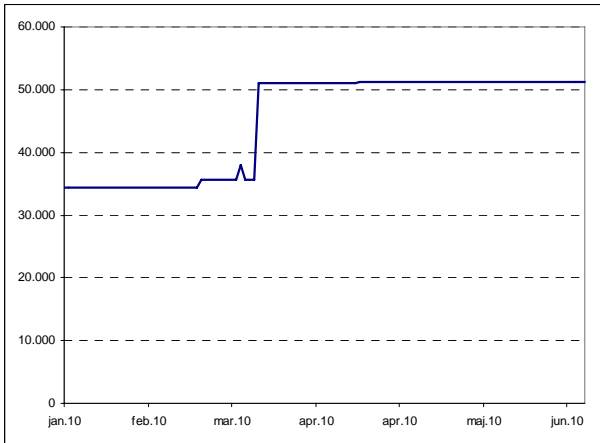
Analiza promene cena akcija za potrebe sastavljanja ovih napomena urađena je za 5 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju Fonda na dan 30.06.2010. godine. Analiza promene cena izvršena je za period 01.01.-30.06.2010. godine.

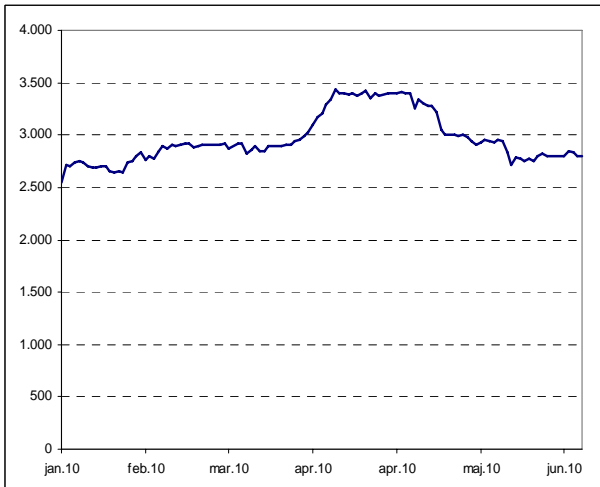
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

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 31.12.2009.	7.200 RSD	
Broj akcija u prtfoliju	1.303	
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.9754%	

Kikindski mlin a.d., Kikinda		
Maksimalna cena	51.171 RSD	
Minimalna cena	34.400 RSD	
Prosečna tržišna cena	45.113,05 RSD	
Fer (obračunska) cena na dan 30.6.2010	51.170,56 RSD	
Broj akcija u portfoliju	236	
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.7205%	

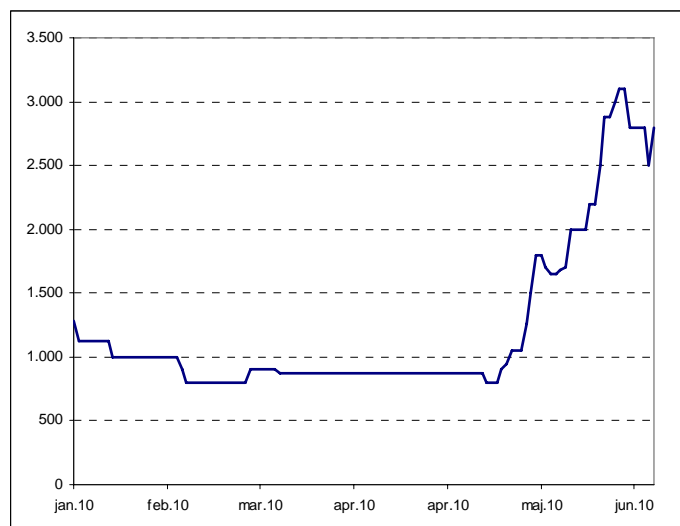
AIK banka a.d., Niš		
Maksimalna cena	3.434 RSD	
Minimalna cena	2.550 RSD	
Prosečna tržišna cena	3.016,03RSD	
Fer (obračunska) cena na dan 30.6.2010	2.810,72 RSD	
Broj akcija u prtfoliju	1.887	
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.0226%	

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

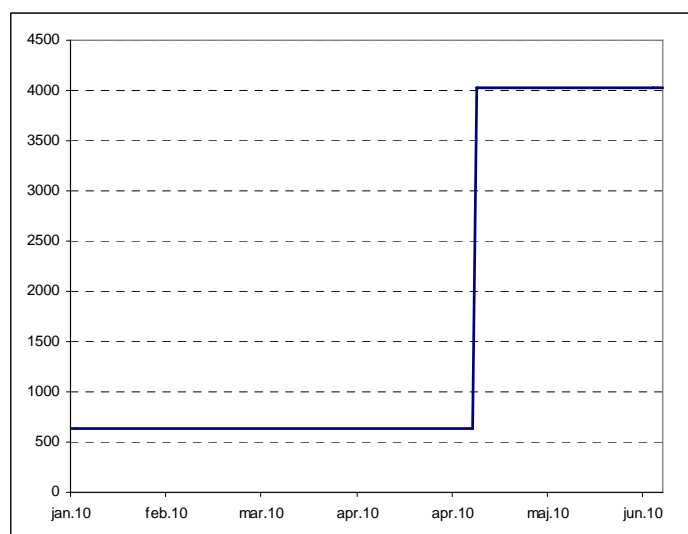
4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.1 Tržišni rizik (Nastavak)

Pekabeta a.d., Beograd	
Maksimalna cena	3.100 RSD
Minimalna cena	800 RSD
Prosečna tržišna cena	1.252,991 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	2.522,84 RSD
Broj akcija u prtfoliju	2.357
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.5203%



Sloga a.d., Perlez	
Maksimalna cena	4.024,99 RSD
Minimalna cena	639 RSD
Prosečna tržišna cena	1720,241 RSD
Fer (obračunska) cena na dan 31.12.2009.	4.024,99 RSD
Broj akcija u portfoliju	1300
Učešće u ukupnom broju akcija emitenta	0.7281%



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 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.3. Valutni rizik

Imovina Fonda je investirana i na strana tržišta, konkretno u dve hartije u Sloveniji i jednu hartiju u Hrvatskoj. Kod ovih hartija postoji valutni rizik, međutim, na dan 30.06.2010. godine učešće stranih hartija u ukupnom portfoliju hartija od vrednosti je svega 3%, tako da je valutni rizik zanemarljiv.

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 dospеле 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 30. juna 2010. godine
U RSD hiljada

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

4.6. Rizik likvidnosti (Nastavak)

u RSD	=< 5 dana	6-90 dana	> 90 dana	Ukupno
IMOVINA				
Tekući račun	1.050.484			1.050.484
Potraživanja za kamatu po tekućem računu	4.195			4.195
Oročeni depozit uvećan za obračunatu kamatu				0
Potraživanja za prodane hartije od vrednosti	3.536.500			3.536.500
Akcije **			70.035.452	70.035.452
Ukupno imovina	4.591.179	0	70.035.452	74.626.630
OBAVEZE				
Obaveze za trošak eksterne revizije		317.241		317.241
Obaveze za naknadu kustodi banke*	6.411			6.411
Naknada društvu za upravljanje*	146.682			146.682
Obaveze za kupljene hartije od vrednosti uključujući i trans.troškove		58.952		58.952
Ukupno obaveze	153.093	376.193	0	529.286
Neto gep likvidnosti	4.438.085	-376.193	70.035.452	74.097.344
Neto vrednost imovine Fonda				<u>74.097.344</u>

Nivo likvidnih sredstava na dan 30.06.2010. godine značajno prelazi nivo ukupnih poznatih obaveza Fonda. Posmatrano i po ročnoj strukturi nivo imovine Fonda sa rokom od 5 i 90 dana ukupno prelazi nivo poznatih obaveza sa istim rokovima dospeća.

Prosečna ročnost obaveza Fonda sa dospećem do 90 dana iznosi 31 dan, dok prosečna ročnost imovine sa dospećem do 90 dana iznosi 3 dana. Obe vrednosti su računane kao prosečna ponderisana sredina broja dana dospeća obaveza/imovine koje su u stanju bilansa stanja na dan 30.06.2010. godine.

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.

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

5. ULAGANJA FONDA U HOV PO FER VREDNOSTI

5.1. Struktura imovine Fonda

U strukturi imovine Fonda na dan 30.06.2010. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 93.85%, dok su u manjem procentu zastupljeni, gotovina sa 1,41% i potraživanja sa 4,74% ukupne imovine Fonda. Ulaganje imovine Fonda je vršeno u akcije domaćih izdavaoca, međutim, spajanjem sa fondom „KD Ekskluziv“ u portfoliju Fonda nalaze se i tri hartije stranih izdavalaca.

Tržišna vrednost akcija domaćih pravnih lica iznosi 55.173 hiljada dinara, a akcija domaćih banaka 12.594 hiljada dinara.

Tržišna vrednost hartija stranih izdavalaca iznosi 2.268.721 RSD.

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

Opis	Broj akcija -komada-	Nabavna vrednost po akciji u dinarima	Ukupna nabavna vrednost u hiljadama dinara	Vrednost po akciji na dan izveštavanja u dinarima	Ukupna vrednost na dan izveštavanja u hiljadama dinara	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
Akcije domaćih izdavalaca						
Akcije banaka						
AIK banka a.d. Nis	1.887	2.555,89	4.822.973	2.810,72	5.303.829	7,11%
Agrobanka a.d. Beograd	590	8.272,94	4.881.033	7.812,61	4.609.440	6,18%
Komercijalna banka ad Beograd	131	11.326,92	1.483.827	8.470,48	1.109.633	1,49%
Ostale banke	209	9.020,75	1.885.337	7.518,08	1.571.279	2,11%
Ukupno akcije banaka	2.817		13.073.169		12.594.180	16,88%
Akcije drugih pravnih lica						
Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac	1.303	7.200,00	9.381.600	7.200,00	9.381.600	12,57%
Kikindski mlin a.d. Kikinda	236	34.400,00	8.118.400	51.170,56	12.076.252	16,18%
Pekabeta a.d. Beograd	2.357	1.443,79	3.403.002	2.522,84	5.946.334	7,97%
Sloga ad, Perlez	1.300	639,00	830.700	4.024,99	5.232.487	7,01%
Metalac a.d. Gornji Milanovac	1.535	2.381,34	3.655.357	1.998,98	3.068.434	4,11%
Ostala druga pravna lica			19.249.547		19.467.443	26,09%
Ukupno akcije drugih pravnih lica	5.192		44.638.606		55.172.550	73,93%
Ukupna ulaganja u akcije domaćih izdavalaca	8.009		57.711.776		67.766.731	90,81%
Akcije stranih izdavalaca						
Akcije drugih pravnih lica						
Adris dd	230	3.703,02	851.694	3.979,51	915.287	1,23%
Ostala druga pravna lica	160		1.480.096		1.353.434	1,81%
Ukupno akcije drugih pravnih lica			2.331.790		2.268.721	3,04%
Ukupna ulaganja u akcije stranih izdavalaca	390		2.331.790		2.268.721	3,04%
Ukupna ulaganja u akcije			60.043.566		70.035.451	93,85%

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

5. ULAGANJA FONDA U HOV PO FER VREDNOSTI (nastavak)

5.1. Struktura imovine fonda (nastavak)

Imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac i Kikindski mlin a.d. Kikinda na dan 30.06.2010. godine prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

Društvo je pismeno obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti odmah 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 ove dve akcije 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 po svakoj akciji ponaosob u razumnom roku, što je predviđeno članom 39 Pravilnika o investicionim fondovima.

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 11).

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

O kreditnom rejtingu izdavalaca akcija, uglavnom ne postoje podaci, zbog toga što u Republici Srbiji trenutno ne postoje institucije koje pružaju ovakve informacije.

5.2. Učešće u kapitalu izdavaoca akcija

Naziv	Oznaka	Broj akcija	Procenat učešća
Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac	ZTPC	1.303	0,98%
Kikindski mlin a.d. Kikinda	KIML	236	0,72%
Pekabeta a.d. Beograd	PKBT	2.357	0,52%
AIK banka AD Beograd	AIKB	1.887	0,02%
Sloga AD Perlez	SLPZ	1.300	0,73%

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

6. DEPOZITI KOD DOMAĆIH BANAKA

Na dan 30.06.2010. godine Fond nije imao depozite kod banaka.

7. PRIHODI OD KAMATA I DIVIDENDI I OSTALI PRIHODI

	<u>01. januar - 30. juni 2010.</u>	<u>01. januar - 30. juni 2009.</u>
Prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju	110	44
Prihodi od kamata na oročene depozite	83	172
	193	216
Prihodi od dividendi	314	1.110
Ukupno	507	1.110

Na depozite po viđenju u domaćoj valuti, Kastodi banka je obračunavala kamatnu stopu od 6,7 - 7,60%.

Na kratkoročne depozite kamatna stopa je iznosila 8,3%.

Prihodi od dividendi ostvareni u periodu od 01.01.2009 godine do 31.12.2009 godine iznose 314 hiljada dinara.

8. NETO REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HoV

	<u>01. januar - 30. juni 2010.</u>	<u>01. januar - 30. juni 2009.</u>
Aik banka a.d. Niš	195	66
Ostale banke	-6	-63
Ukupno banke	189	3
Goša Montaža ad Beograd	440	
Energoprojekt holding a.d. Beograd	487	-157
Metalac a.d.Gornji Milanovac	-57	165
Soja Protein	3	-22
Ostala pravna lica	667	-39
Ukupno druga pravna lica	1.540	-53
Neto realizovani dobiti (gubici) 30.06.2009. godine	1.729	-50

9. NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Troškovi naknada Društvu za upravljanje u iznosu od 866 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.

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

10. POSLOVNI RASHODI

10.1. Troškovi kastodi banke

Troškovi kastodi banke za održavanje računa i provizije po tarifi iznose ukupno za period od 01.01.2010 do 30.06.2010 godine 97 hiljada dinara, dok su u istom periodu prethodne godine iznosili 31 hiljadu dinara.

Povećani troškovi kastodi banke su vezani za postupak spajanja uz pripajanje otvorenog investicionog fonda KD Ekskluziv, otvorenom investicionom fondu Triumph (provizije i ostali troškovi su iznosili 54 hiljade RSD).

10.2. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi odnose se na troškove eksterne revizije za period od 01.01.2010 do 30.06.2010 godine 723 hiljada dinara dok su u istom periodu prethodne godine iznosili 883 hiljade dinara.

10.3. Troškovi kupovine i prodaje HOV

	<u>01. januar – 30. juni 2010.</u>	<u>01. januar – 30. juni 2009.</u>
Troškovi brokerskih usluga	235	23
Troškovi banke	41	9
Troškovi berze	41	7
Troškovi Centralnog registra za HoV	31	9
Troškovi poreza na prenos apsolutnih prava	-	-
	<u>348</u>	<u>48</u>

11. NETO NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HOV

	<u>01. januar – 30. juni 2010</u>	<u>01. januar – 30. juni 2009.</u>
Aik banka a.d. Niš	481	-275
Metalac a.d. Gornji Milanovac	587	1.420
Vino Župa a.d. Aleksandrovac		-1.606
Kikindski mlin ad	3.958	
Sloga ad Perlez	4.402	
Ostala pravna lica	-1.050	-1.050
Ukupno nerealizovani dobiti (gubici) 30.06.2009 godine	<u>9.851</u>	<u>-455</u>

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

12. 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 74.097 hiljada dinara (na dan 30. jun 2010. godine), što predstavlja povećanje u iznosu od 17.326 hiljada dinara.

Broj investicionih jedinica na početku perioda (31. decembra 2009. godine) iznosio je 94.329,09404 komada, a na dan 30. jun 2010. godine 106.317,53003, što predstavlja povećanje od 11988,4360 investicionih jedinica. Dana 11.02.2010. godine izvršeno je spajanje uz pripajanje otvorenog investicionog fonda „KD Ekskluziv“ otvorenom investicionom fondu „Triumph“ (Fond sticalac). Članovi o.i.f. „KD Ekskluziv“ u Fondu sticaocu, na dan spajanja, stekli su ukupno 22.429,86831 investicionih jedinica.

Na dan 31.12.2009. godine, vrednost investicione jedinice je iznosila 601,84539 dinara, a na dan 30.06.2010. godine 696,94381 dinara. U periodu od 01. januara do 30. juna 2010. godine, najveća vrednost investicione jedinice je iznosila je 28.06.2010 godine 698,36549, a najmanja 10.01.2010. godine 601,33640 dinara.

U toku godine broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 26.349,34794 (16.317.824,39 dinara) od čega 22.429,86831 lj od članova o.i.f. „KD Ekskluziv“ na dan spajanja, broj povučenih investicionih jedinica iznosio je 14.360,91195 (9.572.572,51 dinara) i ukupan broj investicionih jedinica na dan 30. jun 2010. godine iznosio je 106.317,53003.

Stopa prinosa na prosečnu neto imovinu Fonda u periodu od 31.12.2009 do 30.06.2010. godine iznosi 15,13%, dok je odnos realizovanih prihoda i prosečne neto imovine 3.56%.

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 30. jun 2010. godine Fond je imao ukupno 374 člana, od toga 359 fizičkih lica i 15 pravnih lica. U toku perioda Fondu je pristupio 161 član, dok je istupilo 12 članova (158 novih članova je pristupilo Fondu iz o.i.f. „KD Ekskluziv“ koji je pripojen 11.02.2010. godine).

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 30.06.2009. do 30.06.2010. godine Fond je ostvario prosečan prinos od 28,56%. Od osnivanja do 30.06.2010. godine, prinos Fonda je -14,20%.

13. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA

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

Na dan 30. jun 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 30.06.2010. godine imovina Fonda investirana u akcije izdavaoca Zastava tapacirnica a.d. Kragujevac i Kikindski mlin a.d. Kikinda prelazi zakonsku maksimum od 10% imovine Fonda.

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

13. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA PROPISIMA (Nastavak)

Društvo je pismeno obavestilo Komisiju za hartije od vrednosti odmah nakon odstupanja strukture imovine od ograničenja ulaganja imovine propisanih u Zakonu 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 ove dve akcije 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 po svakoj akciji ponaosob u razumnom roku, što je predviđeno članom 39 Pravilnika o investicionim fondovima.

14. SUDSKI SPOROV I

Društvo je 9. novembra 2009. 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.

15. ANALIZA NALAZA EKSTERNIH KONTROLA

U posmatranom periodu, Fond nije imao kontrole od strane eksternih organa.

16. TRANAKCIJE FONDA SA POVEZANIM LICIMA

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

17. 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:

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

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

Računovođa:

Gordana Obradović

Generalni direktor:

Pavle Kavran