

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

Raiffeisen AKCIJE

Otvoreni investicioni fond

Napomene uz finansijske izveštaje

Beograd, decembar 2007. godine

BILANS USPEHA U PERIODU OD 01.01.07-31.12.2007. GODINE

U hiljadama RSD	Napomena	31.12.2007.	2006
Prihodi od ulaganja		18,512	
Prihodi od dividendi		-	-
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospeća	3(d),8	10,695	
Realizovani dobiti na HOV	3(b),5.1	2,486	-
Pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (bez HOV)	3(a),7.1	5,331	-
Ostali prihodi		-	-
Poslovni rashodi i gubici		(23,965)	
Naknada društvu za upravljanje	3(e),9	(12,921)	
Troškovi kupovine i prodaje HOV	3(f),11	(2,551)	
Naknada kastodi banci	3(g)	(831)	-
Troškovi eksterne revizije			
Ostali rashodi			
Realizovani gubici na HOV	3(b),5.2	(7,662)	
Ostali realizovani gubici			
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja		(5,453)	-
Nerealizovani dobiti (gubici)		(35,014)	-
Neto povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		(40,467)	-

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

BILANS STANJA – IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI NA DAN 31.12.2007. GODINE

U hiljadama RSD	Napomena	31.12.2007.	2006.
IMOVINA			
Gotovina	3(h),11	59,742	-
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	3(i),12	64,868	-
Potraživanja po osnovu kamata	13	697	-
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	3(j),14	962,411	-
Depoziti	3(k),15	80,127	-
Ukupna imovina		1,167,845	-
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	3(l),16	2,978	-
Obaveze po osnovu članstva	3(lj),17	97	-
Ostale obaveze	3(m),18	34,976	-
Ukupno obaveze		38,051	-
NETO IMOVINA	19	1,129,794	
Broj izdatih investicionih jedinica		1,157.78766	
Neto imovina po investicionoj jedinici		0,97582192	-
GUBITAK TEKUĆE GODINE		(40,467)	-

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI
ZA PERIOD OD 01. 01.2007 DO 31.12.2007. GODINE**

U hiljadama RSD	Napomena	31.12.2007.	2006.
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja		(5,453)	
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja		(35,014)	-
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		(40,467)	
Neto imovina			
Na početku perioda	19	641,952	-
Na kraju perioda	19	1,129,794	
Broj investicionih jedinica na početku perioda	19	641.95222	
	19	667.19240	
Izdate investicione jedinice	19	(151.35697)	
Povučene investicione jedinice po osnovu istupanja iz fonda			
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	19	1,157.78766	-

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O BROJU INVESTICIONIH JEDINICA, PROMENI BROJA INVESTICIONIH
JEDINICA I FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
ZA PERIOD OD 01. 01.2007 DO 31.12.2007. GODINE**

U hiljadama RSD	Napomena	31.12.2007.	2006.
Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda			
Neto imovina fonda na početku perioda	19	641,952	-
Broj investicionih jedinica na početku perioda	19	641,95222	-
Vrednost investicione jedinice na početku perioda	19	1	-
Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda			
Neto imovina fonda na kraju perioda	19	1,129,794	-
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	19	1,157.78766	-
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda	19	0,97582192	-
Finansijski pokazatelji			
Odnos rashoda i prosečne neto imovine		2.09%	
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosečne neto imovine		(0.47)%	
Isplaćen iznos investitorima u toku godine	19	152,992	
Stopa prinosa na neto imovinu		(2.42)%	-

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA
NA DAN 31.12.2007**

(1) АКЦИЈЕ

Редни број	Опис	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Вредност по акцији на дан извештавања	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у власништву издаваоца (%)	Учешће у вредности фонда (%)
1	Акције банака	3,967	12,437.94	49,341,318	10,664.77	42,307,139		3.62
2	Акције других правних лица	122,990	6,478.97	796,848,999	6,499.54	799,377,973		68.45
	Укупна улагања у акције	126,957		846,190,317		841,685,112		72.07

(2) ОБВЕЗНИЦЕ

Редни број	Опис	Укупна номинална вредност	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности емисије (%)	Учешће у вредности фонда (%)
1	Обвезнице Републике Србије	1,914,000	119,978,564	120,725,621		10.34
	Укупна улагања у обвезнице	1,914,000	119,978,564	120,725,621		10.34

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

(3) ДЕПОЗИТИ

Редни број	Опис	Укупна набавна вредност	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у имовини фонда (%)
1	2	3	4	5
1	Краткорочни депозити	80,000,000	80,127,083	6.86
2	Дугорочни депозити			
3	Укупни депозити	80,000,000	80,127,083	6.86

**IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA
 NA DAN
 31.12.2007.GODINE**

Редни број	Опис	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1	Акције	841,685,111	72.07%
2	Обвезнице	120,725,621	10.34%
3	Остале хартије од вредности и потраживања	65,565,070	5.61%
4	Депозити	80,127,083	6.86%
5	Готовина	59,742,507	5.12%
6	Укупно	1,167,845,392	100.00%

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA
ZA PERIOD 01.01.2007-31.12.2007.GODINE**

Редни број	Продате хартије	Број хартија	Укупна књиговедствена вредност	Укупна продајна вредност	Реализовани добитак (губитак)
1	Акције домаћих издавалаца	37,203	302,465,761	297,594,300	- 4,871,461
	Акције банака	3,863	67,307,843	66,746,860	- 560,983
3	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	1,850,000	119,433,835	120,072,945	639,110
	УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	1,891,066	489,207,439	484,414,105	- 4,793,334

**IZVEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA
ZA PERIOD 01.01.2007-31.12.2007.GODINE**

Редни број	Хартије од вредности	Набавна вредност	Фер вредност	Нереализовани добитак (губитак) од промене цене	Нереализовани добитак (губитак) од промене курса
1	Акције домаћих издавалаца	808,038,586	799,377,973	- 8,660,613	
2	Акције банака	68,797,922	42,307,139	- 26,490,783	
3	Обвезнице и остале дужничке хартије од вредности Републике Србије	120,337,285	120,725,621	136,866	251,470
	УКУПНО NEREАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	997,173,793	962,410,733	- 35,014,530	251,470

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
ZA PERIOD 01.01.2007-31.12.2007.GODINE**

Ред.бр	ОПИС	Текући период	Претходни период
A	Новчани токови из пословних активности		
I	Приливи:	3,128,367	
1	Продаја улагања	3,123,248	
2	Дивиденде и камате	5,119	
3	Рефундирање расхода		
4	Остали приливи		
II	Одливи:	4,259,261	
1	Куповина улагања	4,227,347	
2	Расходи	31,914	
2.1.	Накнада друштву за управљање	30,220	
2.2.	Расходи по основу камата		
2.3.	Трошкови куповине и продаје ХОВ	1,026	
2.4.	Накнада екстерном ревизору		
2.5.	Трошкови кастоди банке	668	
III	Нето готовина из оперативних активности	-1,130,893	
B	Новчани токови из активности финансирања		
I	Приливи:	1,342,015	
1	Приливи од емисија акција		
2	Приливи од задуживања	1,342,015	
II	Одливи:	151,380	
1	Одливи због раздуживања	151,380	
2	Откуп сопствених акција		
3	Исплате дивиденди (учешћа у добитку)		
4	Исплате учешћа у добити		
III	Нето готовина из активности финансирања	1,190,635	
V	Нето повећање (смањење) готовине	59,742	
G	Готовина на почетку периода		
D	Готовина на крају периода	59,742	

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

Finansijski izveštaji odobreni su od strane gospođe Jovane Kršikape, Direktora društva za upravljanje investicionim fondovima.

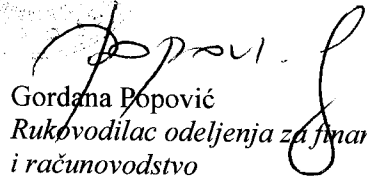
Beograd, 25.02.2008. godine

Otvoreni investicioni fond

Raiffeisen AKCIJE



Jovana Kršikapa
Direktor društva za upravljanje
investicionim fondovima



Gordana Popović
Rukovodilac odeljenja za finansijske
i računovodstvo

Napomene na stranama od 11 do 33 čine sastavni deo finansijskih izveštaja.

1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom Raiffeisen AKCIJE upravlja Raiffeisen INVEST a.d Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima (dalje u tekstu: Društvo) koje je osnovano Odlukom o osnivanju od 03. 05. 2007. godine od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd (prethodno Raiffeisenbank a.d. Beograd) na osnovu Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006).

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, br. 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, br. 5/0-44-6300/5-07 o upisu Fonda u Registar investicionih fondova.

Fond je počeo sa poslovanjem 16. avgusta 2007. godine. Na dan 31. decembar 2007. godine Fond ima ukupno 2,673 članova i to fizičkih lica 2,624 i pravnih lica 49 .Neto imovina Fonda na dan 31.12.2007.godine iznosi RSD 1,129,795 hiljada.

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

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojim Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Unicredit Bank a.d. Beograd (prethodno HVB Banka Srbija i Crna Gora a.d. Beograd), sa sedištem u Rajičevoj br. 27-29, Beograd. Broj novčanog računa Fonda je 170-000000106441-15.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova otvorenog fonda (zbirni kastodi račun);
- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje 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

Članovi fonda

Javni poziv za kupovinu investicionih jedinica Raiffeisen AKCIJE uspešno je završen 09.08.2007.g sa ukupno prikupljenim sredstvima u iznosu od RSD 641,952 hiljada. Na dan 31.12. 2007. godine Fond ima ukupno 2.673 članova i ukupna neto imovina Fonda iznosi RSD 1.129.795 hiljada. Član fonda može biti domaće i strano fizičko i pravno lice. Isto lice može biti član jednog ili više investicionih fondova koje organizuje i kojim upravlja Društvo.

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

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

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

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

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

Uplate se vrše na dinarski novčani račun Fonda br. 170-106441-15 koji se vodi kod Unicredit Bank Srbija a.d. Beograd. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda, čiji je spisak dostupan na sajtu Društva. U tom slučaju, sledećeg radnog dana od dana priliva, kastodi banka vrši konverziju celokupnog iznosa uplaćenog u stranoj valuti u dinare. Sredstva uplaćena u stranoj valuti ulaze u obračun vrednosti imovine fonda tek nakon njihove konverzije, odnosno najkasnije narednog radnog dana od dana priliva.

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

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

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

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

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

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

Struktura članovana	31.12.2007.
Fizička lica	2,624
Pravna lica	49
Ukupno	2,673

Član fonda ima pravo na:

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

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

Društvo iz imovine otvorenog fonda može se naplaćivati:

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

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

Na osnovu odluke Upravnog odbora Društva od dana 10.08.2007.g troškovi eksterne revizije za 2007.godinu ne naplaćuju se iz imovine Fonda već padaju na teret kapitala Društva.

Imovina fonda

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

Investiciona politika Fonda

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

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

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

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

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

Investicionom politikom utvrđuje se:

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

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

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

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

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

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

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

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

Trenutna struktura imovine investicionog fonda

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

U strukturi imovine fonda na dan 31.12.2007. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 72.1%, dok su u manjem procentu zastupljene dužničke hartije od vrednosti (obveznice) sa 10.34%, novčani depoziti sa 6.9%, gotovina sa 5,12% i ostale hartije od vrednosti i potraživanja čine 5,6% ukupne imovine fonda.

Sektorski posmatrano, imovina investicionog fonda je najvećim delom uložena u prehrambenu industriju (23.8%), građevinu (15.0%), hemijski sektor (6.4%), zatim sektor vađenja rude i kamena (6.2%) i metalski sektor (5.3%), i poljoprivredu (4.3%).

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

Akcija	Učešće u imovini
1. Sremput a.d. Ruma	7.9%
2. Granit Peščar a.d. Ljig	6.2%
3. Veterinarski zavod a.d. Zemun	5.6%
4. Preduzeće za puteve Požarevac a.d. Požarevac	4.7%
5. Galenika Fitofarmacija a.d. Beograd	4.6%

Dužničke hartije od vrednosti u potpunosti predstavljaju državne obveznice Republike Srbije denominovane u evrima, dok je novčani depozit u potpunosti dinarski.

Prodaja investicionih jedinica-istupanje iz fonda

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

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

Poreski tretman

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

Oporezivi prihod od kapitala čini prihod isplaćen obvezniku, odnosno primanje po osnovu prava člana Fonda na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice, i to kao porez na kapitalne dobitke.

Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu. Visina adekvatnog poreza zavisi od poreskog statusa pojedinačnog člana Fonda.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji prezentirani na stranama 1 do 11 sastavljeni su u skladu sa:

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

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, pravna lica su dužna da vode poslovne knjige, sastavljaju i prezentiraju finansijske izveštaja u skladu sa računovodstvenim načelima definisanim u okviru Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI). Društvo je do 31.12. 2007. godine vodilo poslovne knjige Fonda u

skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i Komisije za hartije od vrednosti, koji su sa određenim izuzecima usklađeni sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01.01. do 31.12.2007. godine su sledeće:

(a) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate 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, preračunate 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.

Pozitivne 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 finansijski prihodi/rashodi.

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 koja uključuje transakcione troškove kupovine a u

skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima (način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda),svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti/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 Raiffeisen banke.

(e) Troškovi naknada za upravljanje fondom

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

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

(f) Troškovi kupovine i prodaje HOV

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

(g) Naknada kastodi banci

Troškovi kastodi banke odnose se na usluge vođenja zbirnog kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima kao i na usluge prenosa u okviru dinarskog platnog prometa .

(h) Gotovina

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

(i) Potraživanja po osnovu prodaje HOV

Potraživanja po osnovu prodaje HOV se odnose na potraživanje od Centralnog registra za nesaldirane HOV koje je Fond prodao a čije je saldiranje u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje .

(j) Ulaganja fonda u HOV

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

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

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

Akcije

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

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

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

(k) Depoziti

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

(l) Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

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

(lj) Obaveze po osnovu članstva

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

(m) Druge obaveze iz poslovanja

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

(k) Neto imovina – obračun neto imovine

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

- 1) u trenutku kupovine, vrednost se obračunava po ceni kupovine, koja uključuje troškove kupovine i prenosa tih hartija;
 - 2) svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu u 15:00 časova po našem vremenu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom.
- Ako je obim transakcija hartijama od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i susednim državama, a kojima se trguje na organizovanim tržištima, na dan određivanja vrednosti veći od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu Republike, odnosno susedne države – poštena vrednost tih hartija od vrednosti obračunava se kao prosečna ponderisana preovlađujuća cena, odnosno cena na zatvaranju. Ako je obim transakcija hartijama od vrednosti na dan određivanja vrednosti ovih hartija manji od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana na način gore naveden.
 - Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije a kojima se trguje na međubankarskom tržištu u Republici – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja trgovanja na sastanku međubankarskog tržišta u Republici na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo na dan utvrđivanja vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja prethodnog sastanka međubankarskog tržišta.
 - Za hartije od vrednosti kojima se trguje na tržištima država članica Evropske unije i država članica Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poslednja cena koja je na organizovanim tržištima, na kojima se njima trgovalo, ponuđena u 15.00 časova po našem 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.

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

- 1) poštenom vrednošću akcija koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i akcija stranih pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, OECD-a i susednim državama smatra se poslednja cena 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.

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

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

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

4. Politika upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Fonda, predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom.

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovede sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti
- Rizikom promene poreskih propisa

(a) Tržišni rizik

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

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

Kamatni rizik

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.

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

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
Gotovina	59,742	-	-	59,742
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	-	-	64,868	64,868
Druga potraživanja	-	-	697	697
Depozit	-	80,127	-	80,127
Obveznice stare devizne štednje	-	-	120,726	120,726
Akcije	-	-	841,685	841,685
Ukupno	59,742	80,127	1,027,976	1,167,845

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, t.j. do njegove volatilnosti

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

U RSD	Ukupna vrednost na 31.12.2007.	Cena na Beogradskoj berzi u periodu izveštavanja		
		Prosečna cena (aritmetička sredina)	Minimalna cena	Maksimalna cena
Obveznice stare devizne štednje				
Seriya A2010	35,453,207.62	86,76	85,50	87,50
Seriya A2011	32,760,206.89	82,24	80,90	83,14
Seriya A2012	31,032,857.73	77,95	77,00	78,99
Seriya A2014	5,586,152.10	70,10	67,49	71,00
Seriya A2015	15,893,197.00	66,44	65,05	66,86
Ukupno obveznice	120,725,621.34			

U RSD	Ukupna vrednost na 31.12.2007.	Cene na Beogradskoj berzi u periodu izveštavanja				
		Prosečna ponderisana cena	Minimalna cena	Maksimalna cena	Dividendna stopa	Kreditni rejting
Akcije						
SPRU	92.706.500,00	7.584,41	6.500,00	8.350,00		
GRPE	72.081.000,00	8.973,46	7.450,00	10.000,00		
VETZ	65.583.500,00	14.092,48	10.999,00	14.900,00		
PZPP	55.363.000,00	8.554,26	6.000,00	11.990,00		
FITO	53.969.314,00	12.386,29	10.490,00	12.900,00		
CRFS	51.276.600,00	13.968,01	11.500,00	15.000,00		
UTSI	50.692.620,00	10.719,88	8.000,00	13.000,00		
AGSK	50.691.200,00	2.750,75	1.850,00	3.950,00		
VITL	32.015.733,00	8.309,13	7.400,00	9.000,00		
Ostalo	274.998.506,00					
Ukupno akcije	799,377,973					

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

U RSD	Ukupna vrednost na 31.12.2007.	Cene na Beogradskoj berzi u periodu izveštavanja				Kreditni rejting
		Prosečna ponderisana cena	Minimalna cena	Maksimalna cena	Dividendna stopa	
Akcije						
AIKB	37,714,007.00	10,191.85	8,904.00	11,501.00		
MTBN	4,593,132.00	49,076.11	40,010.00	58,927.00		
Ukupno akcije	42,307,139.00					

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, valutni 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 FX pozicijom. Otvorena FX 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.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina		59,742	59,742
Potraživanja po osnovu prodaje HOV		64,868	64,868
Druga potraživanja		697	697
Depozit		80,127	80,127
Obveznice stare devizne štednje	120,726	120,726	120,726
Akcije		841,685	841,685
Ukupno imovina	120,726	1,047,119	1,167,845

OBAVEZE I NETO IMOVINA

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	2,978	2,978
Obaveze po osnovu članstva	97	97
Ostale obaveze	34,976	34,976
Neto imovina	1,129,794	1,129,794
Ukupno obaveze	1,167,845	1,167,845
Neto devizna pozicija	120,726	(120,726)

(b) Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, i to zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

Kvalitativni način kontrole operativnog rizika vrši se po procedurama kojima se bliže određuje predmet kontrole ovog rizika, utvrđuje strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva za upravljanje fondom, uspostavlja adekvatan informacioni sistem, određuje način procene veličine ovog rizika, određuju tokovi poslovanja koji su posebno ugroženi ovim rizikom, utvrđuje način kontrole rizika po pojedinim tokovima poslovanja, formira baza podataka značajnih za kontrolu ovog rizika i utvrđuje način provere parametara kontrole ovog rizika.

(c) 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 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.

(d) Rizik promene poreskih propisa

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

5. Dobici i gubici pri prodaji hartija od vrednosti

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 2012. god.	376	-
Dobici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2015. god	2	-
Dobici od prodaje običnih akcija domaćih pravnih lica	1,409	-
Dobici od prodaje običnih akcija banaka	699	-
Ukupno	2,486	-

5.2 Gubici pri prodaji hartija od vrednosti

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2010. god.	85	-
Gubici od prodaje obveznica stare devizne štednje 2011. god.	37	-
Gubici od prodaje običnih akcija domaćih pravnih lica	6,280	-
Gubici od prodaje običnih akcija banaka	1,260	-
Ukupno	7,662	-

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 2010. god	182	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2011. god.	154	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2012. god.	80	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2014. god	30	-
Dobici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2015. god	203	-

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

Dobici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	179,551	-
Dobici od usklađivanja običnih akcija banaka	19,542	-
Ukupno	199,742	-

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 2010. god.	39	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2011. god.	24	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2012. god.	401	-
Gubici od usklađivanja obveznica stare devizne štednje 2015. god.	48	-
Gubici od usklađivanja običnih akcija domaćih pravnih lica	188,211	-
Gubici od usklađivanja običnih akcija banaka	46,033	-
Ukupno	234,756	-

7. Pozitivne i negativne kursne razlike

7.1 Pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD 5,354 hiljada čine kursne razlike po obavezama za kupljene a nesaldirane obveznice stare devizne štednje i kupovinu deviznih sredstava .

7.2 Negativne kursne razlike u iznosu od RSD 23 hiljade čine kursne razlike po obavezama za kupljene a nesaldirane obveznice stare devizne štednje i kupovinu deviznih sredstava .

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 od 8,1 do 8,7%. Ugovori su zaključeni sa Unicredit bankom i Raiffeisen bankom.

9. Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom

Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom u iznosu od RSD 12,921 hiljada se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 3% godišnje na vrednost imovine Fonda. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda, umanjen za vrednost obaveza Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno, i to kao pomenuti procenat podeljen sa 365,25 na vrednost imovine Fonda, dok se naplata naknade vrši mesečno .

10. Troškovi kupovine i prodaje HOV

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

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

U hiljadama RSD	31.12.2007	2006
Troškovi banke	122	
Troškovi brokera	729	
Troškovi CRHOV	61	
Troškovi berze	364	
Troškovi poreza na prenos apsolutnih prava	1,275	
Ukupno	2,551	

11. Gotovina

Gotovina se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Tekući račun Unicredit banka	59,742	-
Devizni tekući račun – Unicredit banka EUR		-
Ukupno	59,742	-

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 5,12%.

12. Potraživanja po osnovu prodaje HOV

Potraživanja po osnovu prodaje akcija domaćih pravnih lica i akcija domaćih banaka odnose se na prodaje od 27-31.12.2007, a saldiranje istih je u 2008.godini.

POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE AKCIJE	
NAZIV	RSD
MTLC	7,362,000.00
SJPT	7,517,000.00
TGAS	10,600,000.00
BMBI	1,870,000.00

ENHL	841,000.00
MTBN	27,857,670.00
AIKB	8,820,000.00
Ukupno	64,867,670.00

13. Potraživanja po osnovu kamata

Potraživanja za kamate na depozite po vidjenju u iznosu od RSD 697 hiljada odnose se na svakodnevne obračune kamata po stopi 8.25%/360. Obračun kamate se vrši na stanje sredstava na tekućem računu s presekom u 16 h. Naplata potraživanja po osnovu kamate vrši se poslednjeg dana u mesecu.

14. Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti

14.1 Obveznice stare devizne štednje

Obveznice stare devizne štednje u iznosu od RSD 120,726 hiljada obuhvataju:

Opis	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštavanja
Obveznice stare devizne štednje 2010 godina trgovanje	35,288,194.02	35,453,207.62
Obveznice stare devizne štednje 2011 godina trgovanje	32,569,330.00	32,760,206.89
Obveznice stare devizne štednje 2012 godina trgovanje	30,890,580.00	31,032,857.73
Obveznice stare devizne štednje 2014 godina trgovanje	5,539,480.00	5,586,152.10
Obveznice stare devizne štednje 2015 godina trgovanje	15,690,980.01	15,893,197.00
UKUPNO	119,978,564.03	120,725,621.34

Obveznice stare devizne štednje u ukupnoj imovini učestvuju sa 10,34%.

14.2 Akcije

Tržišna vrednost akcija domaćih pravnih lica iznosi RSD 799,378 hiljada, a akcija domaćih banaka RSD 42,307 hiljada. Svim akcijama u portfoliju se trguje na organizovanom tržištu Beogradske berze.

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

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

Opis (AKCIJE)	Broj akcija	Nabavna vrednost po akciji	Ukupna nabavna vrednost	Vrednost po akciji na dan izveštavanja	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti fonda (%)
1	2	3	4	5	6	7
SPRU	11,735,00	7,563,30	88,755,324,14	7,900,00	92,706,500,00	7,94%
GRPE	8,009,00	9,041,47	72,413,147,19	9,000,00	72,081,000,00	6,17%
VETZ	4,523,00	14,234,88	64,384,378,49	14,500,00	65,583,500,00	5,62%
PZPP	5,033,00	8,915,08	44,869,597,40	11,000,00	55,363,000,00	4,74%
FITO	4,987,00	12,592,16	62,797,087,50	10,822,00	53,969,314,00	4,62%
CRFS	4,203,00	14,418,68	60,601,724,68	12,200,00	51,276,600,00	4,39%
UTSI	3,916,00	11,629,80	45,542,304,05	12,945,00	50,692,620,00	4,34%
AGSK	13,888,00	2,789,47	38,740,172,41	3,650,00	50,691,200,00	4,34%
VITL	3,767,00	8,506,59	32,044,332,98	8,499,00	32,015,733,00	2,74%
OSTALO	62,929,00		286,700,930,20	269,527,00	274,998,506,00	23,59%
UKUPNO	122,990,00		796,848,999,04		799,377,973,00	68,45%

14.2.2 Struktura akcija domaćih banaka data je u sledećoj tabeli:

Opis(AKCIJE)	Broj akcija	Nabavna vrednost po akciji	Ukupna nabavna vrednost	Vrednost po akciji na dan izveštavanja	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti fonda (%)
1	2	3	4	5	6	7
MTBN	108.00	58,682.49	6,337,708.53	42,529.00	4,593,132.00	0.39%
AIKB	3,859.00	11,143.72	43,003,609.39	9,773.00	37,714,007.00	3.23%
UKUPNO	3,967.00		49,341,317.92		42,307,139.00	3.62%

U skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i Pravilnikom o investicionim fondovima - Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda, Društvo je svakodnevno vršilo vrednovanje hartija od vrednosti i prvobitnu nabavnu vrednost svodilo na tržišnu (fer) vrednost knjiženjem nerealiziranih dobitaka/gubitaka.

Ostvareni realizovani dobitci/gubici na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju dobitke/gubitke ostvarene prodajom HOV po ceni koja je viša/niža od njihove knjigovodstvene vrednosti.

15. Depozit

KRATKOROČNO OROČENA DINARSKA SREDSTVA				
Datum oročenja	Banka	Datum dospeća	Kamatna stopa	Iznos
26.12.2007	UNICREDIT BANK	3.1.2008	8.50000	30,042,499.98
25.12.2007	UNICREDIT BANK	4.1.2008	8.70000	50,084,583.31
UKUPNO				80,127,083.29

Depozit u ukupnoj imovini učestvuje sa 6,86%.

16. Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom čine naknade pri kupovini investicionih jedinica u iznosu od RSD 12 hiljada, naknada pri otkupu investicionih jedinica u iznosu od RSD 1 hiljada i obaveza za naknadu za upravljanje u iznosu od RSD 2.965 hiljada.

Do datuma vršenja revizije obaveze prema Društvu izmirene su u celosti.

17. Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva u iznosu od RSD 97 hiljada odnose se na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica. Za istupnice koje su zaključene do 16h obračunskog dana formira se obaveza za otkup investicionih jedinica tog obračunskog dana i u roku od 5 radnih dana Društvo je u obavezi da izvrši isplatu obračunatih sredstava. Za istupnice koje su zaključene posle 16 h obračunskog dana obaveza se formira narednog radnog dana.

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

18. Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 34,976 hiljada obuhvataju obaveze po osnovu kuopovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija RSD 34,178 hiljada, proviziju brokera u iznosu od RSD 198 hiljade , berze u iznosu od RSD 99 hiljada, centralnog registra u iznosu od RSD 26 hiljade, kastodi banke u iznosu od RSD 248 hiljade, porez na prenos apsolutnih prava u iznosu od RSD 227 hiljada.

Do datuma vršenja revizije ove obaveze izmirene su u celosti.

19. Neto imovina Fonda

Raiffeisen AKCIJE
Otvoreni investicioni fond
Napomene uz finansijske izveštaje

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2007.g iznosi RSD 1,167,845,393.61, obaveze RSD 38,050,823.89 tako da neto imovina Fonda na dan 31.12.2007.g iznosi 1,129,794,569.72. Neto imovina Fonda se sastoji od 1,157,787.65513 investicionih jedinica vrednosti 975.82192 po investicionoj jedinici.

U toku godine broj izdatih investicionih jedinica iznosi 1,309,144.62356 , broj povučenih investicionih jedinica 151,356.96843 i ukupan broj investicionih jedinica na dan 31.12.2007.godine iznosi 1,157,787.65513 .

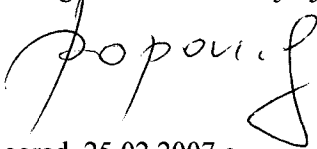
Promene na neto imovini prikazane su u sledećij tabeli:

U hiljadama RSD	31.12.2007.
Neto imovina na početku perioda	641,952
Povećanje neto imovine - uplate	681,301
Smanjenje neto imovine-isplate	(152,992)
Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda	(40,467)
Neto imovina na dan 31.12.2007.	1,129,794

20. Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

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

Lice odgovorno za sastavljanje



Beograd, 25.02.2007.g



Zakonski zastupnik

