

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji sa stanjem na dan i za period
od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine i
Izveštaj nezavisnog revizora**

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

SADRŽAJ

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	1 - 2
Račun dobitka i gubitka – račun uspeha	3
Bilans stanja – izveštaj o neto imovini	4
Izveštaj o promenama na neto imovini	5
Izveštaj o tokovima gotovine	6
Izveštaj o broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima	7
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda	8
Izveštaj o strukturi ukupne imovine fonda	9
Izveštaj o realizovanim dobitcima/(gubicima) fonda	10
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima/(gubicima) fonda	10
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima	10
Napomene uz finansijske izveštaje	11 - 31
Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja	

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravnom odboru “Raiffeisen Akcije” otvorenog investicionog fonda, Beograd

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja (strana 3 do 31) “Raiffeisen Akcije”, otvorenog investicionog fonda, Beograd (u daljem tekstu “Fond”), koji obuhvataju bilans stanja – izveštaj o neto imovini na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajući račun dobitka i gubitka – račun uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o strukturi ulaganja, izveštaj o strukturi ukupne imovine, izveštaj o realizovanim dobicima/gubicima, izveštaj o nerealizovanim dobicima/gubicima i izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled kriminalne radnje ili greške; odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procena.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije i Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije. Ovi standardi nalažu usaglašenost sa etičkim principima i da reviziju planiramo i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i informacijama obelodanjenim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja, u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola pravnog lica. Revizija, takođe, uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje značajnih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju solidnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

(nastavlja se)

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravnom odboru "Raiffeisen Akcije" otvorenog investicionog fonda, Beograd (nastavak)

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2007. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, tokove gotovine, promene na neto imovini, broj investicionih jedinica, promenu broja investicionih jedinica, finansijske pokazatelje, strukturu ulaganja, strukturu ukupne imovine, realizovane dobitke i gubitke, nerealizovane dobitke i gubitke i transakcije sa povezanim licima za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Beograd, 25. februar 2008. godine



Gordana Radić Đorđević
Gordana Radić Đorđević
Ovlašćeni revizor

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

RAČUN DOBITKA I GUBITKA – RAČUN USPEHA
Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>Period od 16. avgusta do 31. decembra 2007.</u>
PRIHODI OD ULAGANJA		
Prihodi od kamata	3.3, 4	10,695
Realizovani dobiti na hartijama od vrednosti	3.1, 5	2,486
Pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (bez HOV)	3.6	<u>5,331</u>
		<u>18,512</u>
POSLOVNI RASHODI I GUBICI		
Naknada društvu za upravljanje	3.4, 6	12,921
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	3.5, 7	2,551
Naknada kastodi banci	3.5	831
Realizovani gubici na hartijama od vrednosti	3.1, 8	<u>7,662</u>
		<u>23,965</u>
REALIZOVANI GUBITAK OD ULAGANJA		<u>(5,453)</u>
NEREALIZOVANI GUBICI		
Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti, neto	3.2, 9	<u>(35,014)</u>
		<u>(35,014)</u>
NETO SMANJENJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA		<u><u>(40,467)</u></u>

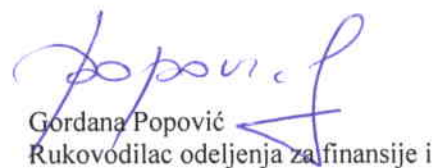
Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

Ovi finansijski izveštaji su usvojeni od strane rukovodstva "Raiffeisen invest", a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondom na dan 25. februara 2008. godine.

Potpisano u ime "Raiffeisen invest" a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondom:


Jovana Kršikapa
Direktor




Gordana Popović
Rukovodilac odeljenja za finansije i
računovodstvo

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

BILANS STANJA – IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI
Na dan 31. decembar 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>31. decembar 2007.</u>
IMOVINA		
Gotovina	10	59,742
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	11	64,868
Potraživanja po osnovu kamata		697
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	3.7, 12	962,411
Depoziti kod domaćih banaka	13	<u>80,127</u>
Ukupna imovina		<u><u>1,167,845</u></u>
OBAVEZE		
Obaveze prema društvu za upravljanje	3.8, 14	2,978
Obaveze po osnovu članstva	3.9	97
Ostale obaveze	3.10, 15	<u>34,976</u>
Ukupne obaveze		<u><u>38,051</u></u>
NETO IMOVINA FONDA	3.11	<u><u>1,129,794</u></u>
Broj izdatih investicionih jedinica		1,157,788
Neto imovina po investicionoj jedinici		<u>0.97582</u>

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI
Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)**

	Period od 16. avgusta do 31. decembra 2007.
Neto imovina na dan 16. avgusta 2007. godine	641,952
Uplate članova	681,301
Jednokratne isplate	(152,992)
Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda	<u>(40,467)</u>
Neto povećanje imovine	<u>487,842</u>
Neto imovina na dan 31. decembra 2007. godine	<u><u>1,129,794</u></u>
Broj investicionih jedinica na dan 16. avgusta 2007. godine	641,952
Izdate investicione jedinice	667,192
Povučene investicione jedinice po osnovu istupanja iz fonda	<u>(151,357)</u>
Broj investicionih jedinica na dan 31. decembra 2007. godine	<u><u>1,157,788</u></u>

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	Period od 16. avgusta do 31. decembra 2007.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	
Prilivi od prodaje ulaganja	3,123,248
Prilivi od kamata	5,120
	<u>3,128,368</u>
<i>Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	(4,227,347)
Odlivi po osnovu naknade društva za upravljanje	(30,220)
Odlivi po osnovu prodaje hartija od vrednosti	(1,026)
Troškovi kastodi banke	(668)
	<u>(4,259,261)</u>
Neto odliv gotovine iz poslovne aktivnosti	(1,130,893)
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	
Uplate članova za kupovinu investicionih jedinica	1,323,253
Prilivi po osnovu naknada za kupovinu i prodaju investicionih jedinica	18,762
	<u>1,342,015</u>
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	
Isplate članovima po osnovu otkupa investicionih jedinica	(151,380)
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	1,190,635
Neto priliv gotovine	<u>59,742</u>
Gotovina na početku perioda	<u>-</u>
Gotovina na kraju perioda	<u><u>59,742</u></u>

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O BROJU INVESTICIONIH JEDINICA, PROMENI BROJA INVESTICIONIH
JEDINICA I FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)**

	Period od 16. avgusta do 31. decembra 2007.
Vrednost neto imovine Fonda po investicionoj jedinici na dan 16. avgusta 2007. godine	
Neto imovina	641,952
Broj investicionih jedinica	641,952
Vrednost investicione jedinice	<u>1.00000</u>
Vrednost neto imovine Fonda po investicionoj jedinici na dan 31. decembra 2007. godine	
Neto imovina	1,129,794
Broj investicionih jedinica	1,157,788
Vrednost investicione jedinice	<u>0.97582</u>
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosečne neto imovine	2.09%
Odnos realizovanog gubitka od ulaganja i prosečne neto imovine	(0.47)%
Isplaćen iznos investitorima u toku godine	152,992
Stopa prinosa fonda	<u>(2.42)%</u>

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA FONDA
Na dan 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

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
Akcije domaćih pravnih lica	122,990	6	796,849	6	799,378	68.45%
Akcije domaćih banaka	3,967	12	49,341	11	42,307	3.62%
Ukupno akcije	126,957	-	846,190	-	841,685	72.07%

OBVEZNICE

	Ukupna nominalna vrednost	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti Fonda
Obveznice Republike Srbije	151,658	119,979	120,726	10.34%
Ukupno obveznice	151,658	119,979	120,726	10.34%

DEPOZITI

	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u imovini Fonda
Kratkoročni depoziti	80,000	80,127	6.86%
Ukupno depoziti	80,000	80,127	6.86%

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**"RAIFFEISEN AKCIJE", OTVORENI
INVESTICIONI FOND, BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O STRUKTURI UKUPNE IMOVINE FONDA
Na dan 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)**

	(U hiljadama dinara) 31. decembar 2007.	Učešće u vrednosti imovini Fonda
Obveznice	120,726	10.34%
Akcije	841,685	72.07%
Depoziti	80,127	6.86%
Gotovina	59,742	5.12%
Potraživanja	65,565	5.61%
Ukupna imovina	1,167,845	100.00%

Napomene na narednim stranama čine
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA/(GUBICIMA) FONDA
Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

Hartije od vrednosti	Broj hartija	Ukupna knjigovodstvena vrednost	Ukupna prodajna vrednost	Realizovane kursne razlike	Realizovani dobiti/(gubici)
Obveznice Republike Srbije	1,850,000	119,434	120,073	383	256
Akcije domaćih pravnih lica	37,203	302,466	297,594	-	(4,871)
Akcije domaćih banaka	3,863	67,308	66,747	-	(561)
	<u>1,891,066</u>	<u>489,207</u>	<u>484,414</u>	<u>383</u>	<u>(5,176)</u>

IZVEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA/(GUBICIMA) FONDA
Za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

Hartije od vrednosti	Nabavna vrednost	Fer vrednost	Nerealizovane kursne razlike	Nerealizovani dobiti/(gubici) od promene cena
Obveznice Republike Srbije	120,337	120,726	251	137
Akcije domaćih pravnih lica	808,039	799,378	-	(8,661)
Akcije domaćih banaka	68,798	42,307	-	(26,491)
	<u>997,174</u>	<u>962,411</u>	<u>251</u>	<u>(35,014)</u>

IZVEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM LICIMA

Na dan 31. decembra 2007. godine i za period od 16. avgusta 2007. godine do 31. decembra 2007. godine, Fond nije imao transakcija sa povezanim licima.

Napomene na narednim stranama čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I DELATNOST

Otvoreni investicioni fond "Raiffeisen akcije" osnovan je i posluje u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006) i odlukama iz oblasti poslova nadzora društva za upravljanje investicionim fondovima. U smislu odredbi Zakona o investicionim fondovima i društvima za upravljanje investicionim fondovima, Fond je institucija kolektivnog investiranja u okviru koje se prikupljaju i ulažu novčana sredstva u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Osnivač Fonda je Raiffeisen invest a.d., Beograd, društvo za upravljanje investicionim fondovima (dalje u tekstu: Društvo). Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju od 3. maja 2007. godine od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 31. maja 2007. godine izdala Rešenje o davanju dozvole za rad društvu za upravljanje investicionim fondovima br 5/0-33-2491/4-07.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 12. jula 2007. godine izdala Rešenje broj 5/0-34-3927/8-07 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda (u daljem tekstu: Fond), a dana 16. avgusta 2007. godine Rešenje broj 5/0-44-6300/5-07 o upisu Fonda u Registar investicionih fondova.

Registrovano sedište Fonda je u Beogradu, na adresi Bulevar Zorana Đinđića 64a.

Fond je počeo sa poslovanjem 16. avgusta 2007. godine. Na dan 31. decembra 2007. godine Fond ima ukupno 2,673 člana. Neto imovina Fonda na dan 31. decembra 2007. godine iznosi 1,129,795 hiljada dinara, dok je na isti dan izdato 1,157,788 investicionih jedinica.

Poslove u vezi s organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo u skladu sa 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 UniCredit Bank Srbija a.d., Beograd sa sedištem u Rajičevoj ulici br. 27-29. Broj novčanog računa Fonda je 170-0000000106441-15.

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i Prospektom, kastodi banka obavlja sledeće poslove:

- 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 čine 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I DELATNOST (nastavak)

Pristupanje Fondu

Javni poziv za kupovinu investicionih jedinica Fonda trajao je u periodu od 27. jula do 9. avgusta 2007. godine i okončan je sa ukupno prikupljenih 641,952 hiljade dinara. Na dan 31. decembra 2007. godine Fond ima ukupno 2,673 člana. 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.

Struktura članova Fonda na dan 31. decembra 2007. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

	<u>Broj članova</u>	<u>%</u>
Fizička lica	2,624	98.17%
Pravna lica	49	1.83%
	<u>2,673</u>	<u>100.00%</u>

Član Fonda postaje se kupovinom investicionih jedinica. Sticanje investicionih jedinica može se vršiti isključivo kupovinom u novcu. 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 časova, odnosno prema vrednosti investicione jedinice sledećeg dana ukoliko je uplata izvršena nakon 16 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 bazira se 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 16 časova, odnosno na T+1 ukoliko je uplata primljena na račun Fonda posle 16 časova.

Minimalni ulog člana u Fond jeste jedna investiciona jedinica uvećana za vrednost naknade za kupovinu. Prilikom sticanja investicionih jedinica, član 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 koji se vodi kod UniCredit Bank Srbija a.d., Beograd. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. U tom slučaju, sledećeg radnog dana od dana priliva, kastodi banka vrši konverziju celokupnog iznosa uplaćenog u stranoj valuti u dinare. Sredstva uplaćena u stranoj valuti ulaze u obračun vrednosti imovine Fonda tek nakon njihove konverzije, odnosno najkasnije narednog radnog dana od dana priliva.

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. Ukoliko se uplatilac ne identifikuje, Društvo na 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, dok se svaka sledeća kupovina investicionih jedinica vrši pozivanjem na broj postojeće pristupnice. Društvo je u obavezi da izda potvrdu o kupovini članu Fonda u roku od 5 radnih dana od dana sticanja investicionih jedinica.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I DELATNOST (nastavak)

Pristupanje Fondu(nastavak)

Član fonda ima pravo na:

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

Istupanje iz fonda

Član Fonda gubi status člana u momentu kada proda sve investicione jedinice 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 16 časova. Ukoliko je zahtev za prodaju investicionih jedinica dobijen posle 16 časova, isplata se vrši na osnovu obračunate cene investicione jedinice sledećeg radnog dana. Fond je dužan da otkupi investicione jedinice najkasnije u roku od pet dana od dana podnošenja istupnice člana.

Investiciona politika 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. Osnovni ciljevi i sredstva investicione politike definisani su Prospektom i Pravilima poslovanja, a u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima. Osnovni cilj Fonda, definisan u Prospektu, jeste ostvarivanje visokih prinosa kroz ulaganje imovine Fonda pretežno u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju akcionarska društva, sa fokusom na domaća akcionarska društva.

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 Fonda. Investicione odluke donose se na osnovu kvantitativnih i kvalitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine Fonda na osnovu strategije koju definiše Upravni Odbor Društva. Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer zadužen za Fond.

Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda u skladu sa:

1. načelom sigurnosti imovine Fonda - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
2. načelom diversifikacije portfolija - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima;
3. načelom održavanja odgovarajuće likvidnosti - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se mogu brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I DELATNOST (nastavak)

Investiciona politika Fonda (nastavak)

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 određenom vremenskom periodu.
2. Nadležnosti i odgovornosti donošenja investicionih odluka:
Upravni Odbor Društva donosi odluke o ulaganjima i postupak za donošenje takvih odluka. Redovno se proverava adekvatnost strukture imovine Fonda i po potrebi menja, kako bi imovina portfolija bila u skladu sa investicionim ciljem Fonda. Takođe, imovinom Fonda se upravlja na način da se uvek obezbeđuje poštovanje načela investiranja, 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 Fonda. Društvo je dužno da o promenama investicione politike obavesti 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 se oglašava Fond.

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom, podzakonskim aktima, i prospektom. Ograničenja ulaganja Fonda su:

- do 10% imovine 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 od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, odnosno Narodna banka Srbije;
- do 20% imovine 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 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 Fonda;
- imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije;

Prospektom Fonda definisano je da se imovina može ulagati u inostranstvu u skladu sa Zakonom, ali ne više od 30% imovine Fonda, uz ispunjenje sledećih kriterijuma:

- 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;
- u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a, može se ulagati do 1% imovine Fonda;

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I DELATNOST (nastavak)

Imovina Fonda

Imovina Fonda u svojini je članova, srazmerno njihovom udelu u imovini Fonda i odvojena je od imovine Društva. Imovina 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, Fondu ili kastodi banci.

U skladu sa Prospektom i Pravilima poslovanja, Društvo iz imovine otvorenog fonda može naplaćivati:

- 1.naknadu za upravljanje;
- 2.troškove kupovine i prodaje hartija od vrednosti;
- 3.troškove kastodi banke;
- 4.troškove eksterne revizije.

Na osnovu odluke Upravnog odbora Društva od 10. avgusta 2007. godine troškovi eksterne revizije za 2007.godinu ne naplaćuju se iz imovine Fonda, već padaju na teret kapitala Društva.

Kao što je obelodanjeno u izveštaju o ukupnoj neto imovini, u strukturi imovine Fonda na dan 31. decembra 2007. godine, dominiraju akcije sa 72.07%, u manjem procentu zastupljene su obveznice sa 10.34%, novčani depoziti sa 6.86%, gotovina sa 5.12% dok ostala potraživanja čine 5.61% ukupne imovine Fonda. Sektorski posmatrano, imovina Fonda je najvećim delom uložena u prehrambenu industriju (23.8%), građevinsku industriju (15%), hemijski sektor (6.4%), zatim sektor vađenja rude i kamena (6.2%), metalski sektor (5.3%), i poljoprivredu (4.3%).

Pregled najvećih ulaganja u akcije prikazan je u sledećoj tabeli:

Emitent	(U hiljadama dinara)	
	Knjigovodstvena vrednost	Učešće u imovini Fonda
Sremput a.d., Ruma	92,707	7.94%
Granit Peščar a.d., Ljig	72,081	6.17%
Veterinarski zavod Zemun a.d., Zemun	65,584	5.62%
Preduzeće za puteve Požarevac a.d., Požarevac	55,363	4.74%
Galenika Fitofarmacija a.d., Zemun	53,969	4.62%
	<u>339,704</u>	<u>29.09%</u>

Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom na to da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA I RAČUNOVODSTVENI METOD

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Na osnovu Zakona o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br. 46 od 2. juna 2006. godine), pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji su u obavezi da vođenje poslovnih knjiga, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje finansijskih izveštaja vrše u skladu sa zakonskom i profesionalnom regulativom, koja podrazumeva Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja ("Okvir"), Međunarodne računovodstvene standarde ("MRS"), odnosno Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja ("MSFI"), kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda.

Rešenjem Ministra finansija Republike Srbije (broj 011-00-738-2003-01, od 30. decembra 2003. godine) utvrđeni su i objavljeni Okvir i MRS koji su bili u primeni na dan 31. decembra 2002. godine i na kojima se zasnivaju i prethodni i novi Zakon o računovodstvu i reviziji.

Promene u MRS, kao i novi MSFI i odgovarajuća tumačenja, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja, nakon napred navedenog datuma, su zvanično usvojeni Rešenjem, Ministra finansija Republike Srbije, o objavljivanju Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (br 401-00-11/2008-16) i objavljeni u Glasniku RS br. 16 od 12. februara 2008. godine i zbog toga nisu mogli biti primenjeni u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja Fonda za 2007. godinu.

Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalno značajne efekte koje odstupanja od MRS koji su bili u primeni na dan 31. decembra 2002. godine, a koji su bili zvanično objavljeni i propisani za primenu u Republici Srbiji pre 12. februara 2008. godine, kao i odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MSFI i MRS mogu imati na realnost i objektivnost finansijskih izveštaja Fonda, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljeni u saglasnosti sa MSFI i MRS.

Priloženi finansijski izveštaji su prikazani u formatu propisanom Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 30/2007), koji preuzima zakonom definisan potpun skup finansijskih izveštaja koji odstupa od onog definisanog u MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja" i MRS 7 "Izveštaj o tokovima gotovine", a uz to u pojedinim delovima odstupa i od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija predviđenih navedenim standardima.

U sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivane su računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3. koje su zasnovane na računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Finansijski izveštaji su iskazani u hiljadama dinara. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Realizovani dobiti i gubici na hartijama od vrednosti

Dobiti i 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 od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje, i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.2. Nerealizovani dobiti i gubici na hartijama od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti 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 svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti ili gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

Dobiti 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.

3.3. Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda, u korist ili na teret perioda na koji se odnose.

3.4. Troškovi naknada za upravljanje Fondom

Naknada za upravljanje investicionim fondom predstavlja naknadu za usluge Društva. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 3% godišnje na neto vrednost imovine Fonda. Osnovica za obračun navedene naknade ne obuhvata uplate članova Fonda u obračunskom danu, kao ni obaveze za otkup investicionih jedinica.

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

3.5. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti i naknada kastodi banci

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na transakcione troškove brokera, berze, centralnog registra, troškove provizija kastodi banci i poreza na prenos apsolutnih prava. Troškovi se evidentiraju u momentu trgovanja.

3.6. Kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata

Poslovne promene nastale u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Sredstva i obaveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza koji je važio na taj dan.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale prilikom poslovnih transakcija u stranim sredstvima plaćanja i prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranim sredstvima plaćanja knjižene su u korist ili na teret bilansa uspeha, kao dobiti ili gubici po osnovu kursnih razlika.

3.7. Ulaganja u hartije od vrednosti

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti obuhvataju ulaganja u akcije i obveznice, u skladu sa Zakonom, podzakonskim aktima i prospektom Fonda.

Hartije od vrednosti inicijalno se evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promene tržišne vrednosti ulaganja se priznaju u korist, odnosno na teret bilansa uspeha i uključeni su u okviru pozicije nerealizovani dobiti i gubici na hartijama od vrednosti svakog dana.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.8. Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu 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 prilikom svake uplate i isplate. Naknade za upravljanje obračunavaju se dnevno, primenom stope od 3% godišnje na neto vrednost imovine Fonda, a plaćaju na kraju meseca za prethodni mesec.

3.9. Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva odnose se na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica. Obaveze se evidentiraju na dan obračuna otkupa investicionih jedinica za istupnice koje su zaključene do 16 časova, odnosno narednog dana za istupnice zaključene posle 16 časova. Društvo je u obavezi da isplati obaveze u roku od 5 dana od dana obračuna.

3.10. Ostale obaveze

Ostale obaveze obuhvataju obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti, koje uključuju obaveze za nabavnu cenu hartija od vrednosti, proviziju brokera, berze, Centralnog registra i naknade kastodi banke. Obaveze po osnovu kupovine, kao i potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se evidentiraju na datum transakcije.

3.11. Neto imovina Fonda

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (u daljem tekstu „Zakon“), vrednost imovine investicionog fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija fonda, nekretnina u vlasništvu fonda, depozita novčanih sredstava fonda kod banaka i druge imovine. Neto vrednost imovine investicionog fonda predstavlja vrednost imovine umanjena za iznos obaveza. Imovinu Fonda čine hartije od vrednosti, depoziti kod banaka, gotovina i potraživanja.

Hartije od vrednosti se inicijalno obuhvataju po njihovoj nabavnoj vrednosti. U skladu sa Zakonom i Pravilnikom o investicionim fondovima (u daljem tekstu „Pravilnik“), hartije od vrednosti se svakodnevno svode na poštenu vrednost, tako da svi naknadni obračuni vrednosti predstavljaju svođenje hartija na poštenu vrednost, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu u 15 časova po centralnoevropskom vremenu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom.

Način obračuna poštene vrednosti propisan je 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 tržištu, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana na način gore naveden.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.11. Neto imovina Fonda (nastavak)

- 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 OECD-a, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poslednja cena koja je na organizovanim tržištima, na kojima se njima trgovalo, ponuđena u 15 časova po centralnoevropskom vremenu na dan utvrđivanja vrednosti. Ako na dan utvrđivanja vrednosti nije ponuđena cena za ove hartije od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se poslednja ponuđena cena tih hartija.

Ukoliko je obim transakcija hartijama od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i susednim državama, u periodu od 30 uzastopnih dana manji od 1% od njihove tržišne kapitalizacije, odnosno ukoliko se dužničkim hartijama od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije i hartijama od vrednosti kojima se trguje na tržištima država članica Evropske unije i država članica.

- 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 ponuđena 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.

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

4. PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata iskazani u bilansu uspeha u iznosu od 10,695 hiljada dinara, u celini se odnose na kamate po deponovanim sredstvima kod UniCredit banke Srbija a.d., Beograd. Od navedenog iznosa, 5,817 hiljada dinara predstavljaju kamate na sredstva na tekućem računu, a 4,878 hiljada dinara na kamate na oročene depozite. Ugovorom o obavljanju kastodi poslova predviđeno je da se kamata na sredstva na tekućem računu obračunava dnevno, a na osnovu stanja na računu na kraju radnog dana. Kamata se na ovaj način obračunavala po stopi od 7.8% na godišnjem nivou do 10. oktobra 2007. godine, odnosno po stopi od 8.25% nakon tog datuma. Kamatna stopa na oročene depozite se kreće u rasponu od 8.5% do 8.7% na godišnjem nivou.

5. REALIZOVANI DOBICI NA HARTIJAMA OD VREDNOSTI

	U hiljadama dinara
	Period od
	16. avgusta do
	31. decembra
	2007.
Realizovani dobiti od prodaje:	
- obveznica Republike Srbije	378
- običnih akcija domaćih pravnih lica	1,409
- običnih akcija domaćih banaka	699
	<hr/>
	2,486
	<hr/> <hr/>

6. NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Troškovi naknada Društvu za upravljanje u iznosu od 12,921 hiljadu dinara obračunavaju se dnevno, po stopi od 3% na godišnjem nivou, primenjenoj na neto vrednost imovine, na bazi broja dana od 365,25. Osnovica za obračun navedene naknade ne obuhvata uplate članova Fonda u obračunskom danu, kao ni obaveze za otkup investicionih jedinica. Naknade se plaćaju na kraju meseca za prethodni mesec.

7. TROŠKOVI KUPOVINE I PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

	U hiljadama dinara
	Period od
	16. avgusta do
	31. decembra
	2007.
Troškovi kastodi banke	122
Troškovi brokera	729
Troškovi Centralnog registra hartija od vrednosti	61
Troškovi berze	364
Troškovi poreza na prenos apsolutnih prava	1,275
	<hr/>
	2,551
	<hr/> <hr/>

Troškovi prodaje hartija od vrednosti uključuju provizije brokera, berze, Centralnog registra i banke. Provizije se obračunavaju po svakoj transakciji, u fiksnom procentu od 0.2% za provizije brokera, odnosno 0.1% za provizije berze u odnosu na iznos transakcije. Centralni registar naplaćuje proviziju od 0.1% od iznosa transakcije za prodaje do 1,000 hiljada dinara, odnosno 1,000 dinara fiksno za prodaje preko 1,000 hiljada dinara. Troškovi kastodi banke regulisane su Ugovorom o obavljanju kastodi usluga između Društva i kastodi banke.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine**

8. REALIZOVANI GUBICI NA HARTIJAMA OD VREDNOSTI

**U hiljadama dinara
Za godinu koja
se završava
31. decembra
2007.**

Realizovani gubici od prodaje:	
- obveznica Republike Srbije	122
- običnih akcija domaćih pravnih lica	6,280
- običnih akcija domaćih banaka	1,260
	<hr/>
	7,662
	<hr/>

9. NEREALIZOVANI GUBICI NA HARTIJAMA OD VREDNOSTI

**U hiljadama dinara
Za godinu koja
se završava
31. decembra
2007.**

Usklađivanje vrednosti:	
- obveznica Republike Srbije, serija 2010	144
- obveznica obveznica Republike Srbije, serija 2011	130
- obveznica obveznica Republike Srbije, serija 2012	(322)
- obveznica obveznica Republike Srbije, serija 2014	30
- obveznica obveznica Republike Srbije, serija 2015	155
- običnih akcija domaćih pravnih lica	(8,660)
- običnih akcija domaćih banaka	(26,491)
	<hr/>
	(35,014)
	<hr/>

10. GOTOVINA

Gotovina iskazana u bilansu stanja na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od 59,742 hiljade dinara odnosi se na sredstva na računu kod kastodi banke. Vođenje računa i obaveze kastodi banke regulisane su Ugovorom o obavljanju kastodi usluga između Društva i banke. Na ova sredstva se obračunava kamata (napomena 4).

11. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

**U hiljadama dinara
31. decembar
2007.**

Emitent akcija	
Metalac a.d., Gornji Milanovac	7,362
Sojaprotein a.d., Bečej	7,517
Messer Tehnogas a.d., Beograd	10,600
Bambi a.d., Požarevac	1,870
Energoprojekt Holding a.d., Beograd	841
Metals banka a.d., Novi Sad	27,858
AIK banka a.d., Niš	8,820
	<hr/>
	64,868
	<hr/>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

11. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI (nastavak)

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti odnose se na potraživanja za prodane akcije domaćih pravnih lica i banaka koje su realizovane u periodu od 27. decembra do 31. decembra 2007. godine. S obzirom na to da je rok za saldiranje kupoprodaja hartija od vrednosti tri radna dana, do kraja godine nisu upisane promene vlasništva nad ovim hartijama niti su naplaćena potraživanja. Ova potraživanja su u celini naplaćena u januaru 2008. godine, a u Centralni registar upisane su promene vlasništva.

**12. HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA DOMAĆIH
IZDAVALACA**

Kao što je prikazano u izveštaju o strukturi imovine, imovina Fonda na dan 31. decembra 2007. godine uključuje ulaganja u hartije od vrednosti, sa učešćem od 82.41% u ukupnoj imovini. Fond je toku godine ulagao u akcije domaćih pravnih lica i banaka i obveznice Republike Srbije. Na dan 31. decembra 2007. godine akcije domaćih pravnih lica čine 68.45% ukupne imovine Fonda, akcije domaćih banaka 3.62% ukupne imovine Fonda, a obveznice 10.34% ukupne imovine Fonda.

a) Obveznice

	(U hiljadama dinara)		Učešće u imovini Fonda
	Nabavna vrednost	Fer vrednost	
Obveznice Republike Srbije, serija 2010	35,288	35,453	3.04%
Obveznice Republike Srbije, serija 2011	32,569	32,760	2.81%
Obveznice Republike Srbije, serija 2012	30,891	31,033	2.66%
Obveznice Republike Srbije, serija 2014	5,539	5,586	0.48%
Obveznice Republike Srbije, serija 2015	15,692	15,894	1.35%
	119,979	120,726	10.34%

Obveznice Republike Srbije predstavljaju obveznice deponovane devizne štednje denominiranih u EUR, izdatih 2002. godine sa rokom dospeća 31. maja u godini koja je navedena uz seriju obveznice. Fer vrednost obveznica predstavlja vrednost na Beogradskoj berzi na dan 31. decembra 2007. godine. Efekti svođenja prikazani su u okviru nerealizovanih dobitaka i gubitaka (napomena 9).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

12. HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA DOMAĆIH
IZDAVALACA (nastavak)

b) Akcije domaćih pravnih lica

Emitent	Oznaka akcije	Broj akcija	Nabavna vrednost po akciji	Ukupna nabavna vrednost	(U hiljadama dinara)		Učešće u imovini Fonda
					Fer vrednost po akciji	Ukupna fer vrednost	
Carnex a.d. Vrbas	CRNX	5,224	3	16,420	3	14,079	1.21%
Metalac a.d. Gornji Milanovac	MTLC	2,673	6	14,866	4	11,023	0.94%
Utva silosi a.d. Kovin	UTSI	3,916	12	45,542	13	50,693	4.34%
Avala Ada a.d. Beograd	AADA	382	11	4,100	13	4,966	0.43%
Banini a.d. Kikinda	BNNI	367	64	23,590	56	20,733	1.78%
Granit pešćar a.d. Ljig	GRPE	8,009	9	72,413	9	72,081	6.17%
Sremput a.d. Ruma	SPRU	11,735	8	88,755	8	92,707	7.94%
Vital a.d. Vrbas	VITL	3,767	9	32,044	8	32,016	2.74%
Putevi Užice a.d. Užice	PUUE	2,529	7	17,919	7	17,010	1.46%
Vojput a.d. Subotica	VOJP	329	20	6,638	19	6,333	0.54%
Agroseme a.d. Kikinda	AGSK	13,888	3	38,740	4	50,691	4.34%
DIN fabrika duvana a.d. Niš	DINNPB	3,216	5	16,479	4	12,835	1.10%
Elektromontaža a.d. Beograd	EGMN	144	21	3,095	24	3,413	0.29%
Kikindski mlin a.d. Kikinda	KIML	235	20	4,803	19	4,465	0.38%
Messer Tehnogas a.d. Beograd	TGAS	764	23	17,721	21	16,074	1.38%
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	ENHL	1,027	3	2,598	3	2,768	0.23%
Galenika fitofarmacija a.d. Zemun	FITO	4,987	13	62,797	11	53,969	4.62%
BB Minaqua a.d. Beograd	BBMN	321	46	14,882	50	16,050	1.37%
Paraćinaka a.d. Paraćin	PARP	2,641	6	15,431	5	13,865	1.19%
Zorka Pharma a.d. Šabac	ZOPH	3,071	2	6,009	2	4,855	0.42%
Titna cementara Kosjerić a.d. Kosjerić	CMKS	6,521	4	23,351	4	23,476	2.01%
Bambi a.d. Požarevac	BMBI	115	19	2,136	21	2,400	0.21%
Fabrika šećera Crvenka a.d. Crvenka	CRFS	4,203	14	60,602	12	51,277	4.39%
Novosadska mlekarica a.d. Novi Sad	MLNS	9,159	2	18,381	2	18,428	1.58%
Veterinarski zavod Zemun a.d. Zemun	VETZ	4,523	14	64,384	15	65,584	5.62%
PZP Požarevac a.d. Požarevac	PZPP	5,033	9	44,870	11	55,363	4.74%
RTC Luka leget a.d. Beograd	LKLG	5,497	5	28,132	5	28,035	2.40%
Sloga a.d. Novi Pazar	SLNP	14,660	2	25,207	2	27,838	2.37%
Coca Cola	CCHS	4,054	6	24,944	7	26,351	2.26%
		<u>122,990</u>	<u>366</u>	<u>796,849</u>	<u>362</u>	<u>799,378</u>	<u>68.45%</u>

c) Akcije domaćih banaka

Emitent	Oznaka akcije	Broj akcija	Nabavna vred- nost po akciji	Ukupna naba- vna vrednost	(U hiljadama dinara)		Učešće u imovini Fonda
					Fer vrednost po akciji	Ukupna fer vrednost	
Metals banka a.d. Novi Sad	MTBN	108	59	6,337	43	4,593	0.39%
Aik banka a.d. Niš	AIKB	3,859	11	43,004	10	37,714	3.23%
		<u>3,967</u>	<u>70</u>	<u>49,341</u>	<u>53</u>	<u>42,307</u>	<u>3.62%</u>

Akcije domaćih pravnih lica i banaka svedene su na poštenu vrednost, obračunatu u skladu sa načinom propisanim u Pravilniku o investicionim fondovima (napomena 3.11). Efekti svodenja prikazani su u okviru nerealizovanih dobitaka i gubitaka na hartijama od vrednosti (napomena 9).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

13. DEPOZITI KOD DOMAĆIH BANAKA

Na dan 31. decembra 2007. godine depoziti kod banaka u iznosu od 80,127 hiljada dinara, odnose se na depozite kod UniCredit banke Srbija a.d. Beograd, oročene na period do 10 dana uz kamatnu stopu u rasponu od 8.5% do 8.7% na godišnjem nivou.

Plasmani u depozite kod banaka učestvuju u imovini Fonda sa 6.86%.

14. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljenje Fondom u iznosu od 2,978 hiljada dinara, uključuju obaveze po osnovu naknade za upravljanje za decembar 2007. godine u iznosu od 2,965 hiljada dinara.

15. OSTALE OBAVEZE

(U hiljadama dinara)
31. decembar
2007

Obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti	34,178
Provizije brokera	198
Provizije berze	99
Provizije Centralnog registra	26
Provizije kastodi banke	248
Porez na prenos apsolutnih prava	227
	<hr/>
	34,976

Obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti odnose se na obaveze za kupljene akcije domaćih pravnih lica koje su realizovane u periodu od 27. decembra do 31. decembra 2007. godine. Obaveze su u celini plaćene u januaru 2008. godine, a u Centralni registar su upisane promene vlasništva u korist Fonda.

(U hiljadama dinara)
31. decembar
2007

Emitent akcija	
Agroseme a.d., Kikinda	55
BB Minaqua a.d., Novi Sad	250
Granit pešćar a.d., Ljig	108
Paraćinka a.d., Paraćin	330
Sloga a.d., Novi Pazar	95
Vital a.d., Vrbas	30,596
Vojput a.d., Subotica	400
Galenika Fitofarmacija a.d., Zemun	108
RTC Luka leget a.d.	962
Utva Silosi a.d., Kovin	1,034
Avala Ada a.d., Beograd	130
PZP Požarevac a.d.	110
	<hr/>
	34,178

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

13. DEPOZITI KOD DOMAĆIH BANAKA

Na dan 31. decembra 2007. godine depoziti kod banaka u iznosu od 80,127 hiljada dinara, odnose se na depozite kod UniCredit banke Srbija a.d. Beograd, oročene na period do 10 dana uz kamatnu stopu u rasponu od 8.5% do 8.7% na godišnjem nivou.

Plasmani u depozite kod banaka učestvuju u imovini Fonda sa 6.86%.

14. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,978 hiljada dinara, uključuju obaveze po osnovu naknade za upravljanje za decembar 2007. godine u iznosu od 2,965 hiljada dinara.

15. OSTALE OBAVEZE

(U hiljadama dinara)
31. decembar
2007

Obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti	34,178
Provizije brokera	198
Provizije berze	99
Provizije Centralnog registra	26
Provizije kastodi banke	248
Porez na prenos apsolutnih prava	227
	<hr/>
	34,976
	<hr/>

Obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti odnose se na obaveze za kupljene akcije domaćih pravnih lica koje su realizovane u periodu od 27. decembra do 31. decembra 2007. godine. Obaveze su u celini plaćene u januaru 2008. godine, a u Centralni registar su upisane promene vlasništva u korist Fonda.

(U hiljadama dinara)
31. decembar
2007

Emitent akcija	
Agroseme a.d., Kikinda	55
BB Minaqua a.d., Novi Sad	250
Granit pešćar a.d., Ljig	108
Paraćinka a.d., Paraćin	330
Sloga a.d., Novi Pazar	95
Vital a.d., Vrbas	30,596
Vojput a.d., Subotica	400
Galenika Fitofarmacija a.d., Zemun	108
RTC Luka leget a.d.	962
Utva Silosi a.d., Kovin	1,034
Avala Ada a.d., Beograd	130
PZP Požarevac a.d.	110
	<hr/>
	34,178
	<hr/>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici predstavljaju verovatnoću negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno Fonda. Politika za upravljanje rizicima obuhvata sledeće vrste rizika i procese i procedure za njihovo identifikovanje, merenje i kontrolu: tržišni rizik, operativni rizik, rizik likvidnosti i rizik usklađenosti poslovanja sa propisima.

Rizici u poslovanju Društva, odnosno Fonda, predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno 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

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda uzrokovanih promenama na tržištu i obuhvata sledeće rizike:

- a) rizik promene kamatnih stopa,
- b) rizik promene cena hartija od vrednosti,
- c) rizik promene cena nepokretnosti i
- d) valutni rizik.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola tržišnog rizika je sledeća:

Kvalitativna metoda

- Kontrola sistemskog rizika kojima je izložena imovina Fonda
- Kontrola rizika pojedinih investicija
- Način provere parametara kontrole rizika
- Formiranje i evidentiranje baze podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika

Kvantitativna metoda

Dnevno izračunavanje vrednosti pod rizikom (VaR – Value at Risk) sa intervalom poverenja 99% za period od najmanje jedne godine.

Izloženost tržišnom riziku u 2007. godini

Fond je, posebno u drugoj polovini 2007. godine bio izložen negativnom delovanju komponenta tržišnog rizika, koje su se ogledale prvenstveno u apresijaciji dinara i fluktuaciji/padu tržišnih cena hartija od vrednosti - akcija iz portfelja Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Rizik od promene kamatnih stopa

Kamatni rizik predstavlja rizik da će se vrednost imovine Fonda promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa 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.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Osetljivost portfolija obveznica na promene kamatnih stopa meri se duracijom.

U skladu sa prethodno navedenim, poslovne aktivnosti Fonda usmerene su na optimalizaciju neto kamatonosnih prihoda.

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa je prikazana u sledećoj tabeli:

Na dan 31. decembra 2007.	(U hiljadama dinara)		
	Promenjiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosna aktiva
Gotovina	59,742	-	-
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	-	-	64,868
Potraživanja za kamate	-	-	697
Obveznice	-	-	120,726
Akcije	-	-	841,685
Depoziti	-	80,127	-
	<u>59,742</u>	<u>80,127</u>	<u>1,027,976</u>

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti

Tržišni rizik odnosno rizik promena u cenama hartija od vrednosti 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.

Za izračunavanje navedenog rizika Društvo će koristiti metodu Vrednost pod rizikom (VaR- Value at Risk) koji se izračunava dnevno. VaR predstavlja najveću vrednost umanjenja imovine fonda u datom intervalu poverenja (obično 90%, 95% ili 99%). Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine fonda. Da bi se dobila tražena vrednost maksimalnog gubitka, potrebno je prvo izračunati volatilnost portfolija. Na osnovu rizika pojedinih akcija portfolija, odnosno njihovih međusobnih korelacija dolazimo do procenta rizičnosti portfolija akcija, tj. do njegove volatilnosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti (nastavak)

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.

Promene u tržišnim cenama obveznica Republike Srbije u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine prikazane su u sledećoj tabeli:

Obveznice Republike Srbije	(U hiljadama dinara) Knjigovodstvena vrednost	U dinarima Cene na Beogradskoj berzi u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine		
		Prosečna cena	Minimalna cena	Maksimalna cena
Seriya A 2010	35,453	86.76	85.50	87.50
Seriya A 2011	32,760	82.24	80.90	83.14
Seriya A 2012	31,033	77.95	77.00	78.99
Seriya A 2014	5,586	70.10	67.49	71.00
Seriya A 2015	15,894	66.44	65.05	66.86
	120,726			

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti (nastavak)

Promene u tržišnim cenama akcija domaćih pravnih lica u portfoliju Fonda u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine prikazane su u sledećoj tabeli:

Emitent	Opis	(U hiljadama dinara) Knjigovodstvena vrednost	U dinarima Cene na Beogradskoj berzi u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine		
			Prosečna cena	Minimalna cena	Maksimalna cena
Carnex a.d. Vrbas	CRNX	14,079	3,095	2,610	3,400
Metalac a.d. Gornji Milanovac	MTLC	11,023	4,812	3,883	5,689
Utva silosi a.d. Kovin	UTSI	50,693	10,720	8,000	13,000
Avala Ada a.d. Beograd	AADA	4,966	10,648	9,000	13,000
Banini a.d. Kikinda	BNNI	20,733	63,583	56,083	66,000
Granit pešćar a.d. Ljig	GRPE	72,081	8,973	7,450	10,000
Sremput a.d. Ruma	SPRU	92,707	7,584	6,500	8,350
Vital a.d. Vrbas	VITL	32,016	8,309	7,400	9,000
Putevi Užice a.d. Užice	PUUE	17,010	7,594	6,000	8,990
Vojput a.d. Subotica	VOJP	6,333	20,929	18,500	23,900
Agroseme a.d. Kikinda	AGSK	50,691	2,751	1,850	3,950
DIN fabrika duvana a.d. Niš	DINNPB	12,835	4,980	3,515	6,950
Elektromontaža a.d. Beograd	EGMN	3,413	22,236	16,210	26,500
Kikindski mlin a.d. Kikinda	KIML	4,465	19,829	17,000	22,490
Messer Tehnogas a.d. Beograd	TGAS	16,074	22,898	19,000	25,000
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	ENHL	2,768	2,999	2,489	3,300
Galenika fitofarmacija a.d. Zemun	FITO	53,969	12,386	10,490	12,900
BB Minaqua a.d. Beograd	BBMN	16,050	45,827	42,500	50,000
Paraćinaka a.d. Paraćin	PARP	13,865	5,575	4,200	6,400
Zorka Pharma a.d. Šabac	ZOPH	4,855	1,820	1,500	2,169
Titna cementara Kosjerić a.d. Kosjerić	CMKS	23,476	3,555	3,400	3,600
Bambi a.d. Požarevac	BMBI	2,400	22,299	18,050	24,256
Fabrika šećera Crvenka a.d. Crvenka	CRFS	51,277	13,986	11,500	15,000
Novosadska mlekara a.d. Novi Sad	MLNS	18,428	2,058	1,900	2,200
Veterinarski zavod Zemun a.d. Zemun	VETZ	65,584	14,092	10,999	14,900
PZP Požarevac a.d. Požarevac	PZPP	55,363	8,554	6,000	11,990
RTC Luka leget a.d. Beograd	LKLG	28,035	4,993	4,000	5,500
Sloga a.d. Novi Pazar	SLNP	27,838	1,653	840	2,072
Coca Cola	CCHS	26,351	6,376	5,900	6,600
		799,378			

Promene u tržišnim cenama akcija domaćih banaka u portfoliju Fonda u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine prikazane su u sledećoj tabeli:

Emitent	Opis	(U hiljadama dinara) Knjigovodstvena vrednost	U dinarima Cene na Beogradskoj berzi u periodu od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine		
			Prosečna cena	Minimalna cena	Maksimalna cena
Metals banka a.d. Novi Sad	MTBN	4,593	10,192	8,904	11,501
Aik banka a.d. Niš	AIKB	37,714	49,076	40,010	58,927
		42,307			

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva za upravljanje Fondom, odnosno Fonda, i to zbog :

- a) propusta u radu zaposlenih,
- b) neodgovarajuće unutrašnje procedure i procesa,
- c) neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i
- d) nepredvidivih eksternih događaja.

Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju nastale gubitke po osnovu operativnih rizika prema utvrđenoj matrici rizika i preko utvrđenog minimuma njihovog uticaja na finansijski rezultat Društva.

Rizik likvidnosti

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

Likvidnost samog portfolija Fonda Društvo prati analizom njegove strukture. Portfolio se sastoji od manje i više likvidnih finansijskih instrumenata kao što su vlasničke hartije od vrednosti (akcije Belex 15, akcije BelexLine), dužničke hartije od vrednosti (obveznice stare devizne štednje, korporativne obveznice, hipotekarne obveznice, zapisi trezora), depoziti (oročeni i neoročeni) i pozajmica. Analizom strukture portfolija prati se procenat najlikvidnijih finansijskih instrumenata (Akcije Belex 15, neoročeni i oročeni depozit) portfolija u odnosu na njegovu ukupnu imovinu (NAV). Ovom analizom proverava se poštovanje internih ograničenja, u skladu sa investicionom politikom Fonda.

Na dan izveštavanja, u gotovini se nalazilo 5.12% od imovine Fonda, u depozitima 6.86% od imovine Fonda, tako da je Fond u svakom trenutku mogao da odgovori svim zahtevima otkupa investicionih jedinica.

Procedure za kontrolu ovog rizika posebno uređuju obavezu da Društvo stalno raspolaze dovoljnim iznosom likvidnih sredstava.

Fond je izložen zahtevima za povlačenje sredstava od strane članova, koji utiču na verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Fond nema potrebu da održava nivo novčanih sredstva da bi izašao u susret svim potencijalnim zahtevima, procenjujući da se minimalni nivo reinvestiranja dospelih sredstava može sa sigurnošću predvideti.

Sve hartije od vrednosti prema proceni rukovodstava mogu biti realizovane u periodu do mesec dana obzirom na postojanja aktivnog finansijskog tržišta.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Devizni rizik

Načelo zaštite od valutnog rizika Fonda je da se ostvari i održava devizna imovina najmanje u obimu deviznih obaveza. Takođe, ovaj odnos je usaglašen i sa gledišta rokova dospelosti deviznih obaveza i potraživanja. Ovakav bilansni odnos je obezbeđivao Fondu da se u uslovima promene kursa deviza, kursni gubitak po osnovu deviznih obaveza kompenzuje kursnim dobitkom po osnovu deviznih potraživanja.

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, valutni rizik se izražava i meri otvorenom deviznom pozicijom. Otvorena devizna pozicija Fonda predstavlja razliku između potraživanja i obaveza Fonda u stranoj valuti kao i potraživanja i obavezama u dinarima, a koji su indeksirani valutnom klauzulom.

Naredna tabela prikazuje neto valutnu poziciju imovine i obaveza Fonda:

Na dan 31. decembra 2007. godine	EUR	Dinarski podbilans	Ukupno
Imovina			
Gotovina	-	59,742	59,742
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	-	64,868	64,868
Potraživanja za kamate	-	697	697
Obveznice	120,726	-	120,726
Akcije	-	841,685	841,685
Depoziti	-	80,127	80,127
Ukupna imovina	120,726	1,047,129	1,167,845
Obaveze			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	2,978	2,978
Obaveze po osnovu članstva	-	97	97
Obaveze po osnovu kupovine hartija od vrednosti	-	34,178	34,178
Ostale obaveze	-	798	798
Ukupne obaveze	-	38,051	38,051
Neto devizna pozicija	120,726	1,009,068	1,129,794

17. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA SA PROPISANIM ODNOSIMA

Zakonom o investicionim fondovima propisana su ograničenja ulaganja otvorenih investicionih fondova (napomena 1). Na dan 31. decembra 2007. godine struktura ulaganja Fonda je usaglašena sa propisanim kriterijumima, odnosno maksimalno propisanim iznosima pojedinačnih ulaganja u odnosu na vrednost neto imovine Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

18. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Na dan 31. decembra 2007. godine vrednost investicione jedinice iznosi 975.82 dinara, i smanjena je u odnosu na početno stanje od 16. avgusta 2007. godine kada je iznosila 1000.00 dinara. U skladu sa članom 35.stav 4. Zakona o investicionim fondovima, prinos Fonda se ne objavljuje u prvoj godini poslovanja.

19. DEVIZNI KURSEVI

Srednji kursevi za devize, utvrđeni na međubankarskom tržištu deviza, primenjeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u dinare, za pojedine glavne valute su bili sledeći:

	<u>31. decembar 2007.</u>
EUR	79.2362
USD	53.7267

PISMO O PREZENTACIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Deloitte d.o.o.
Makenzijeva 24
11000 Beograd

U vezi sa revizijom finansijskih izveštaja "Raiffeisen akcije", otvorenog investicionog fonda, Beograd (u daljem tekstu "Fond"), za 2007. godinu na osnovu koje treba da izrazite mišljenje da li finansijski izveštaji koji obuhvataju bilans stanja – izveštaj o neto imovini na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajući račun dobitka i gubitka – račun uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na neto imovini, izveštaj o broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o strukturi ulaganja, izveštaj o strukturi ukupne imovine, izveštaj o realizovanim dobitcima/gubicima, izveštaj o nerealizovanim dobitcima/gubicima i izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period od 16. avgusta do 31. decembra 2007. godine, odnosno da li su sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova, ovim Pismom dajemo sledeća uveravanja:

Potvrđujemo, prema našem najboljem saznanju i uverenju, sledeće činjenice:

1. Poznato nam je i prihvatamo da je rukovodstvo Društva odgovorno za istinito i objektivno prikazivanje finansijskog položaja, rezultata poslovanja, tokova gotovine, promena na neto imovini, broja investicionih jedinica, promene broja investicionih jedinica, finansijskih pokazatelja, strukture ulaganja, strukture ukupne imovine, realizovanih dobitaka i gubitaka, nerealizovanih dobitaka i gubitaka i transakcija sa povezanim licima Fonda u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova, kao i za uspostavljanje i funkcionisanje odgovarajućeg računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, koji su dizajnirani na način da spreče, odnosno otkriju nastanak grešaka i pronevera.
2. Stavili smo Vam na raspolaganje sve: poslovne knjige i prateću dokumentaciju.
3. Tokom 2007. godine i do datuma izdavanja ovih finansijskih izveštaja, nisu obavljene kontrole od strane regulatornih i poreskih organa

4. Nije nam poznato da je iko od rukovodioca ili zaposlenih u Društvu koje upravlja Fondom, sa ovlašćenjima da kontroliše i odobrava poslovne promene, umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost i objektivnost finansijskih izveštaja.
5. Nije nam poznato da je iko od zaposlenih (lica koja nisu rukovodioci ili zaposleni u Društvu koje upravlja Fondom sa ovlašćenjima da kontrolišu i odobravaju poslovne promene, tačka 3), umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost finansijskih izveštaja.
6. Nismo bili obavješteni od strane regulatornih, poreskih i drugih organa o bilo kakvim neusaglašenostima ili odstupanjima identifikovanim u samom procesu finansijskog izveštavanja Fonda.
7. Nisu nam poznati značajni nedostaci, uključujući i materijalne nedostatke, vezani za uspostavljanje ili funkcionisanje sistema internih kontrola, koji bi mogli imati negativan uticaj na sposobnost Društva koje upravlja Fondom da knjigovodstveno evidentira transakcije, sumira podatke i sastavlja finansijske izveštaje.
8. Fond je uredno izvršavao sve ugovorne obaveze. Ne postoje nikakvi sporovi zbog neizvršavanja obaveza prema državnim organima koji proističu iz finansijskog poslovanja.
9. Sledeće je, u meri u kojoj je primenjivo za Fond, adekvatno identifikovano, proknjiženo i obelodanjeno u finansijskim izveštajima:
 - a. Transakcije sa povezanim licima sa odgovarajućim iznosima potraživanja i obaveza.
 - b. Značajne izloženosti po finansijskim instrumentima prema pojedinačnim komitentima, odnosno koncentraciju rizika po grupama
 - c. Prodaje sa ugovorenim povratnim efektima
10. Na dan 31. decembra ne postoje transakcije koje nisu adekvatno evidentirane i prikazane u finansijskim izveštajima Fonda. Istovremeno, na dan 31. decembra ne postoje aranžmani sa finansijskim institucijama koji uključuju kompenzacije i druge aranžmane koji uključuju restriktivno raspolaganje gotovinom, kao i kreditne linije i slične aranžmane kao ni ugovori o ponovnoj kupovini prodatih sredstava.
11. Nisu nam poznata:
 - kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima.

Fond je dužan da obim svog poslovanja uskladi sa odnosima iz Zakona o investicionim fondovima i Pravilnika o investicionim fondovima, odnosno da obim i strukturu svojih plasmana uskladi sa odnosima koje propisuje Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije. Na dan 31. decembra 2007. godine, Fond je bio usaglašen sa svim propisanim pokazateljima.
 - postojanja ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
12. Nemamo nikakve planove niti namere čija bi realizacija mogla značajno da utiče na vrednost imovine Fonda ili na klasifikaciju sredstava i izvora sredstava prikazanih u finansijskim izveštajima.
13. Društvo je nadležnom državnom organu izvršilo prijavu svih novčanih transakcija u skladu sa propisima o sprečavanju pranja novca Republike Srbije.
14. Na dan 31. decembra 2007. godine, sva sredstva, potraživanja i obaveze su vrednovana po fer vrednosti
15. Proknjižili smo, prikazali i stavili smo Vam na uvid sve obaveze Fonda,



16. Na dan 31. decembra 2007. godine nema neproknjiženih stvarnih, niti potencijalnih obaveza.
17. Nije bilo događaja nastalih nakon datuma bilansa stanja koji bi mogli zahtevati obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili korekciju finansijskih izveštaja.

Beograd, 25. februar 2008. godine

Jovana Krškapa
Direktor



Gordana Popović
Rukovodilac odeljenja za finansije i računovodstvo