

**ОИФ TRIUMPH**

**Финансијски извештаји  
на дан и за период који се завршава  
30. јуна 2010. године и  
Извештај независног ревизора**

---

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о новчаним токовима	5
Извештај о променама на нето имовини	6
Извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури имовине	8
Извештај о структури улагања	8
Извештај о реализованим добицима	9
Извештај о нереализованим добицима	9
Напомене уз финансијске извештаје	10 - 25
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	

---

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

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

Обавили смо ревизију приложених финансијских извештаја Triumph отвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту "Фонд") који обухватају биланс стања, извештај о структури имовине и извештај о структури улагања на дан 30. јуна 2010. године, биланс успеха, извештај о новчаним токовима, извештај о променама на нето имовини, извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима, извештај о реализованим добицима, извештај о нереализованим добицима Фонда за период јануар – јун 2010. године, као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

#### *Одговорност руководства за финансијске извештаје*

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

#### *Одговорност ревизора*

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

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

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

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

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

#### *Основа за мишљење са резервом*

Као што је наведено у напомени 14 уз финансијске извештаје, на дан 30. јуна 2010. године, структура улагања Фонда није била усаглашена са критеријумима прописаним чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима, према коме се у Хов, односно финансијске деривате једног издаваоца не може уложити више од 10% имовине Фонда.

#### *Мишљење са резервом*

По нашем мишљењу, осим за могуће ефекте питања наведеног у Основи за мишљење са резервом, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда, структуру имовине по врстама и структуру улагања на дан 30. јуна 2010. године, као и резултате његовог пословања, токове готовине, промене на нето имовини, стање и промене инвестиционих јединица и финансијским показатељима, реализоване добитке и нереализоване добитке за период јануар – јун 2010. године, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Београд, 15. јул 2010. године

Слађана Јовановић  
Овлашћени ревизор

**БИЛАНС СТАЊА**  
**На дан 30. јуна 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>Напомена</u>	<u>30. јун 2010.</u>	<u>31. децембар 2009.</u>
<b>ИМОВИНА</b>			
Готовина	5	1.050	16
Потраживања	6	3.541	1.242
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности	7	70.035	51.662
Депозити код домаћих банака		-	4.500
<b>Укупна имовина</b>		<b>74.626</b>	<b>57.420</b>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>			
Обавезе према друштву за управљање		147	121
Остале обавезе		382	528
<b>Укупне обавезе</b>		<b>529</b>	<b>649</b>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>		<b>74.097</b>	<b>56.771</b>
<b>Инвестиционе јединице – нето уплате</b>		<b>103.404</b>	<b>96.659</b>
<b>Нераспоређени добитак</b>		<b>15.575</b>	<b>4.994</b>
<b>Губитак</b>		<b>(44.882)</b>	<b>(44.882)</b>
Број издатих инвестиционих јединица		106.317	94.329
Нето имовина по инвестиционој јединици		697	602

Напомене:

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

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

Павле Кавран  
Генерални директор

Гордана Обрадовић  
Рачуновођа

**БИЛАНС УСПЕХА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	<u>Напомена</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА</b>			
Приходи од камата	8	193	216
Приходи од дивиденди	9	314	1.110
Остали приходи		-	270
		<u>507</u>	<u>1.596</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ)</b>			
Реализовани добици на ХоВ	10	1.973	319
Остали реализовани добици		6	-
Реализовани губици на ХоВ	10	(244)	(369)
Остали реализовани губици		(2)	-
		<u>1.733</u>	<u>(50)</u>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>			
Накнада друштву за управљање	11	866	592
Трошкови куповине и продаје ХоВ		348	48
Трошкови кастоди банке		97	31
Остали пословни расходи		340	750
		<u>1.651</u>	<u>1.421</u>
<b>УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК</b>		<u><b>589</b></u>	<u><b>125</b></u>
<b>НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ</b>			
Нереализовани добици на ХоВ	12	25.516	16.228
Остали нереализовани добици		286	-
Нереализовани губици на ХоВ	12	(15.665)	(16.683)
Остали нереализовани губици		(145)	-
		<u>9.992</u>	<u>(455)</u>
<b>ПОВЕЋАЊЕ/(СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА</b>		<u><b>10.581</b></u>	<u><b>(330)</b></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА**  
**За период 1. јануар – 30. јун 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ</b>		
<i>Приливи готовине из пословних активности</i>		
Приливи од продаје улагања	2.104	3.018
Приливи од дивиденди	314	722
Приливи од камата	200	236
Остали приливи	-	270
	<u>2.618</u>	<u>4.246</u>
<i>Одливи готовине из пословних активности</i>		
Одливи по основу куповине улагања	11.055	383
Одливи по основу накнаде друштву за управљање	842	594
Одливи по основу куповине и продаје ХоВ	348	48
Трошкови кастоди банке	97	31
Остали одливи	488	4.366
	<u>12.830</u>	<u>5.422</u>
<b>Нето одлив готовине из пословних активности</b>	<u>(10.212)</u>	<u>(1.176)</u>
<b>АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>		
<i>Приливи готовине из активности финансирања</i>		
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	16.318	1.302
Остали приливи	4.500	-
	<u>20.818</u>	<u>1.302</u>
<i>Одливи готовине из активности финансирања</i>		
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	9.572	-
	<u>9.572</u>	<u>-</u>
<b>Нето прилив готовине из активности финансирања</b>	<u>11.246</u>	<u>1.302</u>
<b>Нето прилив готовине у току периода</b>	<u>1.034</u>	<u>126</u>
<b>ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	<u>16</u>	<u>301</u>
<b>ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	<u>1.050</u>	<u>427</u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ**  
**За период 1. јануар – 30. јун 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Нето имовина на почетку периода</b>	<b>56.771</b>	<b>48.138</b>
<b>Повећања нето имовине</b>		
Повећање по основу реализованих добитака	2.486	1.915
Повећање по основу нереализованих добитака	25.802	16.228
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	16.318	3.955
	<u><b>44.606</b></u>	<u><b>22.098</b></u>
<b>Смањења нето имовине</b>		
Смањења по основу реализованих губитака	1.897	1.790
Смањења по основу нереализованих губитака	15.810	16.683
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	9.573	2.653
	<u><b>27.280</b></u>	<u><b>21.126</b></u>
<b>Нето имовина на крају периода</b>	<u><b>74.097</b></u>	<u><b>49.110</b></u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ  
ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**  
За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(у хиљадама РСД)

	<u>1. јануар - 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар - 30. јун 2009.</u>
<b>Промене у броју инвестиционих јединица</b>		
Број инвестиционих јединица на почетку периода	94.329	88.048
Број продатих инвестиционих јединица	26.349	7.473
Број откупљених инвестиционих јединица	14.361	4.929
<b>Број инвестиционих јединица на крају периода</b>	<b><u>106.317</u></b>	<b><u>90.592</u></b>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода</b>		
Нето имовина	56.771	48.138
Вредност инвестиционе јединице	<u>602</u>	<u>547</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на крају периода</b>		
Нето имовина	74.097	49.110
Вредност инвестиционе јединице	<u>697</u>	<u>542</u>
<b>Финансијски показатељи</b>		
Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	15,13	(0,69)
Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	3,56	4,01
Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	2,71	3,75
Исплаћени износ инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%)	<u>13,95</u>	<u>5,52</u>

Напомене:

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

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ**  
**На дан 30. јуна 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
Удели	70.035	93,85%
Потраживања	3.541	4,74%
Готовина	1.050	1,41%
	<b>74.626</b>	<b>100,00%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА**  
**На дан 30. јуна 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

**АКЦИЈЕ**

	<b>Укупна набавна вредност</b>	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
<b>Акције домаћих издавалаца</b>			
Акције банака	13.073	12.594	16,88%
Акције других правних лица	44.639	55.173	73,93%
<b>Акције страних издавалаца</b>			
Акције других правних лица	2.331	2.268	3,04%
	<b>60.043</b>	<b>70.035</b>	<b>93,85%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**  
**За период 1. јануар – 30. јун 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>Укупна књиговодствена вредност</u>	<u>Укупна продајна вредност</u>	<u>Реализовани добити (нето)</u>
Акције банака	3.587	3.776	189
Акције других правних лица	17.536	19.076	1.540
	<b>21.123</b>	<b>22.852</b>	<b>1.729</b>

**ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**  
**За период 1. јануар – 30. јун 2010. године**  
**(у хиљадама РСД)**

	<u>Набавна вредност</u>	<u>Фер Вредност</u>	<u>Нереализовани добити (нето)</u>
<b>Акције домаћих издавалаца</b>			
Акције банака	13.073	12.594	(479)
Акције других правних лица	44.639	55.173	10.534
<b>Акције страних издавалаца</b>			
Акције осталих правних лица	2.331	2.268	(63)
	<b>60.043</b>	<b>70.035</b>	<b>9.992</b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ**

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

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

Дана 11. фебруара 2010. године Фонду је припојен отворени инвестициони фонд KD Ekskluziv. Претходну сагласност о спајању фондова дала је Комисија за ХоВ решењем број 5/0-42-5554/3-09 донетим 8. децембра 2009. године.

На дан 30. јуна 2009. године Фонд је имао укупно 374 чланова, од тога 359 физичких лица и 15 правних лица. Нето имовина Фонда на дан 30. јуна 2010. године износила је 74.097.338,37000 РСД (31. децембра 2009. године – 56.771.530,35986 РСД).

Организовање и управљање Фондом врши Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд (у даљем тексту „Друштво за управљање“), сходно Закону о инвестиционим фондовима (у даљем тексту „Закон“).

***Портфолио менаџер***

Портфолио менаџер Фонда од 1. октобра 2009. године је Светислав Милутиновић који је добио дозволу за обављање послова портфолио менаџера решењем Комисије за ХоВ бр. 5/0-27-4650/3-09 од 24. септембра 2009. године.

***Интерни ревизор***

Послове интерног ревизора у Фонду обавља Љиљана Степановић, ЈМБГ 0607958715112, са лиценцом интерног ревизора број 435/10 од 18. фебруара 2010. године.

***Кастоди банка***

Новчани рачун Фонда води се у кастоди банци са којом Друштво за управљање има закључен уговор о обављању кастоди послова за Фонд. Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Нови Сад (у даљем тексту: „Кастоди банка“), са седиштем у улици Трг слободе 5-7, Нови Сад.

Број новчаног рачуна Фонда је 355-1113618-51, филијала Београд, Трг Николе Пашића 5.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (НАСТАВАК)*****Кастоди банка (наставак)***

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

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

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

***Чланство у Фонду***

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

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

Минимални улог члана у Фонду износи једна инвестициона јединица.

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

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (НАСТАВАК)**

***Чланство у Фонду (наставак)***

Члан Фонда има право на:

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

***Имовина Фонда***

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

***Инвестициона политика Фонда***

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

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

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

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

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

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом, подзаконским актима и проспектом Фонда.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (НАСТАВАК)*****Инвестициона политика Фонда (наставак)***

Сходно томе, на улагања имовине Фонда примењују се следећа ограничења:

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

***Порески третман***

Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРИКАЗИВАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА**

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРИКАЗИВАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА (НАСТАВАК)**

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

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА****3.1. Приходи и расходи**

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

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

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

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

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

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

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

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (НАСТАВАК)****3.2. Финансијски инструменти**

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

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

**3.3. Хартије од вредности**

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

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

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

**3.4. Готовина**

Под готовином се подразумевају средства на рачунима код Кастоди банке.

**3.5. Обавезе према Друштву за управљање**

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

**3.6. Имовина Фонда**

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

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

**3.7. Инвестициона јединица**

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА**

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

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

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

***Ризик ликвидности***

Изложеност Фонда ризику ликвидности односи се на способност Фонда да плаћа доспеле новчане обавезе, уз одржавање потребног обима и структуре обртних средстава. Рочна структура имовине и обавеза 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године представљена је наредним табелама:

**30. јун 2010. године**

	у хиљадама РСД			
	до 5 дана	од 6 до 90 дана	преко 90 дана	Укупно
<b>ИМОВИНА</b>				
Готовина	1.050	-	-	1.050
Потраживања	3.541	-	-	3.541
Акције	-	-	70.035	70.035
	<u>4.591</u>	<u>-</u>	<u>70.035</u>	<u>74.626</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>				
Обавезе према друштву за управљање	147	-	-	147
Обавезе за купљене Хов	-	59	-	59
Остале обавезе	6	317	-	323
	<u>153</u>	<u>376</u>	<u>-</u>	<u>529</u>
<b>Нето геп ликвидности</b>	<b><u>4.438</u></b>	<b><u>(376)</u></b>	<b><u>70.035</u></b>	<b><u>74.097</u></b>

Ниво ликвидних средстава на дан 30. јуна 2010. године значајно прелази ниво укупних обавеза Фонда.

Просечна рочност обавеза Фонда са доспећем до 90 дана износи 31 дан, док просечна рочност имовине са доспећем до 90 дана износи 3 дана. Обе вредности су рачунате као просечна пондерисана средина броја дана доспећа обавеза/имовине приказаних у билансу стања на дан 30. јуна 2010. године.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (НАСТАВАК)**

*Ризик ликвидности (наставак)*

**31. децембар 2009. године**

	у хиљадама РСД			
	до 5 дана	од 6 до 90 дана	преко 90 дана	Укупно
<b>ИМОВИНА</b>				
Готовина	16	-	-	16
Потраживања	11	1.231	-	1.242
Акције	-	-	51.662	51.662
Депозити код домаћих банака	4.500	-	-	4.500
	<u>4.527</u>	<u>1.231</u>	<u>51.662</u>	<u>57.420</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>				
Обавезе према друштву за управљање	121	-	-	121
Обавезе за купљене ХоВ	-	353	-	353
Остале обавезе	5	170	-	175
	<u>126</u>	<u>523</u>	<u>-</u>	<u>649</u>
<b>Нето геп ликвидности</b>	<u><b>4.401</b></u>	<u><b>708</b></u>	<u><b>51.662</b></u>	<u><b>56.771</b></u>

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

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

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

***Оперативни ризик***

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

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (НАСТАВАК)**

***Тржишни ризик***

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

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

***Каматни ризик***

Каматни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена висине каматних стопа. Структура имовине Фонда на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

**30. јун 2010. године**

	<u>Каматносно</u>	<u>у хиљадама РСД Некаматносно</u>
Готовина	-	1.050
Потраживања	-	3.541
Акције	-	70.035
	<u>-</u>	<u>74.626</u>

Из горе наведене табеле можемо закључити да целокупна имовина Фонда (власничке ХоВ) не носи приход од камата, на основу чега можемо закључити да Фонд није значајно изложен ризику промена каматних стопа.

**31. децембар 2009. године**

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (НАСТАВАК)**

***Ризик промена цена ХоВ***

Преглед просечних тржишних цена најзначајнијих акција у власништву Фонда на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године и распон колебања цена акција за 2010. и 2009. годину дат је у наредној табели:

**30. јун 2010. године**

<u>Емитент</u>	<u>Просечна тржишна цена у РСД</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Пекабета а.д. Београд	1.252,99	од -35,15% до +147,41%
Кикиндски млин а.д. Кикинда	45.113,05	од -23,75% до +13,43%
Застава тапацирница а.д. Крагујевац	7.200,00	/
АИК банка а.д. Ниш	3.016,03	од -15,45% до +13,86%
Слога а.д. Перлез	1.720,24	од -62,85% до +133,98%

**31. децембар 2009. године**

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

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

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

***Валутни ризик***

Валутни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена курса страних валута.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**5. ГОТОВИНА**

	у хиљадама РСД	
	30. јун 2010.	31. децембар 2009.
Текући рачуни	1.012	16
Девизни рачуни	38	-
	<b>1.050</b>	<b>16</b>

**6. ПОТРАЖИВАЊА**

	у хиљадама РСД	
	30. јун 2010.	31. децембар 2009.
Потраживања по основу продаје ХоВ	3.537	1.231
Потраживања по основу камата	4	11
	<b>3.541</b>	<b>1.242</b>

**7. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ**

Улагање Фонда у ХоВ на дан 30. јуна 2010. године у износу 70.035 хиљада РСД (2009. године – 51.662 хиљаде РСД) односи се на улагања у акције домаћих банака у износу од 12.594 хиљаде РСД (2009. године – 12.018 хиљада РСД), у акције домаћих других правних лица у износу од 55.173 хиљаде РСД (2009. године – 39.644 хиљаде РСД) и у акције страних правних лица у износу од 2.268 хиљада РСД.

**Акције домаћих банака**

30. јун 2010. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	у хиљадама РСД	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
АИК банка а.д. Ниш	АИКБ	1.887	3	4.823	3	5.304	7,11%
Агробанка а.д. Београд	АГБН	590	8	4.881	8	4.609	6,18%
Остало		340		3.369		2.681	3,59%
		<b>2.817</b>		<b>13.073</b>		<b>12.594</b>	<b>16,88%</b>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
30. јун 2010. године

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

*Акције домаћих банака (наставак)*

31. децембар 2009. године

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

*Акције домаћих других правних лица*

30. јун 2010. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	у хиљадама РСД	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Кикиндски млин а.д. Кикинда	КИМЛ	236	34	8.118	51	12.076	16,18%
Застава тапаџирница а.д. Крагујевац	ЗТПЦ	1.303	7	9.382	7	9.382	12,57%
Пекабета а.д. Београд	ПКБТ	2.357	1	3.403	3	5.946	7,97%
Слога а.д. Перлез	СЛПЗ	1.300	1	831	4	5.232	7,01%
Соса Сола НВС Србија а.д. Београд	ЦЦХС	951	4	3.430	4	3.999	5,36%
Остало		16.105		19.475		18.538	24,84%
		<b>22.252</b>		<b>44.639</b>		<b>55.173</b>	<b>73,93%</b>

31. децембар 2009. године

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**7. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ (НАСТАВАК)**

*Акције страних правних лица*

30. јун 2010. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	у хиљадама РСД	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Адрис група д.д. Загреб	АДРС	230	3.703	852	3.980	915	1,23%
Телеком Словенија д.д. Љубљана	ТЛСГ	70	12.863	900	10.434	730	0,98%
Крка д.д. Ново Место	КРКГ	90	6.441	580	6.923	623	0,83%
		<b>390</b>		<b>2.332</b>		<b>2.268</b>	<b>3,04%</b>

Акције банака, других домаћих правних лица и страних правних лица сведене су на поштену вредност, обрачунату у складу са начином прописаним у Правилнику о инвестиционим фондовима. Ефекти свођења приказани су у оквиру нереализованих добитака и губитака на Хов (напомена 12).

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

**8. ПРИХОДИ ОД КАМАТА**

	у хиљадама РСД	
	1. јануар - 30. јун 2009.	1. јануар - 30. јун 2009.
Приходи од камата на депозите по виђењу	110	44
Приходи од камата на орочене депозите	83	172
	<b>193</b>	<b>216</b>

На депозите по виђењу у домаћој валути, Кастоди банка је обрачунавала каматну стопу од 8,3% на годишњој основи.

По уговорима о краткорочно ороченим депозитима, остварена је каматна стопа од 6,2% до 7,6% на годишњој основи. Остварена просечна каматна стопа износи 6,9% годишње.

**9. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ**

Приходи од дивиденди за 2010. годину исказани у износу од 314 хиљада РСД (2009. године – 1.110 хиљада РСД) у целости се односе на приходе од дивиденди на акције правних лица.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**10. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХоВ**

	у хиљадама РСД	
	1. јануар - 30. јун 2010.	1. јануар - 30. јун 2009.
<b>Реализовани добити</b>		
Енергопројект Холдинг а.д. Београд	513	-
Остало	1.460	319
	<b>1.973</b>	<b>319</b>
<b>Реализовани губити</b>		
Алфа плам а.д. Врање	(124)	-
Остало	(120)	(369)
	<b>(244)</b>	<b>(369)</b>
<b>Реализовани добити/(губити) на ХоВ, нето</b>	<b>1.729</b>	<b>(50)</b>

**11. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Трошкови накнада Друштву за управљање у износу од 866 хиљада РСД (2009. године – 592 хиљаде РСД) односе се на накнаде за услуге које Фонд плаћа Друштву за управљање по основу управљања Фондом. Накнаде се обрачунавају дневно, по стопи од 2,5% на годишњем нивоу, примењеној на вредност имовине, на бази броја дана од 365,25. Вредност имовине Фонда се утврђује као збир вредности ХоВ, депозита код банака и других новчаних средстава и потраживања Фонда, умањен за вредност обавеза Фонда. Накнаде се плаћају на крају месеца за претходни месец.

**12. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХоВ**

	у хиљадама РСД	
	1. јануар - 30. јун 2010.	1. јануар - 30. јун 2009.
<b>Нереализовани добити</b>		
Пекабета а.д. Београд	4.460	1.215
Слога а.д. Перлез	4.401	73
Кикиндски млин а.д. Кикинда	3.958	-
Агробанка а.д. Београд	2.023	1.595
АИК банка а.д. Ниш	1.947	235
Соса Сола НВС Србија а.д. Београд	1.428	-
Ветеринарски завод Суботица	1.083	-
Металац а.д. Горњи Милановац	833	3.700
Остало	5.383	9.410
	<b>25.516</b>	<b>16.228</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

**12. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) НА ХОВ (НАСТАВАК)**

	у хиљадама РСД	
	1. јануар - 30. јун 2010.	1. јануар - 30. јун 2009.
<b>Нереализовани губици</b>		
Агробанка а.д. Београд	(2.294)	(924)
Пекабета а.д. Београд	(1.917)	(532)
АИК банка а.д. Ниш	(1.466)	(510)
Металац а.д. Горњи Милановац	(1.420)	(2.280)
Ветеринарски завод Суботица	(1.246)	-
Соса Cola НВС Србија а.д. Београд	(859)	-
Остало	(6.463)	(12.437)
	<b>(15.665)</b>	<b>(16.683)</b>
<b>Нереализовани добитци/(губици) на Хов, нето</b>	<b>9.851</b>	<b>(455)</b>

**13. ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ**

Нето имовина Фонда на почетку периода, дана 1. јануара 2010. године, износила је 56.771 хиљаду РСД, док је на дан 30. јуна 2010. године износила 74.097 хиљада РСД, што представља повећање у износу од 17.326 хиљада РСД.

Број инвестиционих јединица на почетку периода, 1. јануара 2010. године износио је 94.329,09404 комада, а на дан 30. јуна 2010. године 106.317,53003, што представља повећање од 11.988,4359 инвестиционих јединица. На дан 30. јуна 2010. године, вредност инвестиционе јединице износи 696,94381 РСД.

У периоду од 1. јануара до 30. јуна 2010. године највећа вредност инвестиционе јединице је износила је 698,36549 РСД, а најмања 601,33640 РСД.

Стопа приноса на просечну нето имовину Фонда у периоду од 1. јануара до 30. јуна 2010. године износи 15,13%, док је однос реализованих прихода и просечне нето имовине 3,56%.

У току периода број издатих инвестиционих јединица износио је 26.349,34794, број повучених инвестиционих јединица износио је 14.360,91195, док је број инвестиционих јединица на дан 30. јуна 2010. године износио 106.317,53003.

**14. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА**

На дан 30. јуна 2010. године, структура улагања Фонда није била у складу са чланом 30 Закона који прописује да се до максимално 10% имовине инвестиционог фонда може уложити у Хов, односно финансијске деривате једног издаваоца. Ово одступање постоји код два издаваоца: Застава тапацирница а.д. Крагујевац и Кикиндски млин а.д. Кикинда.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**30. јун 2010. године**

---

**14. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА (НАСТАВАК)**

Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за ХоВ дана 14. маја 2009. године, Друштво за управљање је дужно да усклади структуру имовине Фонда којом управља у року од 3 месеца од дана ступања на снагу ове одлуке, односно од дана настанка одступања од утврђених ограничења, што до дана 30. јуна 2010. године није спроведено.

**15. ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Послови интерне контроле Фонда су у надлежности интерног ревизора Друштва за управљање. Планом рада интерне ревизије дефинисане су следеће области пословања:

- усклађивање са законском регулативом Комисије за ХоВ,
- израда финансијских извештаја,
- административне и рачуноводствене процедуре,
- ревизија процене вредности имовине,
- усклађивање процедура и активности у складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма, и
- ревизија система управљања ризиком.

Оценом система интерних контрола и рачуноводствених процедура нисмо уочили неправилности и слабости које би имале утицај на финансијске извештаје Фонда.

Такође нисмо уочили постојање недостатака у успостављеним интерним контролама над трансакцијама повезаним са имовином, обавезама и нето имовином Фонда, које би утицале на ефикасно и ефективно спровођење одлука о управљању имовином, обавезама и нето имовином Фонда од стране Друштва за управљање, изузев када се ради о структури уложене имовине Фонда, како што смо навели у напмени 14 уз финансијске извештаје.

**16. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА**

Фонд није био предмет екстерне контроле у периоду извештавања.

**17. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

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

	<b>30. јун 2010.</b>	<b>31. децембар 2009.</b>
ЕУР	104,3704	95,8888
УСД	85,4794	66,7285