

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 2

Registarski broj fonda: 1000168

Naziv društva za upravljanje fondom: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

BILANS USPEHA za period koji se završava 01.01.2007. - 31.12.2007.

(iznosi u hiljadama dinara)

Klasa računa, grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
602	Dobici od prodaje hartija od vrednosti	301		1,002	0
502	Gubici od prodaje hartija od vrednosti	302		338	0
603	Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	303		14,030	0
503	Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	304		15,054	0
604	Pozitivne kursne razlike	305		10,609	0
504	Negativne kursne razlike	306		4,734	0
605	Dobici od prodaje nepokretnosti	307		0	0
505	Gubici od prodaje nepokretnosti	308		0	0
606	Dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	309		0	0
506	Gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	310		0	0
600	Prihodi od kamata	311		1,687	0
601	Prihodi od dividendi	312		28	0
607	Prihodi od zakupa	313		0	0
609	Drugi prihodi	314		0	0
500	Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom	315		717	0
501	Troškovi usluga članovima fonda	316		0	0
509	Drugi rashodi	317		0	0
	Dobit(301+303+305+307+309+311+312+313+314- 302-304-306-308-310-315-316-317)	318		6,513	0
	Gubitak(302+304+306+308+310+315+316+317-301- 303-305-307-309-311-312-313-314)	319		0	0

U Beogradu,

dana

25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja

Popović



Zakonski zastupnik društva za upravljanje
fondom

Snežana Ristanović
SNEŽANA RISTANOVIĆ

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 1

Registarski broj fonda: 1000168

Naziv društva za upravljanje fondom: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

BILANS STANJA - IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI na dan 31.12.2007

(iznosi u hiljadama dinara)

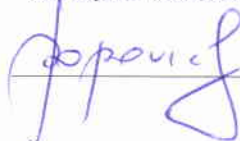
Klasa računa, grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	IMOVINA				
10	Gotovina	101		41,943	0
11	Potraživanja od društva za upravljanje fondom	102		28	0
12	Druga potraživanja	103		3,623	0
200,203, 210,211	Hartije od vrednosti međunar. finans. institucija, država i centr. banaka	104		60,238	0
204,205, 206,212	Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	105		0	0
202,213	Depozitne potvrde	106		0	0
207,214	Akcije	107		16,992	0
201	Depoziti kod banaka	108		0	0
208	Nepokretnosti	109		0	0
	UKUPNA IMOVINA (od 101 do 109)	110		122,824	0
	OBAVEZE				
30	Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	201		668	0
31	Druge obaveze iz poslovanja	202		28	0
4	Obaveze po osnovu članstva	203		0	0
	UKUPNO OBAVEZE (od 201 do 203)	204		696	0
	NETO IMOVINA				
800	Neto uplate	205		115,615	0
801	Dobit tekuće godine	206		6,513	0
802	Dobit ranijih godina	207			0
803	Gubitak tekuće godine	208		0	0
804	Gubitak ranijih godina	209		0	0
	SVEGA NETO IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PENZIJE (205+206+207-208-209)	210		122,128	0

U Beogradu

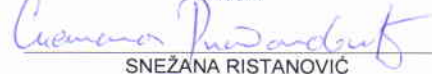
dana

25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja



Zakonski zastupnik društva za upravljanje
fondom



SNEŽANA RISTANOVIĆ

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 3

Registarski broj fonda: 1000168

Naziv društva za upravljanje fondom: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI za period koji se završava 01.01.2007. - 31.12.2007.

(iznosi u hiljadama dinara)

Klasa računa, grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
8	Neto imovina na dan 1. januara	401		0	0
801	Dobit tekuće godine	402		6,513	0
803	Gubitak tekuće godine	403		0	0
410	Uplate članova	404		32,148	0
411	Uplate poslodavaca	405		79,107	0
412	Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	406		5,060	0
413	Neraspoređene uplate	407		0	0
400	Programirane isplate	408		0	0
401	Isplate društvima za osiguranje	409		0	0
402	Jednokratne isplate	410		700	0
403	Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	411		0	0
	Neto povećanje neto imovine (402- 403+404+405+406+407-408-409-410-411)	412		122,128	0
	Neto smanjenje neto imovine (403-402-404-405- 406-407+408+409+410+411)	413		0	0
	Neto imovina na dan 31. decembra (401+412-413)	414		122,128	0

U Beogradu

dana 25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja

Popović



Zakonski zastupnik društva za upravljanje
fondom

Snežana Ristanović
SNEŽANA RISTANOVIĆ

**Raiffeisen Future
Dobrovoljni penzijski fond**

Napomene uz finansijske izveštaje

Beograd, 25.02.2008. godine

1. Opšti podaci o fondu

Dobrovoljnim penzijskim fondom Raiffeisen Future upravlja Raiffeisen Future a.d. Beograd Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom (dalje u tekstu: Društvo), koje je osnovano Odlukom o osnivanju od 28. septembra 2006. godine od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd (prethodno Raiffeisenbank a.d. Beograd). Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 23. novembra 2006. godine pod brojem BD.194119/2006. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Raiffeisen banka a.d., Beograd.

Narodna banka Srbije je 16. novembra 2006. godine izdala dozvolu za rad Društvu, kao i dozvolu za organizovanje i upravljanje Dobrovoljnim penzijskim fondom Raiffeisen Future (u daljem tekstu: Fond). Poslove u vezi s organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo, shodno odredbama Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, kao svoju isključivu delatnost. Fond se u Registru dobrovoljnih penzijskih fondova Narodne banke Srbije vodi pod nazivom Raiffeisen Future Dobrovoljni penzijski fond, pod registarskim brojem 1000168.

Poslove u vezi s organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo, shodno odredbama Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005).

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 Unicredit Bank Srbija a.d. (prethodno HVB Banka Srbija i Crna Gora a.d. Beograd), sa sedištem u Rajičevoj br. 27-29, Beograd. Broj novčanog računa Fonda je 170-0000000102441-84.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- Otvara i vodi račun hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra hartija od vrednosti u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- Otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje penzijskih doprinosa, vrši prenos novčanih sredstava koja čine imovinu Fonda u novčane depozite i vrši isplate akumuliranih sredstava za svakog člana Fonda;
- Obaveštava Društvo o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- Kontroluje, potvrđuje i svakodnevno izveštava NBS o neto vrednosti imovine Fonda i vrednosti investicione jedinice, obračunate od strane Društva;
- Kontroluje prinos Fonda obračunatog od strane Društva;
- Obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda i
- Obavlja druge poslove za koje je ovlašćena na osnovu ugovora sa Društvom koji su u skladu sa Zakonom.

Prikupljanje sredstava

Penzijski doprinos u Fond mogu uplaćivati:

- fizičko lice – član Fonda, ili drugo lice za račun tog fizičkog lica;
- poslodavac, u ime i za račun zaposlenog, u skladu sa ugovorom o članstvu između člana dobrovoljnog penzijskog fonda i društva za upravljanje (administrativna zabrana);
- poslodavac koji organizuje penzijski plan, u svoje ime i za račun zaposlenog, odnosno člana sindikata, u skladu sa penzijskim planom.

Uplaćeni penzijski doprinosi konvertuju se u investicione jedinice istog dana kada su uplaćeni, evidentiranjem jedinica na individualnom računu člana Fonda, koji vodi Društvo.

Minimalni iznos za uplatu penzijskog doprinosa u Fond je 10% minimalne bruto zarade u Republici Srbiji objavljene za prvi mesec polugodišnjeg izveštaja nadležnog organa za statistiku.

Članovi fonda

Fond je počeo sa poslovanjem u januaru 2007. godine. Na dan 31.12.2007. godine Fond ima ukupno 5.498 članova i ukupna neto imovina Fonda iznosi RSD 122.128 hiljada. Član fonda može biti domaće i strano fizičko lice. Isto lice može biti član jednog ili više dobrovoljnih penzijskih fondova koje organizuje i kojim upravlja Društvo i druga društva. Član Fonda se postaje zaključenjem ugovora o članstvu neposredno ili zaključenjem ugovora posredno preko organizatora penzijskog plana, u skladu sa zakonom. Ugovor o članstvu se zaključuje posebno za svaki dobrovoljni penzijski fond kome član pristupa i njim se utvrđuje obveznik uplate penzijskih doprinosa, uređuje se način obaveštavanja članova fonda i druga pitanja u skladu sa Zakonom.

Struktura članova	31.12.2007.
Individualni ugovori	4.761
Članovi po Ugovoru o penzijskom planu	737
Ukupno	5.498

Član Fonda ili obveznik uplate dužan je da, u skladu sa ugovorom o članstvu, uplati penzijski doprinos u Fond na novčani račun Fonda, koji se vodi kod kastodi banke, sa kojom Društvo ima zaključen Ugovor o obavljanju kastodi usluga. Uplaćeni doprinosi se konvertuju u investicione jedinice. Ukoliko obveznik uplate, odnosno član Fonda prestane uplaćivati doprinos, taj član Fonda i dalje zadržava svojstvo člana Fonda. Evidenciju o uplatama penzijskog doprinosa i programiranim isplatama, kao i podatke koji se odnose na ime i prezime člana Fonda i broj investicionih jedinica u svojini člana Fonda, Društvo vodi na individualnim računima članova Fonda.

Član fonda ima sledeća prava:

- pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima u skladu sa zakonom;
- pravo na srazmerni deo prinosa od ulaganja;
- prenos računa u drugi fond;
- pravo na srazmerni deo imovine Fonda u slučaju raspuštanja Fonda;
- dobijanje propisanih obaveštenja i
- druga prava u skladu sa zakonom.

Društvo članovima Fonda naplaćuje naknadu za usluge pri uplati penzijskog doprinosa, naknadu za upravljanje Fondom, kao i troškove u vezi sa dodatnim zahtevima koji se odnose na način i rokove obaveštavanja o stanju na individualnom računu u skladu sa Pravilnikom o tarifli Društva.

Imovina fonda

Imovina Fonda u svojini je članova Fonda, srazmerno njihovom udelu u imovini Fonda, odvojena je od imovine Društva i ne može biti predmet prinudne naplate, zaloge, hipoteke, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu društva za upravljanje, kastodi banke ili drugih lica, niti koristiti za izmirivanje obaveza člana dobrovoljnog penzijskog fonda i drugih lica prema trećim licima.

Investiciona politika Fonda

Imovina Fonda se ulaže u cilju povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, pri čemu se uvek nastoji da se u strukturi portfolija Fonda nalaze hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom, koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima, u skladu sa načelom sigurnosti imovine Fonda i načelom diversifikacije portfolija, i koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati, u skladu sa načelom održavanja likvidnosti.

Fond je 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. Ako je moguće, ovi podaci se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija koje će se desiti u naredne tri godine. U tom smislu, Fond je organizovan tako da je pretežno usmeren ka likvidnijim i stabilnijim finansijskim instrumentima, sa umerenim stopama prinosa i nižim stopama rizika. Investiciona politika Društva teži ka optimizaciji portfolija, a u skladu sa zakonskim propisima.

Sve odluke o ulaganju imovine Fonda u hartije od vrednosti, depozite kod banaka ili nepokretnosti donosi portfolio menadžer koji upravlja tim Fondom. Sve odluke o ulaganju u pojedine hartije od vrednosti donose se na osnovu prethodno sprovedene makro, sektorske i kompanijske analize, uz prognozu kretanja budućih novčanih tokova i očekivanih prinosa posmatranog izdavaoca hartija od vrednosti. Odluke o ulaganju u nepokretnosti donose se na osnovu analize celokupnog stanja na tržištu nepokretnosti i predviđanju daljeg, dugoročnog kretanja i tendencija na tom tržištu. Odluke o ulaganju u depozite banaka donose se bilo u cilju privremene alokacije gotovinskih sredstava do ulaganja u hartije od vrednosti ili nekretnine, bilo u cilju zaštite od privremenih poremećaja i nestabilnosti na tržištu hartija od vrednosti i nekretnina. Ukoliko vrednost jedne vrste investicije u odnosu na druge vidove investiranja, uz optimizaciju instrumenta u koji se investira sa drugim postojećim instrumentima u portfelju Fonda, nedvosmisleno ukazuje na opravdanost takvog ulaganja, donosi se odluka o ulaganju sredstava koja čine imovinu Fonda u tu vrstu investicije.

Odluku o promeni investicione politike donosi direktor Društva, izmenom prospekta dobrovoljnog penzijskog fonda čija se investiciona politika menja, uz prethodnu saglasnost osnivača Društva. O promenama investicione politike Društvo obaveštava članove Fonda objavljivanjem izmenjenog teksta prospekta dobrovoljnog penzijskog fonda. Izmenjena investiciona politika dostavlja se članovima Fonda a primenjuje trideset dana po dostavljanju obaveštenja.

Imovina Fonda se u skladu sa kriterijumima koje propisuje NBS može ulagati:

- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju NBS i Republika Srbija kao i u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije – bez ograničenja;
- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji - do 20%;
- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji - do 20%;
- u hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije - do 30%;
- u depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji - do 20%;
- u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listirane na listingu A Beogradske berze - do 40%;
- u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze, i to u periodu od 1. septembra do 31. decembra 2007. godine – do 20% imovine fonda, od 1. januara do 31. marta 2008. godine – do 15% imovine fonda, a od 1. aprila 2008. godine – do 10%.

Imovina Fonda može se ulagati u inostranstvu do najviše 10% ukupne imovine Fonda:

- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države i međunarodne finansijske institucije;
- u dužničke hartije od vrednosti pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD);
- u akcije pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a;
- u depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a.

Imovina Fonda ne može se ulagati u finansijske derivate.

Imovina Fonda može se ulagati u nekretnine:

- najviše 15% imovine Fonda,
- u jednu nepokretnost može se uložiti najviše do 5% imovine Fonda.

Imovina Fonda može se ulagati u novčane depozite:

- do 5% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda ulaže se u novčane depozite kod banaka.

Povlačenje akumuliranih sredstava

Pravo člana Fonda na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršene 53 godine života. Akumulirana sredstva mogu se, u skladu sa zakonom, povući: jednokratnom isplatom, programiranom isplatom, kupovinom anuiteta ili kombinacijom ovih načina.

Programirane isplate se vrše na osnovu posebnog ugovora koji se zaključuje između člana Fonda i Društva. Programirane isplate se mogu ugovoriti u broju investicionih jedinica ili u dinarskom iznosu. Minimalni period programirane isplate akumuliranih sredstava je jedna godina. Isplate se mogu vršiti na jedan od sledećih načina: nedeljno, mesečno, kvartalno, polugodišnje i godišnje. Obaveza Društva je da, i nakon početka povlačenja akumuliranih sredstava programiranim isplatama, preostala akumulirana sredstva vodi na individualnom računu, investira ih sve dok se ne povuku celokupna sredstva.

Izuzetno, pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranih sredstava može se ostvariti i pre navršene 53 godine života u slučaju vanrednih troškova lečenja (troškovi neophodnog lečenja i troškovi nabavke neophodnih lekova, medicinskih sredstava i medicinsko-tehničkih pomagala, na osnovu stručnog mišljenja tri lekara odgovarajuće specijalnosti referentne zdravstvene ustanove) ili trajne nesposobnosti za rad (kad kod člana Fonda, prema nalazu organa veštačenja nadležnog republičkog fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje, postoji potpuni gubitak radne sposobnosti).

Povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima član Fonda mora započeti najkasnije sa navršenih 70 godina života.

Poreski tretman

Poreski tretman obveznika uplate i članova Fonda prepoznaje dva osnova za plaćanje poreza i to:

- uplata penzijskog doprinosa i
- povlačenje akumuliranih sredstava

Kod uplate penzijskog doprinosa plaća se porez na dohodak građana, s tim da je uplata penzijskog doprinosa od strane poslodavca ili organizatora penzijskog plana u dobrovoljne penzijske fondove i penzijske planove oslobođena plaćanja poreza na dohodak građana i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje do RSD 3 hiljade. Takođe, uplata penzijskog doprinosa u dobrovoljne penzijske fondove koje poslodavac obustavlja i plaća iz zarade zaposlenog - člana dobrovoljnog penzijskog fonda oslobođena je plaćanja poreza na dohodak građana za iznose do RSD 3hiljade mesečno.

Prilikom povlačenja akumuliranih sredstava, počev od 1. januara 2007. godine, plaća se porez na kapitalne dobitke u iznosu od 20%. Kapitalnim dobitkom se smatra razlika između akumuliranih sredstava povučenih jednokratnom isplatom, programiranom isplatom ili kupovinom anuiteta iz Fonda i visine uplaćenog penzijskog doprinosa uvećanog indeksom rasta cena na malo prema podacima republičkog organa nadležnog za poslove statistike od dana sticanja do dana povlačenja. Prenos računa iz postojećeg u drugi dobrovoljni penzijski fond ne smatra se kapitalnim dobitkom i ne oporezuje se. Povlačenje akumuliranih sredstava po osnovu udela člana Fonda radi ulaganja u kupovinu anuiteta u društvu za osiguranje oslobađa se poreza na kapitalni dobitak.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji prezentirani na stranama 1 do 5 sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Sl. glasnik RS“ 46/2006), Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Sl. glasnik RS“ 85/2005), Zakonom o deviznom poslovanju („Sl. glasnik RS“ br. 62/2006), Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugim finansijskim instrumentima („Sl. list SRJ“ 65/02, „Sl. glasnik RS“ br. 57/2003 i 55/2004), Zakonom o porezu na dobit preduzeća („Sl. glasnik Republike Srbije“ br. 43/94 do 84/04), Odlukom o pravilima kontrole rizika u poslovanju društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda („Sl. glasnik RS“ br. 27/2006), Odlukom o načinu obračuna naknada društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom („Sl. glasnik RS“ br. 26/2006 i 24/2007), Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice („Sl. glasnik RS“ br. 27/2006 i 24/2007), podzakonskim aktima donetim na osnovu pomenutih zakona, kao i Odlukom o sadržini izveštaja o obavljenoj reviziji finansijskih izveštaja društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda („Sl. Glasnik RS“ br. 27/2006).

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 31.12.2007. godine vodilo poslovne knjige Fonda u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i propisima Narodne banke Srbije, 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. januara do 31. decembra 2007. godine su sledeće:

(a) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate su u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Positivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije pozitivne/negativne kursne razlike.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2007.
EUR	79,2362

(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, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobici/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 Unicredit banke, kratkoročno oročenih depozita kod Unicredit banke i trezorskih zapisa.

(e) Troškovi naknada za upravljanje fondom

Troškovi naknada za upravljanje fondom predstavljaju naknade koje fond plaća društvu koje upravlja fondom i obuhvataju: troškove naknada za upravljanje fondom, troškove naknada po osnovu usluga članovima fonda i druge troškove za upravljanja fondom.

(f) Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom

Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom obuhvataju potraživanja za transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda.

(g) Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka

Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka obuhvataju ulaganja imovine Fonda u hartije od vrednosti koje je izdala Narodna banka Srbije, hartije od vrednosti koje je izdala Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji, hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije, kao i u hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije i strane države.

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 dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti tj. nerealizovani dobici/gubici.

(h) 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 po osnovu promene tržišne vrednosti akcija prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti tj. nerealizovani dobici/gubici.

(i) Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom obuhvataju obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa evidentiraju se kod svake uplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

(j) 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 uplate – investiciona jedinica

Neto uplate podrazumevaju uplate članova Fonda za penzijske doprinose. Uplaćeni penzijski doprinosi konvertuju se u investicione jedinice istog dana kada su uplaćeni, evidentiranjem jedinica na individualnom računu člana fonda. Ukupna vrednost svih investicionih jedinica Fonda jednaka je neto vrednosti imovine Fonda.

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda dobija se deljenjem neto imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Početnu vrednost investicione jedinice Fonda odredila je Narodna banka Srbije i iznosi RSD 1.000. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno u dnevnom listu „Politika“ i na internet stranici Društva.

(l) Obračun neto imovine fonda

Vrednost imovine fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, nepokretnosti u vlasništvu fonda, depozita novčanih sredstava fonda kod banaka i potraživanja fonda – obračunatih prema poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje u skladu s međunarodnim standardima i odlukom Narodne banke Srbije o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice. Neto vrednost imovine fonda jednaka je razlici vrednosti imovine fonda i obaveza.

- Poštena vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove kupovine, prodaje i prenosa tih hartija.
- Poštena vrednost hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena ovih hartija ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja poštene vrednosti. Ako na taj dan nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana.

- Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se obavlja promet tih hartija na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo tog dana – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se obavlja promet ovih hartija prethodnog dana trgovanja.
- 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 berzanskim tržištima na kojima se njima trgovalo ponuđena u 15.00 časova po našem vremenu na dan obračunavanja. Ako na ovaj dan nije ponuđena cena za ove hartije od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se poslednja ponuđena cena tih hartija. Ako nije ponuđena nijedna cena za ove hartije u poslednjih 30 uzastopnih dana trgovanja – poštena vrednost tih hartija obračunava se na način koji je propisan za dužničke hartije od vrednosti iz tačke 7, odredba pod 2, Odluke o maksimalnim visinama, uslovima i načinu ulaganja imovine, odnosno na način koji je propisan za akcije iz odredbe pod 3 te tačke.
- Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka i depozitnih potvrda obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu i dospeli i nenaplaćeni prihod od ulaganja.
- Poštena vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, u skladu sa zakonom, pri čemu ta procena ne može biti starija od 30 dana od dana ovog obračunavanja.
- Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna.

4. Politika upravljanja rizicima

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda. Kontrolu rizika iz poslovanja Fonda sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovedu 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:

- rizikom likvidnosti,
- kamatnim rizikom,
- kreditnim rizikom,
- deviznim rizikom i
- tržišnim rizikom.

(a) **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontrolise ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Fonda da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirjenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

U niže navedenoj tabeli prikazana je analiza rizika likvidnosti sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 mes. do 1 god.	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Imovina					
Gotovina	41.943	-	-	-	41.943
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	28	-	-	-	28
Druga potraživanja	3.623	-	-	-	3.623
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	60.238	-	-	-	60.238
Akcije	16.992	-	-	-	16.992
Ukupno imovina	122.824	-	-	-	122.824
Obaveze i neto imovina					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	668	-	-	-	668
Druge obaveze iz poslovanja	28	-	-	-	28
Neto imovina	22.046	3.203	19.685	77.194	122.128
Ukupno obaveze i neto imovina	22.742	3.203	19.685	77.194	122.824
Neto ročna neusklađenost	100.082	(3.203)	(19.685)	(77.194)	-

Analizirajući rizik likvidnosti, celokupna struktura portfolija je uzeta u račnost do 3 meseca tj. obezbeđenje sredstava je svedena na najkraći vremenski rok a uzimajući u obzir starosnu strukturu članova Fonda kao i mogućnost transfera sredstava u druge fondove.

Obaveze prema članovima Fonda su razvrstane po ročnosti u zavisnosti od starosne strukture tako da 17,95% imovine može biti isplaćeno članovima koji na dan 31.12.2007. godine imaju preko 53 godine života, 2,61% imovine članovima koji imaju 52 godine, 16,03% imovine članovima starosne dobi 47-52 godine i 62,85% imovine članovima mladim od 47 godina života.

Prosečna ročnost imovine s preostalim rokom dospeća do tri meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	Prosečna ročnost (u danima)
Imovina		
Gotovina	41.943	po viđenju
Potraživanja od Društva za upravljanje fondom	28	po viđenju
Druga potraživanja	3.623	po viđenju

(b) Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja rizik da će se vrednost imovine Fonda promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Aktivnosti Fonda su pod uticajem rizika promene kamatnih stopa u onoj meri u kojoj kamatonosna imovina i obaveze dospevaju ili im se menjaju kamatne stope u različitim razdobljima ili u različitim iznosima. Kod promenljivih kamatnih stopa imovina i obaveze Fonda podložni su i baznom riziku, koji predstavlja razliku u načinu određivanja cena raznih indeksa promenljivih kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Jednostavan raspored rokova dospeća/promene kamata ili „Gap analiza“ mogu se koristiti za generisanje jednostavnih indikatora za osetljivost kamatnog rizika prihoda i ekonomske vrednosti na promene kamatnih stopa. Da bi se ocenila izloženost prihoda, obaveze koje su kamatno osetljive za određeni vremenski period se oduzimaju od odgovarajućih kamatno osetljivih sredstava, da bi se došlo do „gap-a“ za dati vremenski period. U skladu sa prethodno navedenim, poslovne aktivnosti Fonda usmerene su na optimalizaciju neto kamatonosnih prihoda.

Struktura ukupnog portfelja Fonda osetljivog na kamatni rizik može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosna aktiva	Ukupno
Novčana sredstva	41.943	-	-	41.943
Kamate i potraživanja	-	-	3.651	3.651
Obveznice	-	-	60.238	60.238
Akcije	-	-	16.992	16.992
Ukupno	41.943	-	80.881	122.824

(c) Kreditni rizik

Imovina Fonda se ulaže sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, pri čemu Društvo uvek nastoji da se u strukturi portfolija Fonda nalaze hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom, koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima i koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni. Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija za naredne tri godine. U tom smislu, Društvo imovinu Fonda ulaže pre svega u likvidnije i stabilnije finansijske instrumente, sa umerenim stopama prinosa, kao što su državni dužnički instrumenti i dužnički korporativni instrumenti.

Prilikom donošenja odluke o investiranju sredstava u određeni instrument, Društvo prvo analizira da li su ispunjeni svi kvalitativni i kvantitativni kriterijumi postavljeni od strane regulatornog tela, Narodne banke Srbije. Ukoliko su navedeni kriterijumi ispunjeni, Društvo analizira pokazatelje solventnosti, likvidnosti, aktivnosti i profitabilnosti za posmatranog izdavaoca, i u zavisnosti od nivoa i kvaliteta tih pokazatelja, donosi se odluka o podobnosti ulaganja.

U narednom periodu, Društvo analizira i prati sve informacije i događaje, koji se mogu smatrati relevantnim za posmatranog izdavaoca, i ponovo procenjuje podobnost njegovog finansijskog stanja, i na osnovu toga preduzima odgovarajuće korake.

Izloženost kreditnom riziku na dan 31.12.2007. godine je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Iznos	Učešće u ukupnoj imovini Fonda (u %)
Novčana sredstva	41.943	34,14
Kamate i potraživanja	3.651	2,97
Obveznice RS	60.238	49,05
Akcije	16.992	13,84
Ukupna imovina Fonda	122.824	100%

Nije bilo značajnih koncentracija rizika kod pojedinih izdavaoca dužničkih i vlasničkih hartija od vrednosti na dan 31.12.2007. godine.

(d) Devizni rizik

Devizni rizik je rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, devizni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti deviznom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Gotovina	19	41.924	41.943
Potraživanja od Društva za upravljanje fondom	-	28	28
Druga potraživanja	-	3.623	3.623
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	60.238	-	60.238
Akcije	-	16.992	16.992
Ukupno imovina	60.257	62.567	122.824
Obaveze i neto imovina			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	668	668
Druge obaveze iz poslovanja	-	28	28
Neto imovina	-	122.128	122.128
Ukupno obaveze i neto imovina	-	122.824	122.824
Neto devizna pozicija	60.257	(60.257)	-

(e) Tržišni rizik

Tržišni rizik odnosno rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja negativne efekte prilikom pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta.

Društvo će najčešće koristiti standardnu devijaciju ili volatilnost prinosa za kvantitativno izračunavanje tržišnog rizika. Na nivou portfolija, koristiće se „tracking error“, što predstavlja standardnu devijaciju stvarnih prinosa portfolija u poređenju sa prinosima referentnog portfolija. Takođe, neki od načina za kontrolu tržišnog rizika su:

- Polu-varijansa (semi-variance) – koristi se za merenje rizika od pada vrednosti;
- Vrednost pod rizikom (VaR - value at risk) – izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjenje vrednosti imovine fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine fonda. Podaci na osnovu kojih se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine;
- Analiza volatilnosti – ovo je vrsta analize koja se koristi da bi se uporedili rizici između klasa finansijske aktive, npr. između akcija i obveznica;
- Duracija (duration) – ovo je mera za izračunavanje osetljivosti vrednosti portfelja koji sadrži obveznice pri datoj promeni u kamatnim stopama.

Društvo kontroliše tržišni rizik i na kvalitativni način. Društvo ima posebne procedure kojima se uređuju način kontrole sistemskih rizika kojima je izložena imovina fonda, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika.

U narednoj tabeli je prikazana prosečna tržišna vrednost hartija od vrednosti iz portfelja Fonda i raspon kolebanja njihovih cena u periodu od 03.01.-31.12.2007. godine:

Raiffeisen Future Dobrovoljni penzijski fond
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na 31.12.2007.	Cena po jednoj obveznici u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Obveznice stare devizne štednje				
Seriya A2008	19.727	93,80	95,81	96,94
Seriya A2009	40.511	92,21	90,43	92,30
Ukupno obveznice	60.238			
Akcije				
Aik banka a.d. Niš	7.422	10,043	6,401	14,290
Energoprojekt holding a.d. Beograd	5.116	3,035	2,100	3,240
Metalac a.d. G. Milanovac	2.115	5,395	3,980	6,079
Soja protein a.d. Bečej	1.108	4,238	3,300	5,900
Tigar a.d. Pirot	1.231	2,219	1,950	2,340
Ukupno akcije	16.992			
Ukupno	77.230			

5. Dobici i gubici pri prodaji hartija od vrednosti

5.1 Dobici od prodaje hartija od vrednosti sastoje se od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2008. god.	1	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2009. god.	476	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2010. god.	13	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2011. god.	22	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2012. god.	7	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2013. god.	28	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2014. god.	11	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2015. god.	6	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2016. god.	-	-
Dobici od prodaje običnih akcija domaćih pravnih lica	430	-
Dobici od prodaje običnih akcija banaka	8	-
Ukupno	1.002	-

5.2 Gubici pri prodaji hartija od vrednosti

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2008. god.	111	-
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2011. god.	55	-
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2014. god.	40	-
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2016. god.	112	-
Gubici od prodaje običnih akcija domaćih pravnih lica	16	-
Gubici od prodaje običnih akcija banaka	4	-
Ukupno	338	-

6. Dobici i gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti

6.1 Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti sastoje se od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2008.	266	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2009.	185	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2010.	184	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2011.	301	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2012.	138	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2013.	182	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2014.	496	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2015.	159	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2016.	343	-
Dobici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	9.546	-
Dobici od usklađivanja običnih akcija banaka	2.230	-
Ukupno	14.030	-

6.2 Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti sastoje se od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2008.	23	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2009.	664	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2010.	142	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2011.	126	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2012.	105	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2013.	136	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2014.	374	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2015.	125	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2016.	166	-
Gubici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	10.883	-
Gubici od usklađivanja običnih akcija banaka	2.310	-
Ukupno	15.054	-

7. Pozitivne i negativne kursne razlike

7.1 Pozitivne kursne razlike

Pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD 10.609 hiljada čine kursne razlike po obavezama za kupljene a nesaldirane obveznice stare devizne štednje i kupovinu deviznih sredstava .

Pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD 10.609 hiljada imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Pozitivne kursne razlike -obaveze za HOV	7.720	-
Pozitivne kursne razlike- po sredstvima na računu	1.552	-
Pozitivne kursne razlike –obaveze/potraživanja	1.337	-
Ukupno	10.609	-

7.2 Negativne kursne razlike

Negativne kursne razlike u iznosu od RSD 4.734 hiljade sastoje se od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Negativne kursne razlike – HOV	2.018	-
Negativne kursne razlike- po sredstvima na računu	2.361	-
Negativne kursne razlike – obaveze/potraživanja	355	-
Ukupno	4.734	-

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 8.25% godišnje, i 4% godišnje na depozite po viđenju u stranoj valuti.

Po ugovorima o kratkoročno oročenim depozitima ostvarena je kamata 11,12%, 10%, 10,10%, 9,10% i 8,746%. Ugovori su zaključeni sa Unicredit Bank Srbija a.d. (prethodno HVB Banka Srbija i Crna Gora a.d. Beograd).

Ostvarena kamata po trezorskim zapisima iznosi 8,47%.

Prihodi od kamata u iznosu od RSD 1.687 hiljada odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Kamate na depozite po viđenju	1.447	-
Kamate na depozite po viđenju - EUR	203	-
Kamate na kratkoročno oročena dinarska sredstva	10	-
Kamate trezorski zapisi	27	-
Ukupno	1.687	-

9. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi iznose RSD 28 hiljada a ostvareni su po osnovu akcija društava Alfaplam ad, Energoprojekt holding ad, Metalac ad, Sojaproetin ad.

10. Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom

Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom u iznosu od RSD 717 hiljada se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 2% godišnje na vrednost imovine Fonda. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda, umanjjen 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.

11. Gotovina

Gotovina se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Tekući račun Unicredit banka	41.924	-
Devizni tekući račun – Unicredit banka EUR	19	-
Ukupno	41.943	-

Kastodi banka plaća Fondu kamatu na sredstva na računima po kamatnoj stopi od 8.25% godišnje za dinarska i 4% godišnje za devizna sredstva.

Učešće gotovine u ukupnoj imovini Fonda je 34,15%.

12. Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom

Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom obuhvataju transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda. Transakcioni troškovi u iznosu RSD 28 hiljada se odnose na troškove provizija nastale prilikom kupoprodaje akcija.

Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom sastoje se od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Potraživanja od društva za proviziju banke	4	-
Potraživanja od društva za proviziju brokera	7	-
Potraživanja od društva za CRHOV	1	-
Potraživanja od društva troškove berze	4	-
Potraživanja od društva za porez na prenos apsolutnih prava	12	-
Ukupno	28	-

13. Druga Potraživanja

Druga potraživanja obuhvataju potraživanja po osnovu prodaje akcija društva Tehnogas ad u iznosu od RSD 3.608 hiljada kao i potraživanje za 0,8 akcija Sojaprotein ad a po osnovu dividende koje je Fond dobio u iznosu od RSD 15 hiljada.

14. Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka

Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka u iznosu od RSD 60.238 hiljada obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Obveznice stare devizne štednje – serija A2008	19.727	-
Obveznice stare devizne štednje – serija A2009	40.511	-
Ukupno	60.238	-

U skladu sa zakonskom regulativom, ne postoje ograničenja u pogledu ulaganja imovine Fonda u dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija. Obveznice stare devizne štednje Republike Srbije čine 49,04% ukupne imovine Fonda.

15. Akcije

15.1 U strukturu portfolija Fonda ulaze akcije domaćih pravnih lica i akcije domaćih banaka.

Struktura portfolija akcija je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Akcije domaćih pravnih lica	9.570	-
Akcije domaćih banaka	7.422	-
Ukupno	16.992	-

15.2 Struktura akcija domaćih pravnih lica data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Broj akcija	Vrednost akcije na 31.12.2007.	Ukupna vrednost akcija na 31.12.2007.
Energoprojekt holding AD	1.768	3	5.116
Metalac AD	498	4	2.115
Sojaprotein AD	60	18	1.108
Tigar AD	710	2	1.231
Ukupno akcije			9.570

15.3 Akcije domaćih banaka u iznosu od RSD 7.422 hiljada odnose se na 757 akcija Aik banke Niš sa pojedinačnom vrednošću od RSD 9,8 hiljada na 31.12.2007.

Akcije domaćih pravnih lica i banaka čine 13,84% ukupne imovine Fonda.

16. Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom čine:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom za naknadu pri uplati doprinosa	490	-
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom za naknadu za upravljanje	178	-
Ukupno	668	-

Naknade pri uplati doprinosa plaćaju članovi Fonda, a Društvo taj iznos naknade potražuje od Fonda. Pravilnikom o tarifi Društva definisane su visine naknada pri uplati doprinosa i kreću se od 2,25% do 3% za fizička lica, odnosno od 2% do 3% za organizatore penzijskih planova, u zavisnosti od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa.

17. Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 28 obuhvataju obaveze po osnovu transakcionih troškova prodaje hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda.

18. Neto uplate-neto isplate i vrednost investicione jedinice

Ukupan iznos neto uplata penzijskih doprinosa članova Fonda na dan 31.12.2007. iznosi RSD 116.315 hiljada dok ukupan iznos neto isplata na dan 31.12.2007. godine iznosi RSD 700 hiljada, što zajedno sa dobitkom tekuće godine u iznosu od RSD 6.513 hiljada čini ukupnu neto imovinu Fonda u iznosu od RSD 122.128 hiljada. Dobit od 6.513 hiljada RSD je pozitivna razlika ostvarena vrednovanjem imovine fonda po poštenoj (fer) vrednosti i obračunate naknade za upravljanje fondom. Dobit je raspoređena članovima fonda srazmerno individualnom broju investicionih jedinica.

Vrednost investicione jedinice na dan se izračunava deljenjem neto imovine fonda na dan i ukupnog broja investicionih jedinica fonda od prethodnog dana.

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Uplate članova fonda	32.148	-
Uplate poslodavaca i organizatora penzijskih planova	79.107	-
Uplate akumuliranih sredstava iz drugih fondova	5.060	-
Ukupno uplate	116.315	-
Jednokratne isplate	(700)	-
Neto priliv/odliv	115.615	-
Dobit za period 01.01 - 31.12.2007.	6.513	-
Neto imovina na dan 31.12.2007.	122.128	-

Ukupan broj investicionih jedinica na dan 31.12.2007. iznosi 102.398,43807, a vrednost investicione jedinice iznosi 1.192,67717. Broj i vrednost investicionih jedinica zaokružuje se na 5 decimala.

19. Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

Prinos od osnivanja iznosi 19,46%.

- Ukupan rast vrednosti investicione jedinice (19.27%);
- Posmatrano u odnosu na prethodni dan: prosečan (0.05%), maksimalan (2.27%), minimalan (-1.82%);
- Posmatrano u odnosu na početni dan: prosečan (10.02%), maksimalan (19.27%), minimalan (-0.68%).

20. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim odlukom NBS

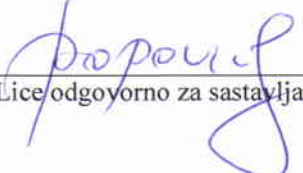
Struktura portfolija na 31.12.2007. prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Iznos	NBS u %	Ostvareno u %
Novčana sredstva	41.943	Nije definisano	34,15
Kamate i potraživanja	3.651	Nije definisano	2,97
Obveznice	60.238	100	49,04
Akcije	16.992	20-30	13,84
Ukupna imovina Fonda	122.824		100%

Učešća akcija pravnih lica u ukupnoj imovini Fonda data su u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Broj akcija	Vrednost akcija na 31.12.2007.	% učešća
Energoprojekt holding AD	1.768	5.116	4,17
Metalac AD	498	2.115	1,72
Sojaprotein AD	60	1.108	0,91
Tigar AD	710	1.231	1,00
Aik banka a.d Niš	757	7.422	6,04
Ukupno akcije	3.793	16.992	13,84%
Ukupna imovina Fonda		122.824	100%

Beograd, 25.02.2008. godine


Lice odgovorno za sastavljanje




Zakonski zastupnik