

Triumph

Otvoreni investicioni fond

Napomene uz finansijske izvestaje

Beograd, juni 2008. godine

BILANS USPEHA U PERIODU OD 21.02.08 -30.06.2008. GODINE

U hiljadama RSD	Napomena	30.06.08
Prihodi od ulaganja nap. 7,8		4,852
Prihodi od dividendi , nap.7		492
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospeća		3.205
Pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (bez HOV) Ostali prihodi		
Realizovani dobitci na HOV , nap.5,6		1.155
Poslovni rashodi i gubici		2.985
Naknada društvu za upravljanje, nap.9		1.229
Troškovi kupovine i prodaje HOV,n10,3		739
Naknada kastodi banci, nap.10		148
Troškovi eksterne revii		426
Ostali rashodi		
Realizovani gubici na HOV , nap.5,6		443
Ostali realizovani gubici		
Realizovani dobitak (gubitak)		1.867
Nerealizovani dobitci (gubici), nap.5,6		13.228
Neto povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		15.095

BILANS STANJA - IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI NA DAN 30.06.2008. GODINE

U hiljadama RSD	30.06.2008.	
IMOVINA		
Gotovina, nap. 11,3	11.789	
Potraž.po osnovu kamata, nap.13	183	
Ulaganja fonda u HOV po fer vredn.kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca, nap.14	126.455	
Depoziti, nap.15	27.000	
Ukupna imovina	165.427	
OBAVEZE		
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	nap.4,16	337
Obaveze po osnovu članstva	nap.4,17	1.663
Ostale obaveze	nap.4,18	441
Ukupno obaveze		2,441
NETO IMOVINA		162,986
Broj izdatih investicionih jedinica	nap. 19	146,78641210
Neto imovina po investicionoj jedinici	nap. 19	1,11036
DOBITAK TEKUĆE GODINE		15,095

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NETO IMOVINE ZA
PERIOD OD 21. 02.2008 DO 30.06.2008. GODINE**

U hiljadama RSD	Napomena	30.06.2008.
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja, nap.5,6		1,867
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulag. nap.5,6		13,228
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda, nap.19		15,095
Neto imovina		
Na početku perioda	Nap. 19	122.275
Na kraju perioda	19	162.986
Broj investicionih jedinica na početku perioda	19	122.275,2670
Izdate investicione jedinice	19	155.082,9517
Povučene investicione jedinice po osnovu istupanja iz fonda		8.296,5396
Broj investicionih jedinica na kraju perioda		146.786,4121

IZVESTAJ O BROJU INVESTICIONIH JEDINICA, PROMENI BROJA INVESTICIONIH JEDINICA I FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA ZA PERIOD OD 21. 02.2008 DO 30.06.2008. GODINE

U hiljadama RSD	Napomena	30.06.2008.	2007.
Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda			
Neto imovina fonda na početku perioda	Nap 19	122.275	
Broj investicionih jedinica na početku perioda	19	122,275267	
Vrednost investicione jedinice na početku perioda		1	
Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda			
Neto imovina fonda na kraju perioda	19	162.986	
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	19	146,78641210	
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda		1,11036027	
Finansijski pokazatelji			
Odnos rashoda i prosečne neto imovine		1,78	
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosečne neto imovine		1,31	
Isplaćen iznos investitorima u toku godine		6.802	
Stopa prinosa na neto imovinu		11,036%	

IZVESTAJ O STRUKTURI ULAGANJA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA

NA DAN

30.06.2008 (1) АКЦИЈЕ

Редни број	Опис	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна Набавна вредн.	Вредн. по акцији на дан извештавања	Укупна вредност на дан извештав.	Учешће у власн. издаваоца	Учешће у вредн. Фонда %
1	Акције банака	1.176	16.378,67	19.261,312	17.258,22	20.295.664		12,27
2	Акције других правних лица	25.994	3.614,90	93.965.787	4.084,01	106.159.890		64,17
	Укупна улагања у акције	27.170		113.227.099		126.455.554		76,44

(3) ДЕПОЗИТИ

Редни број	Опис	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у имовини фонда у %
1		3	4	5
1	Краткорочни депозита	27.000.000	27.000.000	16,32
	Дугорочни депозити			
3	Укупни депозити	27.000.000	27.000.000	16,32

IZVESTAJ O STRUKTURI IMOVINE OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA

NADAN
30.06.2008.GODINE

Редни број	Опис	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине фонда
1	Акције	126.455.554	76.44%
2	Обвезнице		-----
3	Остале хартије ол вредности и потраживања	182.984	0.11%
4	Депозити	27,000,000	16.32%
	Готовина	11,788,755	7.13%
6	Укв-пно	165,427,293	100.00%

**IZVESTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA
(GUBICIMA) OTVORENOG
INVESTICIONOG FONDA ZA PERIOD
21.02.2008-30.06.2008.GODINE**

Редни број	Продате хартије	Број хартија	Укупна књиговодство на вредност	Укупна продајна вредност	Реализовани добитак (губитак)
1	Акције домаћих издавалаца-других правних лица	882	4.010.026	4.381.791	371.765
2	Акције банака-домаћих	94	1.718.512	2.058.920	340.408
	УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	976	5.728.538	6.440.711	712.173

**IZVESTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA
(GUBICIMA) OTVORENOG INVESTICIONOG
FONDA ZA PERIOD 21.06.2008- 30.06.2008**

Редни број	Хартије од вредности	Набавна вредност	Фер вредност	Нереализован и добитак (губитак) од промене цене	Нереализован и добитак (губитак) од промене курса
1	Акције домаћих издавалаца-других правних лица	93.965.787	106.159.890	12.194.103	
2	Акције банака-домаћих	19.261.312	20.295.664	1.034.351	
	УКУПНО NEREALIZOVANI DOBICI (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	113.227.099	126.455.554	13.228.454	

**IZVESTAJ O NOVCANIM TOKOVIMA
ZA PERIOD 21.02.2008-30.06.2008.GODINE**

Ред.бр	ОПИС	Текући период	Претходни период
A	Новчани токови из пословних активности		
1	Приливи:	720.498	
1	Продаја улагања	717.179	
	Дивиденде и камате	3.319	
3	Рефундирање расхода		
4	Остали приливи		
II	Одливи:	858.283	
1	Куповина улагања	856.561	
	Расходи	1.722	
2.1.	Накнада друштву за управљање	911	
2.2.	Расходи по основу камата		
2.3.	Трошкови куповине и продаје ХОВ	560	
2.4.	Накнада екстерном ревизору		
2.5.	Трошкови кастоди банке	251	
III	Нето готовина из оперативних активности	-137.785	
B	Новчани токови из активности финансирања		
I	Приливи:	156.442	
1	Приливи од емисија акција		
2	Приливи од задуживања	156.442	
II	Одливи:	6.868	
1	Одливи због раздуживања	6.868	
2	Откуп сопствених акција		
3	Исплате дивиденди (учешћа у добитку)		
4	Исплате учешћа у добити		
III	Нето готовина из активности финансирања	149.574	
V	Нето повећање (смањење) готовине	11.789	
G	Готовина на почетку периода		
D	Готовина на крају периода	11.789	

Finansijski izveštaji odobreni su od strane gospodina Aleksandra Krtinića , generalnog direktora društva za upravljanje investicionim fondovima " Citadel Asset Management " ad Beograd.

Odgovorno lice za sastavljanje izveštaja

Računovodja - Gordana Obradović



Ovlašćeno lice za zastupanje

Generálni direktor - Aleksandar Krtinić



Napomene od strane broj 11 do strane broj 31 su sastavni deo finansijskih izveštaja

1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom Triumph upravlja „Citadel Asset Management“ a.d Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima (dalje u tekstu: Društvo) koje je osnovano Odlukom o osnivanju od 27.09. 2007. godine od strane Skupštine osnivača društva „Citadel Securities“ a.d., Beograd, na osnovu Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006).

Komisija za hartije od vrednosti je dana 27.decembra 2007. godine izdala Rešenje, br. 5/0-34-7918/5-07, o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda (u daljem tekstu: Fond), društvu za upravljanje CITADEL ASSET MANAGEMENT a.d.Beograd (u daljem tekstu : Društvo)

Komisija za hartije od vrednosti je dana 21. februara 2008. godine izdala Rešenje br 5/0-44-676/4-08 o upisu u Registar investicionih fondova - TRIUMPH otvoreni investicioni fond.

Fond je počeo sa poslovanjem 21. februara 2008. godine, sa ukupno 154 članova koji su posedovali ukupno 122.275,26700 investicionih jedinica čija je neto vrednost 1.000,00 dinara.

Na dan 30. juni 2008. godine Fond ima ukupno 229 članova i to fizičkih lica 214 i pravnih lica 15 .Neto imovina Fonda na dan 30.06.2008.godine iznosi 162.985.800,71 RSD.

Poslove u vezi s organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo, shodno odredbama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006).

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojim Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Vojvodjanska banka a.d. Novi Sad , sa sedištem ulica Trg Slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda je 355-1113618-51, filijala Beograd, Trg Nilole Pašića 5 u Beogradu.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova otvorenog fonda (zbirni kastodi račun);
- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje cine imovinu zatvorenog fonda kod Centralnog registra, u ime i za račun zatvorenog fonda;
- otvara novčani račun investicionog fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda;
- 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 otvorenog i zatvorenog fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji;
- kontroliše obračun prinosa otvorenog fonda;

- obaveštava društvo za upravljanje o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda;
- ostale delatnosti u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima

Članovi fonda

Javni poziv za kupovinu investicionih jedinica Triumph uspešno je završen 18.02.2008.g sa ukupno prikupljenim sredstvima u iznosu od RSD 122,275 hiljada. Na dan 30.06.2008.godine Fond ima ukupno 229 članova i to fizičkih lica 214 i pravnih lica 15. Neto imovina Fonda na dan 30.06.2008.godine iznosi 162.985.800,71 RSD.

Član fonda može biti domaće i strano fizičko i pravno lice. Isto lice može biti član jednog ili više investicionih fondova koje organizuje i kojim upravlja Društvo.

Pre nego što klijent pristupi Fondu, radnik Društva ili posrednik dužan je da upozna istog sa sadržinom Prospekta Fonda, pravilima poslovanja Društva, naknadama koje Društvo naplaćuje, investicionom politikom Fonda, rizicima ulaganja u Fond, osnovnim podacima o Društvu i Fondu, kao i kontakt telefonima i web adresom Društva.

Član fonda postaje se kupovinom investicionih jedinica. Sticanje investicionih jedinica može se vršiti isključivo kupovinom u novcu na osnovu uplata putem gotovine ili naloga za prenos. Konverzija uplata novčanih sredstava u investicione jedinice vrši se na dan prijema uplate prema vrednosti investicione jedinice na taj dan, ukoliko je uplata izvršena do 16,00 časova, odnosno prema vrednosti investicione jedinice sledećeg dana ukoliko je uplata izvršena nakon 16,00 časova, a broj kupljenih investicionih jedinica tog dana se evidentira na individualnom računu člana fonda.

Kupovina investicionih jedinica vrši se po principu nepoznate cene. Princip nepoznate cene se bazira na činjenici da se vrednost investicione jedinice na dan T izračunava po ceni koja se obračunava na dan T ukoliko je uplata primljena na račun Fonda, koji se vodi kod kastodi banke, do 16h, odnosno na T+1 ukoliko je uplata primljena na račun Fonda posle 16h.

Minimalni ulog člana u Fond iznosi jedna investiciona jedinica uvećana za vrednost naknade za kupovinu.

Prilikom sticanja investicionih jedinica član otvorenog fonda ne može steći više od 10% neto vrednosti imovine Fonda. Društvo vrši povraćaj sredstava klijentu u slučaju da isti uplati manje od minimalnog uloga člana u Fond ili više od 10% neto vrednosti imovine Fonda.

Uplate se vrše na dinarski novčani račun Fonda br. 355-113618-51 koji se vodi kod Vojvodjanske banke a.d. Novi Sad. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda, čiji je spisak dostupan na sajtu Društva. 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.

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, sredstva se drže na računu za neraspoređene uplate sve dok se uplatilac sredstava ne identifikuje, kada se sredstva rasporede na njegov individualni račun. U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, društvo na svom sajtu objavljuje informacije vezane za nepoznatu uplatu.

Dokumenti koje klijent popunjava kada prvi put pristupa fondu su izjava i pristupnica. Izjava i pristupnica se podnose samo prilikom inicijalnog pristupanja u postojeći otvoreni investicioni fond, dok se svaka sledeća kupovina investicionih jedinica vrši se uplatom iznosa putem naloga za uplatu/naloga za prenos koji se poziva na broj inicijalne pristupnice.

Društvo je u obavezi izda potvrdu o kupovini članu otvorenog fonda u roku od 5 (pet) radnih dana od dana sticanja investicionih jedinica.

Lice koje pristupa fondu pre potpisivanja pristupnice, obavezno potpisuje izjavu kojom potvrđuje da mu je pre potpisivanja pristupnice:

- uručen prospekt fonda kojim Društvo upravlja, u kome je jasno naznačeno upozorenje o glavnim rizicima ulaganja u taj fond i da ga potpuno razume;
- upoznat sa tarifom (visinom naknada i svim troškovima koji se naplaćuju na teret fonda);
- upoznat sa pravilima poslovanja i vrstama delatnosti, odnosno poslovima koje vrši na osnovu dozvole za rad.

<u>Struktura članovana</u>	<u>30.06.2008.</u>
Fizička lica	214
Pravna lica	15
<hr/>	<hr/>
Ukupno	229

Član fonda ima pravo na:

1. prodaju i raspolaganje akumuliranim sredstvima,
2. srazmerni deo prinosa od ulaganja,
3. dobijanje propisanih obaveštenja,
4. srazmerni deo imovine investicionog fonda u slučaju raspuštanja fonda i
5. druga prava u skladu sa ovim pravilima poslovanja.

Društvo može naplaćivati naknadu za kupovinu i naknadu za prodaju investicionih jedinica od članova otvorenog fonda, kao i troškove po osnovu dodatnih zahteva.

Društvo iz imovine otvorenog fonda može se naplaćivati:

- 1) naknada za upravljanje imovinom fonda;
- 2) troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti;
- 3) troškovi kastodi banke;
- 4) troškovi eksterne revizije.

Društvo će naplaćivati gore navedene naknade i troškove u skladu sa Pravilnikom o tarifi i prospektom fonda.

Na osnovu zakonskih propisa („Službeni glasnik RS" 46/2006) troškovi eksterne revizije za 2008.godinu naplaćuju se iz imovine Fonda u celosti.

Imovinafonda

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

Investiciona politika Fonda

U svom poslovanju, Društvo ima procedure na osnovu kojih se obavljaju investicioni poslovi za svaki fond.

Društvo teži da Fond kojim upravlja bude organizovan na takav način da se redovno prate zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina fonda i da se vrši selekcija izdavalaca tih instrumenata u skladu sa stepenom rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa.

Investiciona politika Društva teži ka optimizaciji portfolija, a u skladu sa zakonskim propisima.

Društvo je dužno da donosi investicione odluke saglasno Zakonu i investicionoj politici definisanoj odredbama Pravila poslovanja, a u skladu sa prospektom datog fonda. Investicione odluke donose se na osnovu kvantitativnih i kvalitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine investicionog fonda na osnovu strategije koju definiše Upravni Odbor Društva. Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer zadužen za dati fond. Prilikom ulaganja imovine fonda na inostrana tržišta kapitala Društvo može, prema potrebi, angažovati strane savetnike. Upravni Odbor Društva razmatraće redovno načela ulaganja i donositi izmene kada se za to steknu uslovi, a saglasno odredbama Zakona i Pravila poslovanja.

Društvo utvrđuje i sprovodi za svaki investicioni fond koji organizuje i kojim upravlja odgovarajuću investicionu politiku.

Investicionom politikom utvrđuje se:

- 1) način sprovođenja načela ulaganja imovine investicionog fonda - Društvo je dužno da organizuje redovno praćenje zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina fonda kojim upravlja Društvo i da vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u odredjenom vremenskom periodu.
- 2) Upravni Odbor Društva donosi odluke o ulaganjima i postupak za donošenje takvih odluka - Sve odluke o ulaganju imovine Fonda u hartije od vrednosti, depozite kod banaka i/ili ostale finansijske instrumente donosi tim stručnjaka. Sve odluke o ulaganju u pojedine hartije od vrednosti donose se na osnovu prethodno sprovedene fundamentalne i tehničke analize. Ukoliko prethodno sprovedene analize ukazuju na opravdanost ulaganja u odredjeni instrument, donosi se odluka o ulaganju sredstava koja čine imovinu Fonda u tu investiciju. Sve odluke o ulaganju u finansijske derivate donose se isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko investicioni fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskog derivata mogu proisteći. Tim stručnjaka proverava adekvatnost strukture imovine Fonda i po

potrebi je menja kako bi imovina portfolija bio u skladu sa investicionim ciljem Fonda. Takođe, imovina Fonda se upravlja na način da se uvek obezbeđuje poštovanje načela investiranja, tačnije, načelo sigurnosti imovine Fonda, načelo diversifikacije portfolija i načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti, a u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom, podzakonskim aktima i prospektom Fonda.

- 3) način izmene investicione politike - odluku o promeni investicione politike donosi Upravni Odbor Društva, izmenom prospekta investicionog fonda čija se investiciona politika menja a u skladu sa ovim Pravilima, Zakonom i podzakonskim aktima.

Društvo će o promeni investicione politike obavestiti članove najkasnije 30 dana pre početka njihove primene, objavljivanjem teksta izmenjenog prospekta i skraćenog prospekta na svojoj internet stranici i objavljivanjem obaveštenja o izmenama u dnevnim novinama u kojima vrši oglašavanje fonda kojim upravlja.

Imovina Fonda ulagaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom, podzakonskim aktima, i ovim prospektom. Shodno tome, na ulaganja imovine fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- Do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati 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, osim hartija koja od vrednosti koje izdaje Republika Srbije odnosno Narodna banka Srbije
- Do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica;
- Imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari.
- U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike Srbije, može se ulagati do 35% imovine investicionog fonda.
- Imovinom otvorenog fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije.
- Imovina fonda može se ulagati u inostranstvu u skladu sa Zakonom, ali ne više od 30% imovine fonda, i to uz ispunjenje sledećih kriterijuma:
 1. za hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama - uslov da se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama najmanje 2 godine;
 2. u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a, može se ulagati do 1 % imovine fonda.

Triumph, otvoreni investicioni fond, ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

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

Trenutna struktura imovine investicionog fonda

Imovina investicionog fonda ulaže se u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Pravilnikom o investicionim fondovima, Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima i Prospektom Fonda.

U strukturi imovine Fonda na dan 30.06.2008. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 76,44%, dok su u manjem procentu zastupljeni, novčani depoziti sa 16,33%, gotovina sa 7,23% ukupne imovine Fonda.

Sektorski posmatrano, imovina investicionog fonda je najvećim delom uložena u prehrambenu industriju (17,63%), gradevinu (17,14%), bankarski sektor (12,27%), zatim trgovinu (9,64%) i metalni sektor (6%).

U okviru vlasničkih hartija od vrednosti, 5 najvećih pozicija su:

Akcija	Učešće u imovini Fonda
Montinvest a.d. Beograd	8,32%
Vino župa a.d. Aleksandrovac	7,82%
Pekabeta a.d. Beograd	7,15%
Energoprojekt holding a.d. Beograd	5,31%
Metalac a.d. Gornji Milanovac	5,28%

Prodaja investicionih jedinica-istupanje iz fonda

Član Fonda gubi status člana Fonda u momentu kada proda sve investicione jedinice datog Fonda koje su u njegovom posedu. Član Fonda može prodati sve ili deo investicionih jedinica koje su u njegovom posedu.

Prodaja investicionih jedinica se vrši putem popunjavanja istupnice za dati Fond. Prodajna cena investicione jedinice je cena koja se obračunava na taj dan posle 16h. Ukoliko je zahtev za prodaju investicionih jedinica dobijen posle 16h, isplata se vrši na osnovu obračunate cene investicione jedinice sledećeg radnog dana. Otvoreni investicioni fond je dužan da otkupi investicione jedinice najkasnije u roku od pet dana od dana podnošenja istupnice člana fonda.

Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, 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. Visina adekvatnog poreza zavisi od poreskog statusa pojedinačnog člana Fonda.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji prezentirani na stranama 1 do 10 sastavljeni su u skladu sa:

- Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („SI. glasnik RS" 46/2006),
- Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS" 46/2006),
- Zakonom o deviznom poslovanju („SI. glasnik RS" br. 62/2006),
- Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugim finansijskim instrumentima („SI. list SRJ" 65/02, „SI. glasnik RS" br. 57/2003 i 55/2004 i 47/2006),
- Zakonom o porezu na dobit preduzeća („SI. glasnik Republike Srbije" br. 43/94 do 84/04),
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007);
- Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br.30/2007);
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007);
- Pravilnik o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006);
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005);
- Zakon o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001,80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006);
- Zakon o porezu na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 45/2002,80/2002, 135/2004 i 61/2007);
- Prospekt otvorenog investicionog fonda Triumph
- i drugi pozitivno pravni propisi i interni propisi.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, pravna lica su dužna da vode poslovne knjige, sastavljaju i prezentiraju finansijske izveštaja u skladu sa računovodstvenim načelima definisanim u okviru Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI). Društvo je do 30.06. 2008. godine vodilo poslovne knjige Fonda u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i Komisije za hartije od vrednosti, koji su sa određenim izuzecima usklađeni sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01.01. do 30.06.2008. godine su sledeće:

(a) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti nismo imali do sada, ali se u praksi preračunavaju u dinare po srednjem kursu Narodne banke Srbije, koji je važio na dan poslovne promene.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	30.06.2008.
EUR	78,9784

(b) Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti

Dobici / gubici od prodaje hartija od vrednosti predstavljaju realizovane dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Dobitak nastaje u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena-vrednost od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

(c) Dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti - kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se knjiže po nabavnoj vrednosti koja uključuje transakcione troškove kupovine, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima (način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda), svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se torn prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobitci/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

(d) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda.

Prihodi od kamata obuhvataju kamate po osnovu sredstava po vidjenju na tekućim računima Vojvodjanske banke, odnosno kastodi banke i kamtu u okviru oročavanja kratkoročno oročenih depozita kod iste banke.

(e) Troškovi naknada za upravljanje fondom

Naknada za upravljanje investicionim fondom predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje fondom i obračunava se svakodnevno na vrednost imovine fonda u procentu od 2,5 % godišnje. Osnovica za obračun navedene naknade ne obuhvata uplate članova Fonda u obračunskom danu kao ni obaveze za otkup investicionih jedinica.

Na kraju svakog meseca Društvo od Fonda naplaćuje iznos koji predstavlja zbir svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec.

(f) Troškovi kupovine i prodaje HOV

Troškovi kupovine i prodaje HOV odnose se na transakcione troškove : brokera, berze, centralnog registra, troškovi provizija banke, porez na prenos apsolutnih prava i teroskove za obradu poreza na prenos apsolutnih prava Centralnom registru za HOV. Troškovi kupovine i prodaje HOV evidentiraju se u momentu trgovanja i kursiraju do momenta saldiranja.

(g) Naknada kastodi banci

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 .

(h) Gotovina

Gotovonu čine sredstva na dinarskom i deviznom tekućem računu. Stanje na računima Fonda svakodnevno se usaglašavaju sa kastodi bankom.

(i) Potraživanja po osnovu prodaje HOV

Potraživanja po osnovu prodaje HOV se odnose na potraživanje od Centralnog registra za nesaldirane HOV koje je Fond prodao, a čije je saldiranje u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje .Na dan 30.06.2008 godine fond nije imao otvorena potraživanja po osnovu prodaje HOV.

(j) Ulaganja fonda uHOV

Ulaganja fonda u HOV obuhvataju ulaganja imovine Fonda u hartije od vrednosti koje je izdala Narodna banka Srbije, hartije od vrednosti koje je izdala Republika Srbija, hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije, hartije od vrednosti koje izdaju domaća i strana pravna lica, i ostale hartije od vrednosti u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima.

Hartije od vrednosti inicijalno se evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao dobiti/gubici od uskladjivanja vrednosti hartija od vrednosti tj. nerealizovani dobiti/gubici.

Akcije

Akcije obuhvataju ulaganja imovine Fonda u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu kao i akcije stranih pravnih lica.

Akcije se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti akcija prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao dobiti/gubici od uskladjivanja vrednosti hartija od vrednosti tj. nerealizovani dobiti/gubici.

(k) Depoziti

Depoziti kod banaka, čine slobodna sredstva deponovana kod banaka na kratak vremenski rok radi ostvarivanja prihoda.

(l) Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom obuhvataju obaveze za naknadu pri kupovini investicionih jedinica, naknadu za otkup investicionih jedinica i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri kupovini i otkupu investicionih jedinica evidentiraju se kod svake uplate/isplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

(lj) Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva odnose se na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica. Za istupnice koje su zaključene do 16h obračunskog dana formira se obaveza za otkup investicionih jedinica tog obračunskog dana i u roku od 5 radnih dana Društvo je u obavezi da izvrši isplatu obračunatih sredstava. Za istupnice koje su zaključene posle 16 h obračunskog dana obaveza se formira narednog radnog dana.

(m) Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke. Obaveze se evidentiraju sa datumom trgovanja.

(k) Neto imovina - obračun neto imovine

Vrednost imovine fonda koju čine hartije od vrednosti utvrđuje se na sledeći način:

- 1) u trenutku kupovine, vrednost se obračunava po ceni kupovine, koja uključuje troškove kupovine i prenosa tih hartija;
 - 2) svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje cine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu u 15:00 časova po našem vremenu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom.
- Ako je obim transakcija hartijama od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i susednim državama, a kojima se trguje na organizovanim tržištima, na dan određivanja vrednosti veći od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu Republike, odnosno

- susedne države - poštena vrednost tih hartija od vrednosti obračunava se kao prosečna ponderisana preovlađujuća cena, odnosno cena na zatvaranju. Ako je obim transakcija hartijama od vrednosti na dan određivanja vrednosti ovih hartija manji od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom - poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana na način gore naveden.
- Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije a kojima se trguje na međubankarskom tržištu u Republici - poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja trgovanja na sastanku međubankarskog tržišta u Republici na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo na dan utvrđivanja vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja prethodnog sastanka međubankarskog tržišta.
- Za hartije od vrednosti kojima se trguje na tržištima država članica Evropske unije i država članica Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) - poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poslednja cena koja je na organizovanim tržištima, na kojima se njima trgovalo, ponudena u 15.00 časova po našem vremenu na dan utvrđivanja vrednosti. Ako na dan utvrđivanja vrednosti nije ponudena cena za ove hartije od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se poslednja ponudena cena tih hartija.

Ako se dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije a kojima se trguje na međubankarskom tržištu u Republici nije trgovalo poslednjih 30 uzastopnih dana, odnosno ako za hartije od vrednosti kojima se trguje na tržištima država članica Evropske unije i država članica Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) nije ponudena nijedna cena za hartije u poslednjih 30 uzastopnih dana trgovanja - poštena vrednost tih hartija obračunava se na sledeći način:

- 1) poštenom vrednošću akcija koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i akcija stranih pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, OECD-a i susednim državama smatra se poslednja cena ponudena za te hartije u toku poslednjih pet uzastopnih dana trgovanja, a ako nije realizovana nijedna transakcija poštenom vrednošću ovih akcija smatra se njihova cena utvrđena metodom neto knjigovodstvene vrednosti;
- 2) poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti izdatih u zemlji obračunava se diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi šestomesečna repo stopa Narodne banke Srbije;
- 3) poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti izdatih u inostranstvu obračunava se diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i izdavaoca sa istim kreditnim rejtingom.

Prethodno navedeni način obračuna koristi se i u slučaju da je u periodu od 30 uzastopnih dana trgovanja hartijama od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i susednim državama, a kojima se trguje na organizovanim tržištima, obim transakcija ovim hartijama manji od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu.

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

Neto vrednost imovine fonda se izračunava kao razlika vrednosti imovine fonda i obaveza fonda.

4. Politika 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
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti
- Rizikom promene poreskih propisa

(a) Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata sledeće rizike:

- rizik promene kamatnih stopa
- rizik promene cena hartija od vrednosti i nepokretnostima
- valutni rizik

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.

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti

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 30.06.2008. godine. Analiza promene cena izvršena je za period 29.06.2007.-30.06.2008. godine, odnosno za period od dana kada je počelo trgovanje akcijom na berzi do 30.06.2008. godine, ukoliko je ovaj period kraći u odnosu na prethodno pomenuti./ u prilogu su grafikoni Montinvest ad Beograd, VINO Župa ad Aleksandrovac, Pekabeta ad Beograd, Energoprojekt Holding ad Beograd, Metalac ad Gornji Milanovac./str.23 a,b/

Kretanje cena u periodu od 21.2.08 – 30.6.08 godine u odnosu na prosečnu nabavnu vrednost po akciji 30.6.2008.

Akcija	pros.nab. cena 30.6.08,	prva nab.cena,	poveć.sniž.cene,	poslednja nabav.cena u periodu,	poveć.sniž.cene
PKBT	4.126,06	3.500,00	- 15,17 %	5.060,00	22,64 %
MOIN	35.766,67	36.000,00	0,65 %	37.000,00	3,45 %
MTLC	14.235,69	14.200,00	- 0,25 %	13.500,00	- 5,17 %
ENHL	2.202,27	2.455,00	11,48 %	2.300,00	4,44 %

Valutni rizik

Kako imovina Fonda nije investirana na stranim tržištima niti u hartije od hartije od vrednosti nominirane u stranoj valuti, u datom periodu imovina Fonda nije bila izložena ovoj vrsti rizika.

b- Operativni rizik

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

- a) propusta u radu zaposlenih
- b) neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa
- c) neadekvatnog upravljanja informacionih sistema
- d) 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.

v- Rizik likvidnosti

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

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

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

Stanje obaveza na dan 30.06.2008. godine iznosi:

Obaveze za naknade društvu za upravljanje investicionim fondovima koje obuhvataju naknadu za upravljanje imovinom Fonda i naknadu za isplatu sredstava članovima fonda.	336.903,18
Obaveze za naknadu kastodi banke	15.232,36
Obaveze za trošak eksterne revizije.	426.275,00
<u>Obaveze za isplatu članovima Fonda koji delimično ili u potpunosti istupaju iz Fonda</u>	<u>1.663.081,69</u>
Ukupno obaveze	2.441.492,23

Stanje likvidnih sredstava na dan 30.06.2008. godine iznosi:

Sredstva na tekućem računu fonda	11.788.755,48
<u>Oročeni depozit</u>	<u>27.000.000,00</u>
Ukupno likvidna sredstva	38.788.755,48

Nivo likvidnih sredstava na dan 30.06.2008. godine značajno prelazi nivo ukupnih obaveza Fonda.

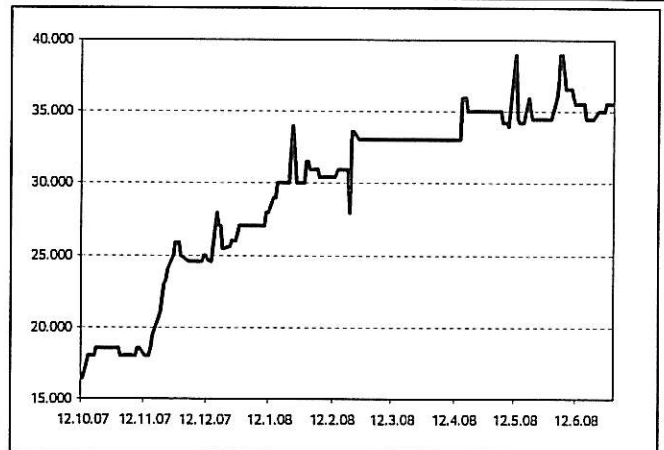
Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. U dosadašnjem radu Fond nije imao potrebu za zaduživanjem.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

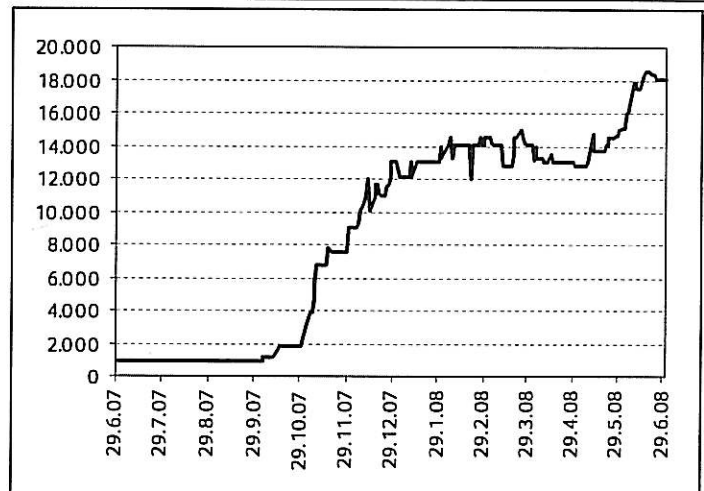
Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Fonda usled nepridržavanja Zakona, propisa iz oblasti investicionih fondova i svim drugim oblastima u vezi sa poslovanjem Fonda.

Kontrola ovog rizika se sprovodi kroz redovno ažuriranje baza sa propisima iz oblasti poslovanja Fonda, kao i informisanje svih odgovornih osoba u okviru Društva o promenama u regulativi.

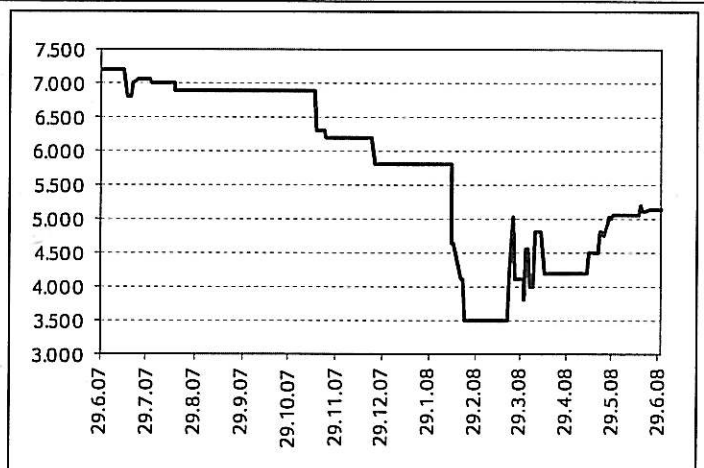
Naziv akcije	Montinvest a.d. Beograd
Maksimalna cena	46.989 RSD
Minimalna cena	13.701 RSD
Standarda devijacija prinosa	0,032
Beta koeficijent	0,284



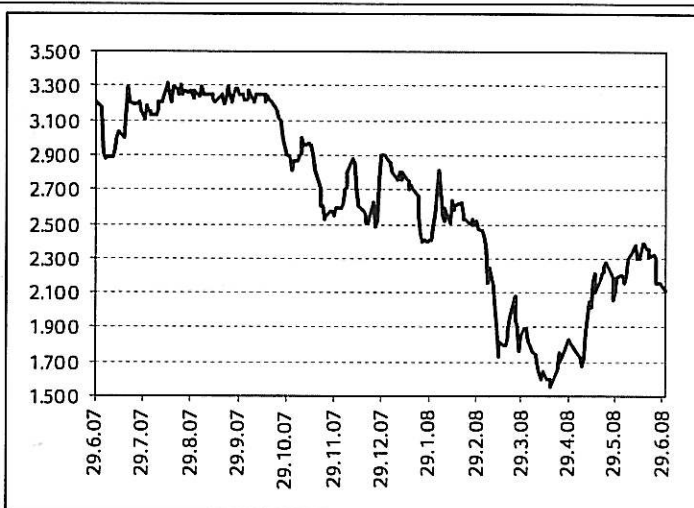
Naziv akcije	Vino Župa a.d. Aleksandrovac
Maksimalna cena	18.500 RSD
Minimalna cena	910 RSD
Standarda devijacija prinosa	0,053
Beta koeficijent	0,725



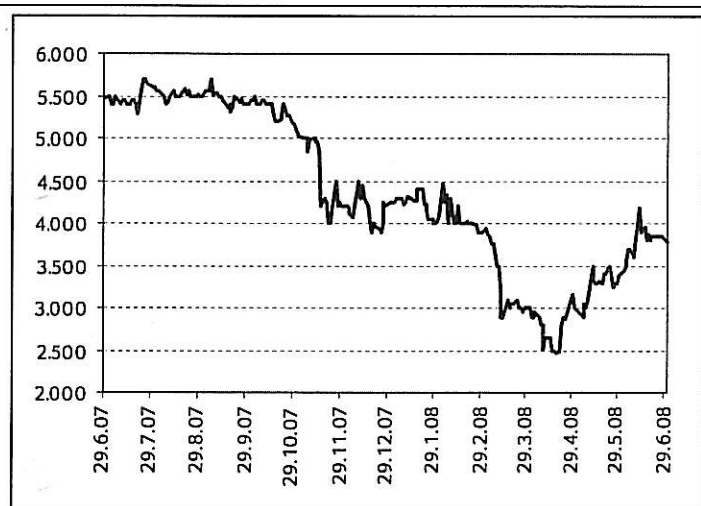
Naziv akcije	Pekabeta a.d. Beograd
Maksimalna cena	7.200 RSD
Minimalna cena	3.500 RSD
Standarda devijacija prinosa	0,036
Beta koeficijent	0,270



Naziv akcije	Energoprojekt holding a.d. Beograd
Maksimalna cena	3.310 RSD
Minimalna cena	1.550 RSD
Standarda devijacija prinosa	0,028
Beta koeficijent	1,721



Naziv akcije	Metalac a.d.Gornji Milanovac
Maksimalna cena	5.699 RSD
Minimalna cena	2.460 RSD
Standarda devijacija prinosa	0,031
Beta koeficijent	1,459



v- Rizik likvidnosti

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

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

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

Stanje obaveza na dan 30.06.2008. godine iznosi:

Obaveze za naknade društvu za upravljanje investicionim fondovima koje obuhvataju naknadu za upravljanje imovinom Fonda i naknadu za isplatu sredstava članovima fonda.	336.903,18
Obaveze za naknadu kastodi banke	15.232,36
Obaveze za trošak eksterne revizije.	426.275,00
<u>Obaveze za isplatu članovima Fonda koji delimično ili u potpunosti istupaju iz Fonda</u>	<u>1.663.081,69</u>
Ukupno obaveze	2.441.492,23

Stanje likvidnih sredstava na dan 30.06.2008. godine iznosi:

Sredstva na tekućem računu fonda	11.788.755,48
<u>Oročeni depozit</u>	<u>27.000.000,00</u>
Ukupno likvidna sredstva	38.788.755,48

Nivo likvidnih sredstava na dan 30.06.2008. godine značajno prelazi nivo ukupnih obaveza Fonda.

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

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Fonda usled nepridržavanja Zakona, propisa iz oblasti investicionih fondova i svim drugim oblastima u vezi sa poslovanjem Fonda.

Kontrola ovog rizika se sprovodi kroz redovno ažuriranje baza sa propisima iz oblasti poslovanja Fonda , kao i informisanje svih odgovornih osoba u okviru Društva o promenama u regulativi.

(g) Rizik promene poreskih propisa

Rizik promene poreskih propisa predstavlja verovatnoću da dodje do promenei poreskih propisa na način na koji bi došlo do negativnog uticaja na na profitabilnost ulaganja u Fond. Ovaj rizik je u potpunosti izvan domena uticaja Društva.

5. Dobici I gubici pri prodaji hartija od vrednosti -realizovani

U hiljadama RSD	30.06.2008.	2007
Dobici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	340,408	
Dobici od usklađivanja običnih akcija banaka	371,765	
Ukupno	712.173	

6. Gubici i dobici od usklađivanja vrednosti hartija /nerealizovani /od vrednosti sastoje se od:

U hiljadama RSD	30.06.2008.	2007
Dobici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	12.194.103	
Dobici od usklađivanja običnih akcija banaka	1.034.351	
Ukupno	13.228.454	

		Realizovani i nerealizovani dobici /gubici domaćih banaka				30.6.08	
rb.	TICKE R	KONTO				PROMENA: POVEĆANJE (SMANJENJE)	
		52000100	62000100	51000 100	61000100	Nerealizovani dobici (gubici)	Realizovani dobici (gubici)
1	AIKB	68.200,00	90.705,00	0,00	0,00	22.505,00	0,00
2	CYBN	232.172,93	312.485,86	0,00	0,00	80.312,93	0,00
3	MTBN	2.727.729,3	3.458.348,16	0,00	32.619,24	730.618,86	32.619,24
4	AGBN	529.643,06	730.557,56	0,00	301.790,00	200.914,50	301.790,00
5	KMBN	0,00	0,00	0,00	5.999,00	0,00	5.999,00
UKUPNO:		3.557.745,2	4.592.096,58	0,00	340.408,24	1.034.351,29	340.408,24
		Realizovani i nerealizovani dobici/gubici za AKCIJE DOMAĆIH PRAVNIH LICA				30.6.08.	

8. Prihodi od kamata

Na sredstva po računima kod kastodi banke, banka obračunava i plaća Fondu kamatu u skladu sa poslovnom politikom banke. Na depozite po viđenju u domaćoj valuti kastodi banka obračunava kamatu po stopi od 12,25% godišnje..

Po ugovorima o kratkoročno oročenim depozitima ostvarena je kamata od 9,7% do 14,20%- godisnja. Ugovori su zaključeni sa kastodi bankom-Vojvodjanskom bankom.

9. Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom

Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom u iznosu od RSD 1.229 hiljada se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 2,5% godišnje na vrednost imovine Fonda. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda, umanjen za vrednost obaveza Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno, i to kao pomenuti procenat podeljen sa 365,25 na vrednost imovine Fonda, dok se naplata naknade vrši mesečno .

10. Troškovi kupovine i prodaje HOV

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima (način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda) kupovina hartija od vrednosti se početno priznaje po nabavnoj vrednosti koja uključuje transakcione troškove kupovine.

Troškovi kupovine i prodaje HOV odnose se na transakcione troškove u iznosu od RSD 2,551 hiljada:

U hiljadama RSD	30.06.2008	2007
Troškovi banke	119	
Troškovi brokera	376	
Troškovi CRHOV	100	
Troškovi berze	125	
Troškovi poreza na prenos apsolutnih	19	
Ukupno	739	

11 .Gotovina se sastoji od:

U hiljadama RSD	30.06.2008.	2007.
Tekući račun Vojvodjanske banke	11,789	
Ukupno	11,789	

Kastodi banka plaća Fondu kamatu na sredstva na računima po kamatnoj stopi od 12,25% godišnje za dinarska sredstva. Učešće gotovine u ukupnoj imovini Fonda je 7,13%.

12. Potraživanja po osnovu prodaje HOV

Potraživanja po osnovu prodaje akcija domaćih pravnih lica i akcija domaćih banaka nismo imali na dan 30.06.2008 godine.

13. Potraživanja po osnovu kamata sa prihodima od kamata

Potraživanja za kamate na depozite po vidjenju u iznosu od RSD 172 hiljada odnose se na svakodnevne obračune kamata po stopi 12,50 % godišnje. Obračun kamate se vrši na stanje sredstava na tekućem računu s presekom u 16 h . Naplata potraživanja po osnovu kamate vrši se poslednjeg dana u mesecu. Potraživanja od RSD 11 hiljada odnose se na kamatu za oročen kratkoročni deposit na dan 30.06.2008 godine.

Ukupni prihodi od kamata su od depozita po vidjenju – dinari i kamata za oročene kratkoročne depozite, što sve ukupno iznosi RSD hiljada 3.205.

14. Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti

14.1 Akcije

Tržišna vrednost akcija domaćih pravnih lica iznosi RSD 106.160. hiljada , a akcija domaćih banaka RSD 20.296 hiljada. Svim akcijama u portfoliju se trguje na organizovanom tržištu Beogradske berze.

Učešće u vrednosti vlasnika akcija, izdavaoca, za našu strukturu akcija za vodećih 5 vrsta akcija kod domaćih pravnih lica je sledeći: PKBT 0,51% , MOIN 1,26% , VINZ 0,36 % , MTLC 0,22 % , ENHL 0,05 %

14.1 Struktura akcija domaćih drugih pravnih lica data je u sledećoj tabeli:

Opis(AKCIJE)	Broj akcija	Nabavna vrednost po akciji	Ukupna nabavna vrednost	Vrednost po akciji na dan izveštavanja	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti fonda (%)
1	2	3	4	5	6	7
PKBT	2.337	4.126,06	9.642.600,00	5.060,00	11.825.220,00	7,15
MOIN	300	35.766,67	10.730.000,00	45.900,00	13.770.000,00	8,32
VINZ	715	14.235,69	10.178.520,00	18.091,63	12.935.515,45	7,82
MTLC	2.283	3.614,08	8.250.950,00	3.824,29	8.730.854,07	5,28
ENHL	4.032	2.202,27	8.879.557,00	2.180,23	8.790.687,36	5,31
OSTALO	16.327		46.284.160,14		50.107.613,32	30,29
UKUPNO	25.994		93.965.787,14		106.159.890,23	64,17

14.1.1 Struktura akcija domaćih banaka data je u sledećoj tabel:

Opis(AKCIJE)	Broj akcija	Nabavna vrednost po akciji	Ukupna nabavna vrednost	Vrednost po akciji na dan izvešta vanja	Ukupna vrednost na dan izvešta vanja	Učešćeu vrednosti fonda (%)
1	2	3	4	5	6	7
MTBN	190	33,490.83	6.363.257,24	37,336.19	7.093.876,10	4,29 %
AGBN	455	18.405,33	8.374.425,15	18.846,90	8.575.339,50	5,18 %
OSTALO	531		4.523.629,85		4.626.447,93	2,80 %
UKUPNO	1.176		19.261.312,24		20.295.663,53	12,27 %

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.

15. Depozit

KRATKOROČNO OROČENA DINARSKA SREDSTVA				
Datum oročenja	Banka	Datum dospeća	Kamatna stopa	Iznos
30.06.2008	Vojvodjanska banka	07.07.2008	14,20	27.000.000
UKUPNO				27.000.000

Depozit u ukupnoj imovini učestvuje 16,32 %.

16. Obaveze prema društvu za upravljanje

Fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom čine naknade pri kupovini investicionih jedinica u iznosu od RSD 317 hiljada, naknada pri otkupu investicionih jedinica u iznosu od RSD 20 hiljada do datuma vršenja revizije obaveze prema Društvu izmirene su u celosti.

17. Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva u iznosu od RSD 1.633. hiljada odnose se na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica. Za istupnice koje su zaključene do 16h obračunskog dana formira se obaveza za otkup investicionih jedinica tog obračunskog dana i u roku od 5 radnih dana Društvo je u obavezi da izvrši isplatu obračunatih sredstava. Za istupnice koje su zaključene posle 16 h obračunskog dana obaveza se formira narednog radnog dana.

Do datuma vršenja revizije obaveze po osnovu članstva izmirene su u celosti.

18. Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 426 hiljada obuhvataju obaveze prema eksternoj reviziji i obaveze prema kasti banci u iznosu od RSD 15 hiljada.

Do datuma vršenja revizije ove obaveze izmirene su u celosti.

U okviru obaveza pri kupovini ,prodaji hartija od vrednosti javljaju nam se obaveze prema brokerskoj firmi „ Citadel Securities “ ad Beograd, koja je inače osnivač Društva i Fonda,u iznosu RSD 376 hiljada. Sve obaveze za transakcione troškove brokera su izmirene uredno.

19. Neto imovina Fonda

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2008.g iznosi RSD 165,427,292.94 obaveze RSD 2,441,492.23 tako da neto imovina Fonda na dan 30.06.2008.g iznosi 162,985,800.71. Neto imovina Fonda se sastoji od 146,786.41210 investicionih jedinica vrednosti 1.110,36027 dinara po investicionoj jedinici. Najniža vrednost investicione jedinice fonda bila je 1.000,00 dinara / 21.02.2008 / , a najveća vrednost investicione jedinice bila je 1.112,45 dinara / 27.06.2008 / .

U toku godine broj izdatih investicionih jedinica iznosi 155.082,95167 broj povučenih investicionih jedinica 8.296,53957 i ukupan broj investicionih jedinica na dan 30.06.2008.godine iznosi 146.786,41210.

Promene na neto imovini prikazane su u sledećij tabeli:

U hiljadama RSD	30.06.2008.
Neto imovina na početku perioda	122,275
Povećanje neto imovine - uplate	34,167
Smanjenje neto imovine-isplate	(8.551)
Povećanje neto imovine od poslovanja fonda	15,095
Neto imovina na dan 31.12.2007.	162.986

20. Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

U skladu sa članom 35.stav 4.Zakona o investicionim fondovima, prinos Fonda se ne objavljuje u prvoj godini poslovanja.

Odgovorno lice za sastavljanje
Finansijskih izveštaja i napomena



Gordana Obradović
Računovodja

Ovlašćeno lice za zastupanje


m.p. Aleksandar Krtinić

Generalni direktor "Citadel Asset Management "
Društva za upravljanje invest.fondovima,ad Beograd

Beograd , 28.08.2008.godine