

**TRIUMPH OTVORENI  
INVESTICIONI FOND**

**Финансијски извештаји  
на дан и за период који се завршава  
30. јуна 2008. године и  
Извештај независног ревизора**

САДРЖАЈ

	Страна
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о променама нето имовине	5
Извештај о новчаним токовима	6
Извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури улагања	8
Извештај о структури имовине	8
Извештај о реализованим добицима	9
Извештај о нереализованим добицима	9
Извештај о исплатама повезаним лицима	9
Напомене уз финансијске извештаје	10 - 20
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	



## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

### Акционару и Управном одбору Triumph отвореног инвестиционог фонда

Обавили смо ревизију приложених финансијских извештаја Triumph отвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту "Фонд") који обухватају биланс стања, извештај о структури улагања и извештај о структури имовине на дан 30. јуна 2008. године, биланс успеха, извештај о променама нето имовине, извештај о новчаним токовима, извештај о броју инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица и финансијским показатељима, извештај о реализованим добицима, извештај о нереализованим добицима фонда и извештај о исплатама повезаним лицима за период од 21. фебруара до 30. јуна 2008. 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. Ова одговорност обухвата: креирање, успостављање и одржавање интерних контрола релевантних за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке; избор и примену одговарајућих рачуноводствених политика, као и коришћење рачуноводствених процена прихватљивих у датим околностима.

#### *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.

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Акционару и Управном одбору Triumph отвореног инвестиционог фонда (наставак)

### Мишљење ревизора

По нашем мишљењу, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда на дан 30. јуна 2008. године, као и резултате његовог пословања, промене на нето имовини, токове готовине, број инвестиционих јединица, промени броја инвестиционих јединица, структуру улагања, структуру имовине по врстама, реализоване добитке, нереализоване добитке и трансакције са повезаним лицима за период од 21. фебруара до 30. јуна 2008. године, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Београд, 6. август 2008. године



*Слађана Јовановић*  
Овлашћени ревизор

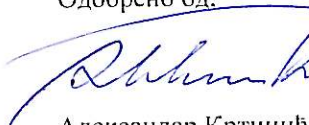
TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

**БИЛАНС СТАЊА**  
 На дан 30. јуна 2008. године  
 (У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>30. јун 2008.</u>
<b>ИМОВИНА</b>		
Готовина	5	11.789
Потраживања		183
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности	6	126.455
Депозити код домаћих банака	7	27.000
<b>Укупна имовина</b>		<b>165.427</b>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према друштву за управљање		337
Обавезе по основу чланства	8	1.663
Остале обавезе		441
<b>Укупне обавезе</b>		<b>2.441</b>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>		<b>162.986</b>
Број издатих инвестиционих јединица		146.786,41210
Нето имовина по инвестиционој јединици		1,11036

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

Одобрено од.

  
 Александар Кртинић  
 Генерални директор



  
 Гордана Обрадовић  
 Рачуновођа

TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

**БИЛАНС УСПЕХА**

За период 21. фебруар – 30. јун 2008. године  
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u>
<b>ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА</b>		
Приходи од дивиденди		492
Приходи од камата	9	3.205
Реализовани добици на ХоВ	10	<u>1.155</u>
		<u>4.852</u>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ И ГУБИЦИ</b>		
Накнада друштву за управљање	11	1.229
Трошкови куповине и продаје ХоВ		739
Накнада кастоди банци		148
Трошкови екстерне ревизије		426
Реализовани губици на ХоВ		<u>443</u>
		<u>2.985</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ОД УЛАГАЊА</b>		<u>1.867</u>
<b>НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ</b>		
Нереализовани добици на ХоВ	12	<u>13.228</u>
<b>НЕТО ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ</b>		<u><u>15.095</u></u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

TRIUMPH OTVORENI INVESTITIIONI FOND

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ**

За период 21. фебруар – 30. јун 2008. године

(У хиљадама динара)

	<u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u>
<b>Нето имовина на дан 21. фебруара 2008. године</b>	<b>122.275</b>
Повећање нето имовине – уплате	34.167
Смањење нето имовине – исплате	<u>(8.551)</u>
	<u>25.616</u>
Реализовани добитак од улагања	1.867
Укупни нереализовани добици од улагања	<u>13.228</u>
Добитак текуће године	<u>15.095</u>
<b>Нето имовина на дан 30. јуна 2008. године</b>	<b><u>162.986</u></b>
Издате инвестиционе јединице	155.082,9517
Повучене инвестиционе јединице по основу иступања из фонда	<u>(8.296,5396)</u>
<b>Број инвестиционих јединица на крају периода</b>	<b><u>146.786,4121</u></b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА**  
**За период 21. фебруар – 30. јун 2008. године**  
**(У хиљадама динара)**

**21. фебруар -**  
**30. јун 2008.**

**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ**

*Приливи готовине из пословних активности*

Приливи од продаје улагања	717.179
Приливи од дивиденди и камата	3.319
	<u>720.498</u>

*Одливи готовине из пословних активности*

Одливи по основу куповине улагања	(856.561)
Одливи по основу накнаде друштва за управљање	(911)
Одливи по основу куповине и продаје ХоВ	(560)
Трошкови кастоди банке	(251)
	<u>(858.283)</u>

**Нето одлив готовине из пословних активности** (137.785)

**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА**

*Приливи готовине из активности финансирања*

Приливи од задуживања	156.442
	<u>156.442</u>

*Одливи готовине из активности финансирања*

Одливи због раздуживања	(6.868)
	<u>(6.868)</u>

**Нето прилив готовине из активности финансирања** 149.574

**Нето повећање готовине у току периода** 11.789

**Готовина на почетку периода** -

**Готовина на крају периода** 11.789

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.



**ИЗВЕШТАЈ О БРОЈУ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА, ПРОМЕНИ БРОЈА  
ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**  
За период 21. фебруар – 30. јун 2008. године  
(У хиљадама динара)

	<u>21. фебруар - 30. јун 2008.</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици</b>	
<b>Фонда на почетку периода</b>	
Нето имовина	122.275
Број инвестиционих јединица	122.275,26700
Вредност инвестиционе јединице	<u>1</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици</b>	
<b>Фонда на крају периода</b>	
Нето имовина	162.986
Број инвестиционих јединица	146.786,41210
Вредност инвестиционе јединице	<u>1,11036</u>
<b>Финансијски показатељи</b>	
Исплаћени износ инвеститорима у току	<u>6.802</u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА**

На дан 30. јуна 2008. године

(У хиљадама динара)

**(1) АКЦИЈЕ**

	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Вредност по акцији на дан извештавања	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности Фонда
Акције банака	1.176	16.379	19.261	17.258	20.296	12,27%
Акције других правних лица	25.994	3.607	93.966	4.084	106.160	64,17%
<b>Укупна улагања у акције</b>	<b>27.170</b>	<b>-</b>	<b>113.227</b>	<b>-</b>	<b>126.456</b>	<b>76,44%</b>

**(2) ДЕПОЗИТИ**

	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у имовини Фонда
Краткорочни депозити	27.000	27.000	16,32%
<b>Укупни депозити</b>	<b>27.000</b>	<b>27.000</b>	<b>16,32%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ**

На дан 30. јуна 2008. године

(У хиљадама динара)

	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине Фонда
Акције	126.455	76,44%
Остале ХоВ и потраживања	183	0,11%
Депозити	27.000	16,32%
Готовина	11.789	7,13%
<b>Укупно</b>	<b>165.427</b>	<b>100,00%</b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**

За период 21. фебруар - 30. јун 2008. године

(У хиљадама динара)

Хартије од вредности	<u>Број хартија</u>	<u>Укупна књиго- водствена вредност</u>	<u>Укупна продајна вредност</u>	<u>Реализовани добити</u>
Акције банака	94	1.719	2.059	340
Акције других правних лица	882	4.010	4.382	372
	<u>976</u>	<u>5.729</u>	<u>6.441</u>	<u>712</u>

**ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**

За период 21. фебруар - 30. јун 2008. године

(У хиљадама динара)

Хартије од вредности	<u>Набавна вредност</u>	<u>Фер вредност</u>	<u>Нереализовани добити</u>
Акције банака	19.261	20.296	1.034
Акције других правних лица	93.966	106.160	12.194
	<u>113.227</u>	<u>126.456</u>	<u>13.228</u>

**ИЗВЕШТАЈ О ИСПЛАТАМА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА**

Фонд је у периоду од 21. фебруара до 30. јуна 2008. године исплатио на име брокерске провизије повезаном лицу Citadel Securities а.д. Београд износ од 376 хиљада динара.

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. 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 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 хартије од вредности 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 динара.

На дан 30. јуна 2008. године, Фонд је имао укупно 229 чланова, од тога 214 физичких лица и 15 правних лица. Нето имовина Фонда на дан 30. јуна 2008. године износи 162.986.800,71 хиљада динара.

Послове у вези са организовањем и управљањем Фондом врши Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд (у даљем тексту „Друштво“), сходно Закону о инвестиционим фондовима.

***Кастоди банка***

Новчани рачун Фонда води се у кастоди банци са којом Друштво има закључен уговор о обављању кастоди послова за Фонд. Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Нови Сад, са седиштем у улици Трг слободе 5-7, Нови Сад. Број новчаног рачуна Фонда је 355-1113618-51, филијала Београд, Трг Николе Пашића 5, Београд.

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 куповину и продају имовине инвестиционог 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.

***Чланство у Фонду***

Члан Фонда може бити домаће и страног 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 на дан пријема уплате према вредности инвестиционе јединице на тај дан, уколико је уплата извршена до 16,00 часова, односно према вредности инвестиционе јединице следећег дана уколико је уплата извршена након 16,00 часова, а број купљених инвестиционих јединица тог дана се евидентира на индивидуалном рачуну члана Фонда.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. године

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Чланство у Фонду (наставак)*

Минимални улог члана у Фонду износи једна инвестициона јединица увећана за вредност накнаде за куповину.

Приликом стицања инвестиционих јединица, члан Фонда не може стећи више од 10% нето вредности имовине Фонда. Друштво врши повраћај средстава клијенту у случају да исти уплати мање од минималног улога члана у Фонд или више од 10% 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 иностраној валути у динаре. Средства уплаћена у иностраној валути улазе у обрачун вредности имовине Фонда тек након њихове конверзије, односно најкасније наредног радног дана од дана прилива.

Члан Фонда има право на:

1. продају и располагање акумулираним средствима,
2. сразмерни део приноса од улагања,
3. добијање прописаних обавештења,
4. сразмерни део имовине Фонда у случају распуштања Фонда, и
5. друга права у складу са овим правилима пословања.

*Имовина Фонда*

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

*Инвестициона политика Фонда*

У свом пословању, Друштво има процедуре на основу којих се обављају инвестициони послови за сваки фонд. Инвестиционом политиком утврђује се:

1. Начин спровођења начела улагања имовине Фонда где Друштво организује редовно праћење збивања на финансијским тржиштима на којима се тргује ХоВ и врши селекцију издавалаца тих инструмената према степену ризика улагања и очекиваним стопама приноса према.
2. Управни одбор Друштва доноси одлуке о улагањима и поступак за доношење таквих одлука где се све одлуке о улагању имовине Фонда доносе на основу претходно спроведене фундаменталне и техничке анализе.
3. Начин измене инвестиционе политике где Управни одбор Друштва доноси одлуке о промени инвестиционе политике, и о измени проспекта инвестиционог фонда чија се инвестиционе политика мења у складу са Законом и подзаконским актима.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. године

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Инвестициона политика Фонда (наставак)*

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом, подзаконским актима и проспектом Фонда. 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, осим ХоВ које издаје Република Србије односно Народна банка Србије.
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 не може се 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.
5. Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције.
6. Имовина Фонда може се улагати у иностранству у складу са Законом, али не више од 30% имовине Фонда, али уз испуњење следећих критеријума:
  - за ХоВ које издају правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, услов је трговина на организованом тржишту у тим земљама најмање 2 године;
  - у финансијске деривате којима се тргује на организованом тржишту у државама чланицама ЕУ, односно ОЕЦД-а, може се улагати до 1 % имовине Фонда.

*Порески третман*

Према постојећим пореским прописима у Републици Србији, имовина Фонда не подлеже пореским оптерећењима, с обзиром да отворени инвестициони фонд нема својство правног лица.

Опорезиви приход од капитала чини приход исплаћен обвезнику, односно примање по основу права члана Фонда на сразмерни део прихода од инвестиционе јединице, и то као порез на капиталне добитке. Капиталним добитком сматра се онај приход који обвезник, као члан Фонда оствари као разлику између куповне и продајне цене инвестиционе јединице, сагласно закону.

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

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

## НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2008. године

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

Финансијски извештаји су исказани у хиљадама динара, односно у функционалној валути која је домицилна валута Републике Србије, а приказани су у формату прописаним Правилником о садржини и форми финансијских извештаја за инвестиционе фондове („Службени гласник“ РС бр. 30/2007), Правилником о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за инвестиционе фондове („Службени гласник РС“ бр. 30/2007), као и Правилником о инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 110/2006).

**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 добити на ХоВ.

Расходе Фонда чине накнаде Друштву за управљање, трошкови куповине и продаје ХоВ, накнаде кастоди банци, трошкови екстерне ревизије и реализовани губити на ХоВ.

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

Реализовани добити 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 губити на ХоВ, пак, 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.

Нереализовани добити се јављају као последица усклађивања ниже књиговодствене вредности ХоВ са вишом тржишном (фер) вредношћу тих ХоВ, а нереализовани губити 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.

Трошкови накнада за управљање Фондом представљају накнаду за услуге Друштва. 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 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, трошкови пореза на пренос апсолутних права и трошкове за обраду пореза на пренос апсолутних права Централном регистру за хартије од вредности. Ови трошкови евидентирају се у моменту трговања и курсирају до момента салдирања.

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

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. 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.

*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 као просечна дневна цена ових хартија пондерисана обимом трговине тим хартијама на дан одређивања поштене вредности. Ако на тај дан није било трансакција овим ХоВ, поштеном вредношћу тих хартија сматра се њихова поштена вредност обрачуната претходног дана.

*Готовина*

Под готовином и готовинским еквивалентима подразумевају се средства на рачунима код кастоди банке. Износи готовине на девизним рачунима, исказују се у динарима, према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на дан билансирања.

*Депозити*

Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући и доспелу и ненаплаћену камату.

*Обавезе према Друштву*

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

*Обавезе по основу чланства*

Обавезе по основу чланства односе се на обавезе по основу откупа инвестиционих јединица. За иступнице које су закључене до 16,00 часова обрачунског дана, формира се обавеза за откуп инвестиционих јединица тог обрачунског дана и у року од 5 радних дана Друштво је у обавези да изврши исплату обрачунатих средстава. За иступнице које су закључене после 16,00 часова обавеза се формира наредног радног дана.



**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. године

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)**

**3.3. 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.

**3.4. 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 динара.

**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.

Ризици у пословању Фонда, престављају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда.

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 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.

**(a) 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 2008. године представљена је наредном табелом:

	У хиљадама динара	
	до 3 месеца	од 3 до 12 месеци
<b>ИМОВИНА</b>		
Готовина	11.789	-
Потраживања по основу камате	183	-
Акције	-	126.455
Депозити код домаћих банака	27.000	-
	<u>38.972</u>	<u>126.455</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	337	-
Обавезе по основу чланства	1.663	-
Остале обавезе	441	-
	<u>2.441</u>	<u>-</u>

## НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2008. године

## 4. ПОЛИТИКА УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(б) *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 информационим системом и другим системима, као и непредвидивих екстерних догађаја.

У циљу смањења оперативног ризика, Друштво 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.

(в) *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 2008. године према изложености ризику од промене каматних стопа дата је у следећем прегледу:

	У хиљадама динара	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
Готовина		11.789
Потраживања по основу камате		183
Акције	-	126.455
Депозити код домаћих банака	<u>27.000</u>	<u>-</u>
	<u><b>27.000</b></u>	<u><b>138.427</b></u>

Из горе наведене табеле можемо закључити да већи део имовине Фонда (власничке ХоВ) не носе приход од камата, на основу чега можемо закључити да Фонд није изложен ризику промена каматних стопа. Такође, имовина која је уложена у новчане депозите није подложна овој врсти ризика, јер је уложена на кратак рок по фиксним каматним стопама које кореспондирају року орочења. Каматни ризик је умањен тако што су се уговарали рокови доспећа за орочене депозите који се подударају са проценом у ком року поменуто средства неће бити употребљена за куповину акција.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2008. године

4. ПОЛИТИКА УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(в) *Тржишни ризик (наставак)*

*Ризик промена у ценама ХоВ*

Преглед просечних тржишних цена најзначајнијих акција у власништву Фонда на дан 30. јуна 2008. године и распон колебања њихових цена у периоду од 21. фебруара до 30. јуна 2008. године дат је у наредној табели:

<u>Емитент</u>	<u>Просечна цена акције у динарима</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Пекабета а.д. Београд	4.126,06	од -15,17% до +22,64%
Монтинвест а.д. Београд	35.766,67	од +0,65% до +3,45%
Енергопројект Холдинг а.д. Београд	14.235,69	од -0,25% до + 5,17%
Металац а.д. Горњи Милановац	2.202,27	од 4,44% до 11,48%

У току 2008. године, Фонд је усвојио писане процедуре којима детаљније регулише управљање ризицима.

*Валутни ризик*

Валутни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена курса страних валута. Имајући у виду да имовина Фонда није инвестирана на страним тржиштима а ни у ХоВ у страниј валути, у посматраном периоду имовина Фонда није била изложена валутном ризику.

5. ГОТОВИНА

Готовина исказана у билансу стања на дан 30. јуна 2008. године у износу од 11.789 хиљада динара односи се на средства на рачуну код кастоди банке. Вођење рачуна и обавезе кастоди банке регулисане су Уговором о обављању кастоди услуга између Друштва и банке. На ова средства се обрачунава камата.

6. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ

Улагање Фонда у ХоВ на дан 30. јуна 2008. године у износу 126.456 хиљада динара се односе на улагања у акције домаћих банака у износу од 20.296 хиљада динара и у акције домаћих других правних лица у износу од 106.160 хиљада динара.

(а) *Акције домаћих банака*

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Метале банка а.д. Нови Сад	МТБН	190	33	6.363	37	7.094	4,29%
Агробанка а.д. Београд	АГБН	455	18	8.374	19	8.575	5,18%
Остало		531	-	4.524	-	4.626	2,80%
		<b>1.176</b>	<b>-</b>	<b>19.261</b>	<b>-</b>	<b>20.295</b>	<b>12,27%</b>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2008. године

6. УЛАГАЊА ФОНДА У ХОВ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ (наставак)

(б) Акције домаћих других правних лица

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Пекабета а.д. Београд	ПКБТ	2.337	4	9.643	5	11.825	7,15%
Монтинвест а.д. Београд	МОИН	300	36	10.730	46	13.770	8,32%
Вино жупа а.д. Александровац	ВИНЗ	715	14	10.179	18	12.935	7,82%
Металац а.д. Горњи Милановац	МТЛЦ	2.283	4	8.251	4	8.731	5,28%
Енергопројект холдинг а.д. Београд	ЕНХЛ	4.032	2	8.880	2	8.791	5,31%
Остало		16.327	-	46.283	-	50.108	30,29%
		<b>25.994</b>	<b>-</b>	<b>93.966</b>	<b>-</b>	<b>106.160</b>	<b>64,17%</b>

Акције банака и других 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 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.

7. ДЕПОЗИТИ КОД ДОМАЋИХ БАНАКА

Депозити код домаћих банака на дан 30. јуна 2008. године износе 27.000 хиљада динара у целости се односе на краткорочна орочена динарска средства код Војвођанске банке а.д. Нови Сад. Средства су орочена 30. јуна 2008. године на период од седам дана уз каматну стопу 14,20%. Депозит чини 16,32% од укупне имовине Фонда.

8. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА

Обавезе по основу чланства на дан 30. јуна 2008. године износе 1.663 хиљаде динара односе се на обавезе по основу откупа инвестиционих јединица. Обавеза Фонда је да у року од пет дана изврши исплату обрачунатих средстава.

9. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Приходи од камата исказани у износу од 3.205 хиљада динара у целости се односе на камате по депонованим средствима код Војвођанске банке а.д. Нови Сад. Од укупних прихода од камата 1.173 хиљаде динара представљају камате на средства на текућем рачуну, а 2.032 хиљаде динара су камате на орочене депозите.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2008. године

**10. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ НА ХоВ**

	У хиљадама динара 21. фебруар - 30. јун 2008.
Акције домаћих других правних лица	815
Акције домаћих банака	340
	<u>1.155</u>

**11. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Трошкови накнада Друштву за управљање у износу од 1.229 хиљада динара односе се на накнаде за услуге које Фонд плаћа Друштву по основу управљања Фондом. Обрачунавају се дневно, по стопи од 2,5% на годишњем нивоу, примењеној на вредност имовине, на бази броја дана од 365,25. Вредност имовине Фонда се утвђује као збир вредности ХоВ из портфеља Фонда, депозита код банака и других новчаних средстава Фонда код банака који нису депозити и потраживања Фонда, умањен за вредност обавеза Фонда. Накнаде се плаћају на крају месеца за претходни месец.

**12. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ НА ХоВ**

	У хиљадама динара 21. фебруар - 30. јун 2008.
Акције домаћих других правних лица	12.194
Акције домаћих банака	1.034
	<u>13.228</u>

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

Нето имовина Фонда на почетку периода износила је 122.275 хиљада динара, док је на крају периода износила је 162.986 хиљада динара, што представља повећање у износу од 40.711 хиљада динара.

Број инвестиционих јединица на почетку периода, 21. фебруара 2008. године износио је 122.275,26700 комада, а на дан 30. јуна 2008. године 146.786,41216, што представља повећање од 24.511,14516 инвестиционих јединица.

У периоду од 21. фебруара до 30. јуна 2008. године, највећа вредност инвестиционе јединице је износила је 1.112,45, а најмања 1000,00 динара.

У складу са Законом о инвестиционом фондовима, принос Фонда се не објављује у првој години пословања.

## НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2008. године

## 14. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА

Као што је приказано у Напомени 1, одељак инвестициона политика Фонда, Законом о инвестиционим фондовима прописана су ограничења улагања Фонда. На дан 30. јуна 2008. године, структура улагања Фонда је усаглашена са прописаним критеријумима, односно максимално прописаним износима појединачних улагања у односу на вредност имовине Фонда.

## 15. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА

У посматраном периоду, Фонд није имао контроле од стране екстерних органа.

## 16. 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:

	<u>30. јун 2008.</u>
Евро	78,9784
Амерички долар	50,0117