

“DELTA DYNAMIC“, Otvoreni investicioni fond
Reg. broj fonda: 5/0-44-380/4-08
Društvo za upravljanje: ILIRIKA DZU a.d. Beograd

NAPOMENE
UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
ZA PERIOD
OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2011. GODINE

Beograd, februar 2012. godine

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine**

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

1. OPŠTI PODACI I DELATNOST

“Delta Dynamic”, Otvoreni investicioni fond, Beograd (u daljem tekstu “Fond”) je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-44-380/4-08 dana 29. januara 2008. godine. Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „ILIRIKA DZU“ a.d. Beograd. Fond je organizovan na osnovu dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, rešenjem Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije br. 5/0-34-7410/4-07 od 01.11.2007. godine.

Vrsta investicionog fonda je otvoreni investicioni fond rasta vrednosti imovine, organizovan na neodređeno vreme. Osnovni cilj je da se dobro strukturisanom imovinom Fonda i profesionalnim upravljanjem Fondom postigne visoka stopa prinosa, visok rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice. Društvo nastoji da obezbedi sigurnost, profitabilnost, likvidnost i kontroliše rizik ulaganja imovine Fonda.

Na osnovu ugovora koji je zaključen 12.04.2011.godine, Komisija za HOV je izdala Rešenje br.5/0-40-1651/7-11 od 20.06.2011. godine o davanju predhodne saglasnosti na prenos prava upravljanja Fondom sa Društva za upravljanje investicionim fondovima “Delta investments” a.d. Beograd na Društvo za upravljanje investicionim fondovima „ILIRIKA DZU“ a.d. Beograd, Knez Mihailova 11-15/V (u daljem tekstu Društvo) koje je dobilo dozvolu za rad od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije po Rešenju broj 5/0-33-6452/5-07 na dan 20.09.2007. godine. Delatnost Društva je organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima, osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondovima i upravljanje privatnim investicionim fondovima. Društvo je registrovano 03.10.2007. godine i upisano u Agenciju za privredne registar u Beogradu pod brojem БД 133393/2007; matični broj:20338407 i PIB: 105191747.

Članovi Upravnog odbora su:
- Igor Štemberger (Predsednik),
- Gregor Žvipelj
- Jovan Lukovac.

Funkciju direktora Društva obavlja Damjan Mencej.

Portfolio menadžer Fonda je Predrag Pavićević, diplomirani pravnik, broj dozvole za obavljanje delatnosti portfolio menadžera 5/0-27-3403/3-08 od 03.6.2008. godine.

Interni revizor Društva je Dr Marina Protić, sertifikat broj 316/09 od 10.9.2009. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Investicioni 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. Investitor, odnosno član Fonda je vlasnik proporcionalnog dela celokupne imovine Fonda u zavisnosti od broja investicionih jedinica koje poseduje.

Investicioni 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. Investitor, odnosno član Fonda je vlasnik proporcionalnog dela celokupne imovine Fonda u zavisnosti od broja investicionih jedinica koje poseduje.

Poslovanje Fonda i Društva regulisano je sledećim zakonskim i podzakonskim propisima:

- Zakon o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 46/2006, 51/2009 i 31/2011),
 - Pravilnik o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 15/2009, 76/2009 i 41/2011)
 - Pravilnik o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 15/2009, 76/2009 i 41/2011)
 - Pravilnik o uslovima i načinu sprovođenja nadzora nad poslovanjem učesnika na finansijskom tržištu ("Sl. glasnik RS", br. 89/2011)
 - Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru društva za upravljanje investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 8/2009)
 - Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br. 8/2009)
 - Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondovima ("sl. glasnik rs", br. 8/2009)
 - Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja investicionih fondova ("Sl. glasnik RS", br. 8/2009)
 - Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora ("Sl. glasnik RS", br. 8/2009)
 - Uputstvo o načinu izračunavanja kapitala društva za upravljanje investicionim fondovima,
 - Zakon o deviznom poslovanju ("Sl. glasnik RS", br. 62/2006 i 31/2011)
 - Zakon o platnom prometu ("Sl. list SRJ", br. 3/2002 i 5/2003 i "Sl. glasnik RS", br. 43/2004, 62/2006, 111/2009 - dr. zakon i 31/2011)
- kao i pratećim propisima koje je donela Komisija za hartije od vrednosti na osnovu navedenih propisa.

Kastodi banka Fonda je Komercijalna banka a.d. Beograd (u daljem tekstu "Kastodi banka"), Svetog Save 14. Komercijalna banka ima dozvolu za obavljanje delatnosti kastodi banke i dozvolu za proširenje delatnosti kastodi banke za obavljanje poslova u skladu sa Zakonom kojim se uređuju investicioni fondovi. Kastodi račun Fonda je 205-144-44, a zbirni kastodi račun hartija od vrednosti je 85-925-15204940-62.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Brojevi računa na kojima se vodi imovina Fonda su:

konto	partija
205-144-44	
00715000027.3	
404100	0071500001180
404101	0071500000460
404101	0071500001032
504105	0071500001199
504106	0071500000621
504106	0071500001067
504104	0071500000842
404118	0071500001091
404118	0071500001083
504103	0071500001113
504103	0071500001121

Na dan 31. decembra 2011. godine, Fond ima 260 članova i ukupnu neto imovinu u iznosu RSD 20.875 hiljada (31. decembar 2010. godine: 291 članova i ukupna neto imovina u iznosu RSD 31.327 hiljada).

	31.12.2011.	01.01.2011
broj investicionih jedinica	66.685,43	89.071
vrednost investicione jedinice u RSD	313,04	352
ukupna neto imovina u 000 RSD	20.875	31.327

Tokom tekućeg izveštajnog perioda, Fondu je pristupio 1 član - fizičko lice, dok je 32 člana istupilo iz Fonda i to 28 fizičkih lica i 4 pravna lica. Članovi Fonda su fizička, pravna, domaća i inostrana lica.

Broj članova (1.1.2011)	Broj članova na kraju perioda (31.12.2011.)	Broj novih članova u tekućem periodu	Broj članova koji su istupili iz Fonda
291	260	0	31

1.1. Politika Investiranja

Imovina Fonda se ulaže u skladu sa investicionom politikom koja je definisana prospektom i u svemu usklađena sa zakonskom regulativom, odnosno ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o investicionim fondovima. Osnovni cilj je da se sa dobro strukturiranom imovinom i profesionalnim upravljanjem Fondom postigne

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

visoka stopa prinosa, visok rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice, uz minimizaciju svih rizika investiranja.

Vrednost imovine Fonda se povećava sa kapitalnim dobicima, dividendama, kamatama i drugim vrstama prihoda.

Investiciona politika Fonda je zasnovana na fokusiranom investiranju u portfolio sa umerenim brojem hartija od vrednosti. Ovakva investiciona politika je u skladu sa glavnim investicionim ciljem, a to je ostvarivanje visoke stope prinosa, kao i stope rasta koja je na nivou, ili veća od stope rasta berzanskih indeksa. U skladu sa tim, svaka investicija će se sagledavati kao direktna participacija u konkretnom poslovnom poduhvatu ili delatnosti kojim se kompanija, koja je izdavalac hartija od vrednosti u koje se investira, bavi. Pre investiranja, detaljno će biti proučena grana u kojoj kompanija obavlja delatnost, konkurencija na tržištu i sama kompanija u čije se hartije od vrednosti investira. Investicioni odbor će voditi računa da je posao kompanije u čije se akcije investira transparentan i razumljiv kako bi se mogla napraviti valjana analiza. Pored toga, važne odrednice će biti i stabilna istorija poslovanja, kao i povoljni izgledi za profitabilnost kompanija na duži rok. Pri kupovini hartija od vrednosti, Društvo će, po pravilo, imati „zaštitnu marginu“, odnosno unapred određen stav u kom rasponu cene hartije od vrednosti treba kupovati i prodavati, starajući se da se investira uvek po razumnim cenama.

1.2 Ulaganje imovine Fonda

Fond rasta vrednosti imovine ulaže najmanje 75% imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

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

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 60% imovine fonda rasta vrednosti imovine mora biti uloženo u navedene hartije od vrednosti.

Imovina otvorenog fonda može se ulagati u:

- 1) hartije od vrednosti koje izdaju:
 - pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanim tržištima,
 - pravna lica sa sedištem u Republici ukoliko je prospektom propisano uključanje tih hartija na organizovano tržište odmah po okončanju postupka inicijalne ili sekundarne javne ponude,
 - strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici,
 - međunarodne finansijske institucije,

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

- pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
 - pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama ukoliko je prospektom propisano uključenje tih hartija na listing odmah po okončanju postupka inicijalne ili sekundarne javne ponude;
- 2) akcije investicionih fondova:
- zatvorenih fondova sa sedištem u Republici,
 - investicionih fondova sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a, ukoliko se njihovim akcijama trguje na organizovanom tržištu;
- 3) depozitne potvrde koje izdaju ovlašćene banke sa sedištem u Republici ili u državama članicama EU, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih:
- dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama,
 - hartija od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije,
 - hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- 4) dužničke hartije od vrednosti koje izdaju:
- Narodna banka Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije,
 - Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug,
 - države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države i lokalne samouprave tih država, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- 5) hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike;
- 6) novčane depozite u bankama:
- sa sedištem u Republici osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija,
 - u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- 7) finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu:
- u Republici,
 - u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- 8) investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje;

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Ulaganje u finansijske derivate dozvoljeno je isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko investicioni fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskog derivata mogu proisteći.

Imovina investicionih fondova se može ulagati u inostranstvu u skladu sa propisima koji uređuju devizno poslovanje.

1.3 Ograničenja ulaganja imovine Fonda

Na ulaganja imovine otvorenog fonda se primenjuju sledeća ograničenja:

1) u inostranstvu se može se ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama. Navedeno se shodno primenjuje i na ulaganje imovine fonda u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a i to isključivo radi smanjenja investicionog rizika imovine fonda.

2) 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 se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca,

3) u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica se ne može ulagati više od 20% imovine investicionog fonda. Ovo se ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke.

4) u jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike se ne može ulagati više od 35% imovine investicionog fonda, s tim da se kod fondova rasta vrednosti vrednosti imovine u navedene hartije ne može ulagati više od 25% imovine investicionog fonda,

5) imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari,

6) imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:

- društvo za upravljanje,
- akcionar društva za upravljanje,
- fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje,
- povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački,

7) imovinom otvorenog fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije,

8) u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine investicionog fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

1.4 Izvor prikupljanja sredstava i uslovi za povlačenje sredstava iz Fonda

Sredstva Fonda prikupljaju se uplatama članova nakon pristupanja Fondu, potpisivanjem Pristupnice. Pristupnica se može popuniti i potpisati u sedištu Društva, Knez Mihailova 11-15/V sprat, Beograd, u toku radnog vremena Društva i kod ovlašćenih posrednika:

- I2R doo NOVI SAD
- KOMERCIJALNA BANKA A.D. BEOGRAD

Spisak svih prodajnih mesta posrednika dostupan je na web stranici Društva www.ilirika-dzu.rs.

Investicione jedinice Fonda se mogu kupiti isključivo novčano – uplaćivanjem sredstava na novčani račun Fonda kod Kastodi banke br. 205-144-44, uz poziv na broj pristupnice.

Član Fonda može svakim radnim danom u toku radnog vremena podneti nalog za otkup investicionih jedinica u sedištu Društva za upravljanje Knez Mihailova 11-15/V sprat, Beograd ili kod ovlašćenih posrednika. Fond je dužan da u roku od pet radnih dana od dana podnošenja naloga za otkup investicionih jedinica izvrši isplatu po nalogu za otkup u skladu sa pravilima predviđenim Prospektom i pošalje potvrdu o otkupu investicionih jedinica na poštansku adresu člana u roku od pet radnih dana od izvršene isplate.

Pre podnošenja naloga za isplatu, potrebno je identifikovati klijenta, u skladu sa pravilima identifikacije. Nalog se ne može podneti bez adekvatne dokumentacije. Za isplatu sredstava do 3 godine od dana izvršenja uplate, naplaćuje se naknada za otkup u visini od 1%. Ukoliko je pojedinačna investicija u Fondu duže od 3 godine, povlačenje tih sredstava je oslobođeno naknade za otkup, u skladu sa Prospektom.

U izveštajnom periodu, tokom dvanaest meseci 2011. godine, klijentima je po osnovu povlačenja – otkupa investicionih jedinica isplaćen bruto iznos od RSD 7.665 hiljada.

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza i nema PIB.

1.5 Poreski tretman

Prema postojećim 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 se smatra 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno.

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Sl. glasnik RS", br. 46/2006, 111/2009 i 99/2011 - dr. zakon), Zakonu o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 46/2006, 51/2009 i 31/2011), i pratećim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje investicionih fondova donetim na osnovu navedenih Zakona.

Finansijski izveštaji su sastavljeni prema konceptu nabavne vrednosti osim sledećih materijalno značajnih pozicija u bilansu stanja:

- Finansijski instrumenti čiji se efekti promena u fer vrednostima iskazuju u bilansu uspeha,
- Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju odmerena su po fer vrednosti,
- Derivati finansijskih instrumenata odmereni su po fer vrednosti,

U skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji, Fond je dužan da vođenje poslovnih knjiga, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje vrše u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom. Pod profesionalnom regulativom podrazumevaju se i Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (u daljem tekstu: Okvir); Međunarodni računovodstveni standardi (u daljem tekstu: MRS), odnosno Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu: MSFI), kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda, izdatim od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja.

Rešenjem Ministra finansija Republike Srbije, objavljenim u Službenom glasniku RS, broj 77/2010 od 25. oktobra 2010. godine, utvrđeni su prevodi osnovnih tekstova MRS i MSFI koje čine MRS, odnosno MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde do 1. januara 2009. godine, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda do 1. januara 2009. godine, u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni.

- a) Objavljeni novi standardi, tumačenja i izmene na snazi od 1. januara 2011. godine koji još uvek nisu zvanično prevedeni i usvojeni

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Do datuma sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja, sledeći MRS, MSFI i tumačenja koja su sastavni deo standarda, kao i njihove izmene izdati od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, odnosno Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja, stupili su na snagu od 1. januara 2011. godine, ali nisu još uvek zvanično prevedeni i usvojeni u Republici Srbiji za godišnje periode koji počinju na taj dan:

- Revidirani MRS 24 “Obelodanjivanje o povezanim stranama” - Pojednostavljanje zahtevanih obelodanjivanja za entitete u državnom vlasništvu i pojašnjenje definicije povezanih strana.
- Izmena MRS 32 “Finansijski instrumenti: prezentacija” - Klasifikacija prava emitovanja. Ova izmena se odnosi na ponuđena prava emitovanja u fiksnom iznosu strane valute koji je po postojećem standardu bio tretiran kao derivatna obaveza. Izmenom se navodi da ako su određeni kriterijumi ispunjeni, ovo treba da bude klasifikovano kao kapital, bez obzira na valutu u kojoj je označena cena izvršenja.
- Izmene MSFI 1 “Prva primena Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja” - Ograničeno izuzimanje od uporednih obelodanjivanja po MSFI 7 za one koji MSFI primenjuju prvi put.
- Izmene IFRIC 14 “MRS 19 - Limiti sredstava definisanih beneficija, minimalni zahtevi za finansiranje i njihova interakcija” - Preplata minimalnih zahteva fonda. Izmene se primenjuju u ograničenim okolnostima: kada je entitet obveznik minimalnog finansiranja fonda i kada unapred vrši plaćanje doprinosa kako bi te obaveze izvršio. Izmene dozvoljavaju tom entitetu da korist od plaćanja unapred tretira kao sredstvo.
- IFRIC 19 “Izmirivanje obaveza instrumentima kapitala”. Ovo tumačenje pojašnjava zahteve MSFI u slučaju kada entitet ponovo ugovara uslove finansijske obaveze sa svojim poveriocem i kada poverilac prihvata akcije entiteta ili druge instrumente kapitala, kako bi u potpunosti ili delimično bila izmirena finansijska obaveza.
- Izmene različitih standarda i tumačenja standarda (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 21, MRS 28, MRS 31, MRS 34 i IFRIC 13) koje su rezultat projekta godišnjeg poboljšanja standarda od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u maju 2010. godine. Izmene navedenih standarda i tumačenja se prvenstveno odnose na otklanjanje nekonzistentnosti i promene koje su terminološke ili uređivačke prirode. Datumi stupanja na snagu variraju od standarda do standarda, ali većina izmena na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2010. godine i 1. januara 2011. godine.

Rukovodstvo Društva smatra da primena ovih standarda ne bi imala materijalno značajne efekte na priložene finansijske izveštaje.

- b) Novi standardi, tumačenja i izmene koje nisu još u primeni
Na dan izdavanja ovih finansijskih izveštaja sledeći novi standardi i njihove izmene i tumačenja su objavljeni, ali nisu još u primeni za godinu koja počinje 1. januara 2011. godine:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

- Izmene MRS 1 “Prezentacija finansijskih izveštaja” – Ostali ukupan rezultat (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2012. godine).
- Izmene MRS 12 “Porez na dobit” – Odloženi porezi: Pokriće osnovne imovine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2012. godine).
- Revidirani MRS 19 “Naknade zaposlenima” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Revidirani MRS 27 “Pojedinačni finansijski izveštaji” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Revidirani MRS 28 “Investicije u pridružene entitete i zajednička ulaganja” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Izmene MSFI 1 “Prva primena MSFI” – Velika hiperinflacija i uklanjanje fiksnih datuma za one koji prvi put primenjuju MSFI (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2011. godine).
- Izmene MSFI 7 “Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja” – Transfer finansijske imovine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2011. godine).
- MSFI 9 “Finansijski instrumenti” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine). Ovaj standard se odnosi na klasifikaciju i odmeravanje finansijskih sredstava.
- MSFI 10 “Konsolidovani finansijski izveštaji” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 11 “Zajednički aranžmani” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 12 “Obelodanjivanje interesa u ostalim entitetima” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 13 “Odmeravanje fer vrednosti” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).

S obzirom na napred izneto, priloženi finansijski izveštaji nisu usaglašeni sa svim zahtevima MSFI i ne mogu se smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim i prikazanim u skladu sa MSFI.

Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu sa MSFI zahteva primenu izvesnih ključnih računovodstvenih procena. Ono, takođe, zahteva da rukovodstvo koristi svoje prosuđivanje u primeni računovodstvenih politika Fonda. Oblasti koje zahtevaju prosuđivanje većeg stepena ili veće složenosti, odnosno oblasti u kojima pretpostavke i procene imaju materijalni značaj za finansijske izveštaje obelodanjeni su u napomeni 2.2.

Računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja Fonda za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine su obelodanjene u Napomeni 3. uz finansijske izveštaje, i iste se zasnivaju na važećoj zakonskoj i profesionalnoj regulativi Republike Srbije. Računovodstvene politike i procene korišćene prilikom sastavljanja ovih periodičnih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Fonda za 2010. godinu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Rukovodstvo procenjuje očekivani uticaj navedenih standarda, tumačenja i izmena postojećih standarda na finansijske izveštaje, ali smatra da njihova primena neće imati za rezultat značajne izmene računovodstvenih politika Fonda, niti ima materijalno značajan efekat na priložene finansijske izveštaje Fonda za period od 1. januara do 31. decembar. 2011. godine.

Napomene uz finansijske izveštaje su sastavljene na način definisan članom 5. Pravilnika o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove. Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove (“Službeni glasnik Republike Srbije”, br. 8/2009) i u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (“Službeni glasnik Republike Srbije”, br. 8/2009), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 “Prezentacija finansijskih izveštaja” i MRS 7 “Izveštaj o tokovima gotovine”. Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno, zbog propisanog načina izveštavanja. Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Fonda. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

2.2. Korišćenje procenjivanja

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zahteva od rukovodstva Fonda korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan izveštavanja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan bilansa stanja. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procena. Procene se razmatraju periodično, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate. Najznačajnije procene odnose se na utvrđivanje obezvređenja finansijske imovine i iste su obelodanjene u odgovarajućim računovodstvenim politikama i/ili napomenama uz finansijske izveštaje.

2.3. Pravična (fer) vrednost

Poslovna politika Fonda je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti. U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost za sve finansijske instrumente nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha iskazane su po fer vrednosti na osnovu Metodologije Fonda za obračun neto imovine jer za njih postoji aktivno tržište i publikovane tržišne cene. Obaveze Fonda su u celini kratkoročne i stoga rukovodstvo Fonda smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti. Po mišljenju rukovodstva Fonda, iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

2.4 Uporedni podaci

Uporedne podatke predstavljaju bilans stanja Fonda na dan 31. decembra 2011. godine i bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na neto imovini fonda, izveštaj o stanju i promenama investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima fonda, izveštaj o strukturi imovine po vrstama, izveštaj o strukturi ulaganja fonda, izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima) i izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine.

Navedeni finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, i isti su predmet revizije.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Gotovina

Gotovina uključuje sredstva na računu kod Kastodi banke.

3.2. Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti, koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze.

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Fonda, od momenta kada se Fond ugovornim odredbama vezao za instrument. Kupovina ili prodaja finansijskih sredstava na “regularan način” priznaje se primenom obračuna na datum trgovanja. Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Fond izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada je obaveza predviđena ugovorom ispunjena, otkazana ili istekla.

Rukovodstvo Fonda vrši klasifikaciju finansijskih plasmana pri inicijalnom priznavanju. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Fond je klasifikovao finansijska sredstva u sledeće kategorije: hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, potraživanja i depoziti.

3.2.1. Potraživanja

Potraživanja Fonda obuhvataju kratkoročna potraživanja koja nastaju iz obavljanja osnovne delatnosti Fonda: potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti, potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke hartije od vrednosti, potraživanja po osnovu prodaje investicionih jedinica i ostala

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

potraživanja. Obaveze za kupljene hartije od vrednosti iskazuju se u iznosu zaključnice o kupljenim hartijama od vrednosti dobijene sa Beogradske berze a.d. Beograd uvećane za transakcione troškove.

Najznačajniji deo potraživanja odnosi se na potraživanja za prodate hartije od vrednosti, umanjena za troškove transakcije.

Druga potraživanja se evidentiraju u visini ugovorenog, odnosno obračunatog iznosa.

3.2.2. Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha su finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja. Fer vrednost finansijskih sredstava utvrđuje se u skladu sa Metodologijom obračuna imovine Fonda usvojenom od strane rukovodstva Fonda.

3.2.2. Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha (Nastavak)

Vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrednosti kroz bilans uspeha vrši se dnevno u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti.

Finansijska sredstva se klasifikuju kao sredstva kojima se trguje ako su pribavljena radi prodaje ili ponovne kupovine u kratkom roku, radi ostvarivanja dobitaka iz kratkoročnih promena cena istih. Navedena sredstva se evidentiraju po fer vrednosti u bilansu stanja. Hartije od vrednosti kojima se trguje sastoje se od akcija banaka, domaćih i stranih akcionarskih društava i akcije stranih zatvorenih investicionih fondova koje se kotiraju na berzi.

Svi dobitci i gubici koji nastaju prilikom vrednovanja i prodaje finansijskih sredstava po fer vrednosti iskazuju se u bilansu uspeha, kao nerealizovani, odnosno realizovani dobitci i gubici od hartija od vrednosti.

3.2.3. Depoziti kod banaka

Deponovana sredstva kod banaka priznaju se u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Svi prateći elementi depozita utvrđuju se ugovorom i u skladu sa istim vrši se procena depozita na dan bilansa stanja.

3.2.4. Obaveze

Obaveze Fonda obuhvataju obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom, obaveze za naknadu kastodi banci, obaveze za eksternu reviziju, obaveze po osnovu članstva i ostale obaveze i iskazane su po nominalnoj vrednosti.

Najznačajniji deo ostalih obaveza Fonda odnosi se na obaveze za kupljene hartije od vrednosti. Obaveze za kupljene hartije od vrednosti iskazuju se u iznosu

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

zaključnice o kupovini hartija od vrednosti sa Beogradske berze a.d., Beograd, uvećane za troškove transakcije.

3.3. Prebijanje finansijskih instrumenta

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se prebijaju i njihova razlika se priznaje u bilansu stanja, ako, i samo ako, postoji zakonom omogućeno pravo da se izvrši prebijanje priznatih iznosa i postoji namera da se isplata izvrši po neto osnovu, ili da se istovremeno proda sredstvo i izmiri obaveza.

3.4. Neto imovina Fonda

Neto imovina Fonda predstavlja razliku između ukupne imovine i ukupnih obaveza Fonda. U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti, neto imovina Fonda obračunava se dnevno i usklađuje sa Kastodi bankom (videti Napomenu 21).

3.5. Realizovani prihodi

Realizovani prihodi obuhvataju poslovne prihode, koji nastaju iz osnovne delatnosti i uobičajenih aktivnosti Fonda, kao i realizovane dobitke koji predstavljaju ostale stavke koje zadovoljavaju definiciju prihoda. Ovi prihodi se priznaju u obračunskom periodu u kome su nastali nezavisno od toga kada su naplaćeni.

Poslovni prihodi odnose se na prihode od dividendi i prihode od kamata, a realizovani dobitci na dobitke od prodaje hartija od vrednosti, pozitivne kursne razlike i ostale dobitke.

3.5.1. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi obuhvataju prihode po osnovu akcija koje Fond drži u svom portfelju.

3.5.2. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obuhvataju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu depozita kod banaka i stanja na računima kod Kastodi banke.

3.5.3. Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobitci na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju dobitke koji nastaju prodajom hartija od vrednosti po cenama višim od njihove knjigovodstvene odnosno nabavne vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

3.5.4. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika

Realizovani dobitci po osnovu kursnih razlika obuhvataju dobitke po osnovu rasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada valute u kojoj su iskazane obaveze.

3.6. Realizovani rashodi

Realizovani rashodi obuhvataju poslovne rashode i realizovane gubitke nastale iz uobičajenih poslovnih aktivnosti Fonda. Poslovni rashodi i gubici priznaju se u obračunskom periodu u kome su i nastali bez obzira na to kada su izvršena plaćanja.

Poslovni rashodi i gubici obuhvataju naknade Društvu za upravljanje Fondom, troškove kupovine i prodaje hartija od vrednosti, rashode po osnovu kamata, naknade kastodi banci, troškove eksterne revizije, ostale rashode, realizovane gubitke na hartijama od vrednosti i negativne kursne razlike na monetarnim sredstvima.

3.6.1. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje obuhvata naknadu Društvu za upravljanje Fondom “ILIRIKA DZU” a.d. Beograd. Naknada se obračunava u skladu sa Prospektom Fonda na mesečnom nivou u visini od 3,6525% godišnje neto imovine Fonda.

3.6.2. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti obuhvataju sve transakcione troškove koje Fond ima prilikom kupovine i prodaje hartija od vrednosti.

Transakcioni troškovi odnose se na provizije berze, provizije brokera i centralnog registra hartija od vrednosti, troškove poreza na prenos apsolutnih prava i eventualne druge troškove klirinških i depozitnih institucija koji nastaju prilikom kupovine i prodaje hartija od vrednosti.

3.6.3. Troškovi kastodi banke

Troškovi kastodi banke odnose se na naknade koje kastodi banka Fonda Komercijalna Banka a.d. Beograd obračunava po osnovu ugovora o obavljanju kastodi poslova. Naknada se obračunava u odnosu na ukupnu vrednost neto imovine Fonda.

3.6.4. Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke koji nastaju prilikom prodaje hartija od vrednosti po ceni nižoj od knjigovodstvene, odnosno nabavne vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

3.6.5. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika

Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika obuhvataju gubitke po osnovu pada kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu rasta kursa valute u kojoj su iskazane obaveze.

Monetarnom imovinom se smatra imovina iskazana na računima klase 1 i utržive dužničke hartije od vrednosti.

3.7. Nerealizovani dobiti i gubici

Nerealizovani dobiti i gubici nastali po osnovu usklađivanja vrednosti imovine Fonda obuhvataju:

- nerealizovane dobitke (gubitke) na hartijama od vrednosti, i
- nerealizovane dobitke (gubitke) po osnovu kursnih razlika nemonetarne imovine.

Nerealizovani dobiti (gubici) na hartijama od vrednosti obuhvataju dobitke (gubitke) koji su posledica usklađivanja niže (više) knjigovodstvene vrednosti sa višom (nižom) fer vrednošću hartija od vrednosti.

Nerealizovani dobiti (gubici) po osnovu kursnih razlika nemonetarne imovine obuhvataju dobitke (gubitke) po osnovu rasta (pada) kursa valuta u kojima je iskazana nemonetarna imovina.

3.8. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika

Stavke uključene u finansijske izveštaje Fonda odmeravaju se korišćenjem valute primarnog privrednog okruženja u kome Fond posluje (funkcionalna valuta). Kao što je izneto u Napomeni 2.1., priloženi finansijski izveštaji prikazani su u hiljadama dinara (RSD), koji predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Fonda.

Sredstva i obaveze iskazani u stranoj valuti na dan izveštavanja preračunavaju se u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na taj dan (Napomena 23.), dok se poslovne promene nastale u stranoj valuti preračunavaju u dinare po srednjem kursu koji važi na dan poslovne promene. Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentiraju se u korist ili na teret bilansa uspeha kao pozitivne odnosno negativne kursne razlike.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentirane su u korist ili na teret bilansa uspeha kao pozitivne odnosno negativne kursne razlike.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Imovina i poslovanje Fonda izloženi su brojnim vrstama finansijskih rizika: tržišnom riziku (koji obuhvata rizik promene cena hartija od vrednosti, kamatni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti i valutni rizik). Upravljanje rizicima na nivou fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proističu iz nepredvidivosti finansijskog tržišta.

Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice, stabilan prihod i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

4.1. Rizik od promene cena hartija od vrednosti

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi i depozite. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti.

Portfolio menadžer i investicioni odbor upravljaju ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer, dok investicioni odbor vrši kontrolu portfelja na mesečnom nivou. Hartije od vrednosti u vlasništvu Fonda podložne su tržišnom riziku promene cena hartija, a koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata.

Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti. Ulaganje imovine Fonda i ograničenja u pogledu ulaganja imovine su definisani u napomeni 1.2 i 1.3.

Pojedinačna analiza promena cena akcija za potrebe sastavljanja ovih napomena urađena je za 5 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju Fonda na dan 31.12.2011. godine. Analiza promene cena izvršena je za period od 01.01. 2011. do 31.12.2011. Godine u RSD:

Pozicija	Valuta	Rasponi cena na finansijskom tržištu		
		Minimalna cena	Maksimalna cena	Prosek
Društvo za reosiguranje dunav	RSD	13.300	25.000	21.308,30
NIS A.D.	RSD	474,00	852,00	624,39
Metalac A.D. Gornji Milanovac	RSD	1.600	2.703	2.167,14
CRVENKA A.D. FABRIKA ŠEĆERA	RSD	3.600	5.040	4.226,64
Johnson&Johnson	USD	5.038,77	5.317,76	5.224,22

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

4.2. Rizik od promene kamatnih stopa

Veći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Promene referentnih kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja, čiju kontrolu vrši investicioni odbor na mesečnom nivou.

Izloženost Fonda riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. Decembar 2011. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Ne nosi kamatu	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	8.267	-	8267
Potraživanja	-	-	62	62
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	13.630	13.630
Depoziti	0	-	-	0
Ukupna imovina	0	8.267	13.692	21.959
Obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	64	64
Obaveze po osnovu članstva (istupnicama)	-	-	-	-
Obaveze prema kastodi banci	-	-	20	20
Obaveze za eksternu reviziju	-	-	7	7
Obaveze za kupovninu HOV	-	-	993	993
Neto imovina fonda (obaveze za investicione jedinice)	-	-	20.875	20.875
Ukupne obaveze	-	-	21.959	21.959
Vrednost osetljiva na promenu kamatnih stopa		8.267	(8.267)	-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

4.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik dužničkih hartija od vrednosti i odnosi se na rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća.

Imajući u vidu da se u portfelju Fonda na dan 31. decembar 2011. godine ne nalaze dužničke hartije od vrednosti može se zaključiti da čitav portfelj Fonda na dan sastavljanja finansijskih izveštaja nije izložen ovakvoj vrsti rizika.

4.4. Rizik likvidnosti

U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga Fond, pre svega, ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodate i unovčene.

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. Ova mogućnost do 31. decembra 2011. godine nije korišćena.

Pregled strukture ročnosti imovine i obaveza Fonda na dan 31. decembar 2011. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	8.267	-	-	8.267
Potraživanja	62	-	-	62
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	13.630	13.630
Depoziti domaćih banaka	-	-	-	-
Ostala ulaganja	-	-	-	-
Ukupno imovina	8.329	-	13.630	21.959
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	64	-	-	64
Ostale obaveze	1.020	-	-	1.020
Neto imovina	-	-	20.875	20.875
Ukupno obaveze i neto imovina	1.084	-	20.875	21.959
Neto ročna usklađenost	7.245	-	(7.245)	-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Prosečna ročnost u danima za imovinu čija je ročnost do 3 meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Prosečna ročnost u danima
Imovina		
Gotovina	8.267	1
Potraživanja	62	30

4.5. Rizik od promene deviznih kurseva

Imovina Fonda na dan 31. decembra 2011. godine sastoji se delom od sredstava koja su nominirana u drugoj valuti u odnosu na RSD, što implicira postojanje rizika promene deviznih kurseva.

Sledeća tabela daje prikaz imovine fonda koja je denominirana u stranim valutama na dan 31.12.2011. godine:

Pozicija	Oznaka	Valuta	EUR	
Novac na računu (cash)				
DEVIZNI RAČUN EUR		EUR	14,30%	30.000,00
A'vista kamata		EUR	0,00%	4,92
NAM.ZA TRGO.842 USD		USD	13,16%	27.625,11
Ukupno:			27,46%	57.630,03
Potraživanja (claims)				
Dividenda		USD	0,13%	265,07
Ukupno:			0,13%	265,07
Strane obične akcije				
American Capital Agency Corp	AGNC	USD	3,63%	7.627,51
Johnson&Johnson	JNJ	USD	6,05%	12.698,99
Coca Cola	KO	USD	5,15%	10.803,71
MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	EUR	5,20%	10.906,00
Ukupno:			20,03%	42.036,21
Strane akcije zatvorenih investicijskih fondova				
IShares Iboxx Invest grade Corp	LQD	USD	2,09%	4.395,67
Ukupno:			2,09%	4.395,67
SVEGA:			49,71%	104.326,98

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Na dan 31.12.2011. ukupno 49,71% imovine fonda bilo je izloženo deviznom riziku. Ovim rizikom upravlja portfolio menadžer fonda a na osnovu analiza i zaključaka sa sednica Investicionog odbora. S obzirom da su gore navedeni plasmani akcijski, primaran rizik vezan za ovaj tip hartija od vrednosti je rizik promene cene ovih instrumenata. Što se tiče deviznog rizika, on je implicitno sadržan u selekciji svakog akcijskog plasmana u inostranstvu. Pri izboru pojedinačnog plasmana u inostranstvu, makroekonomska analiza zemlje u koju se ulaže sadrži i analizu faktora koji utiču na devizni kurs date države. Ukoliko analize pokažu da se može očekivati značajna depresijacija valute u kraćem ili srednjem roku u odnosu na domaću valutu (RSD), u ove plasmane se ne ulaže, a ukoliko portfolio menadžer na osnovu budućih analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

Ukoliko bi vrednost USD u odnosu na RSD porasla/pala za 1% u odnosu na kurs na dan 31. decembra 2011. godine, vrednost imovine Fonda bi se povećala/smanjila za RSD 66 hiljada.

Imajući u vidu da je veći deo imovine Fonda nominiran u USD, simulacija promene vrednosti imovine Fonda usled promene kursa RSD za USD data je u narednoj tabeli.

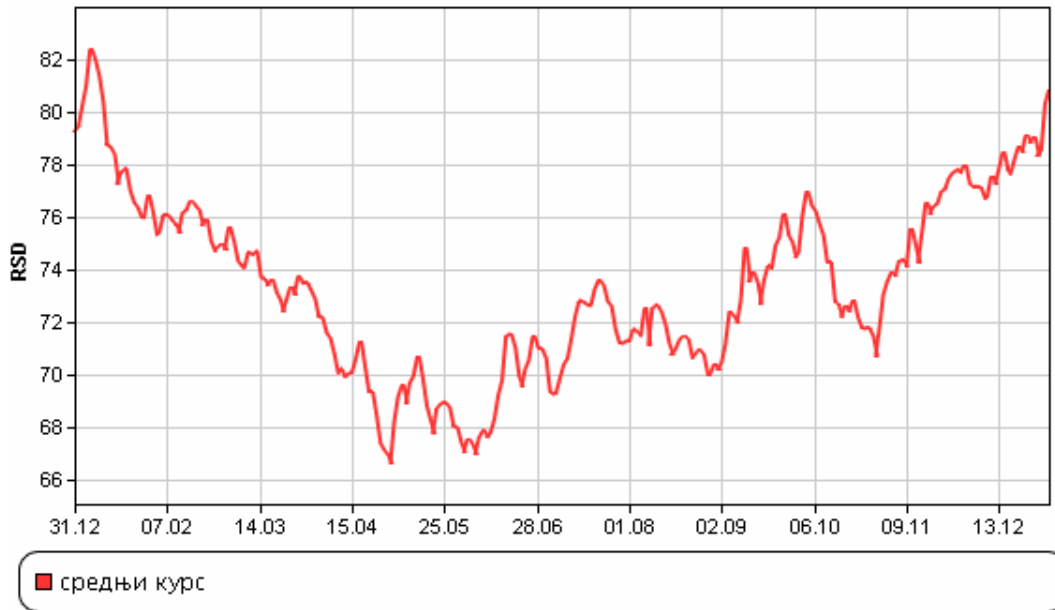
Imovina u USD	Promena vrednosti usled promena vrednosti kursa USD/RSD (U RSD)							
	Vrednost (USD)	Vrednost (RSD)	-5%	-2%	-1%	1%	2%	5%
Strane obične akcije	40.283	3.257.493	3.094.618	3.192.343	3.224.918	3.290.068	3.322.643	3.420.367
Strane akcije ZIF	5.688	459.967	436.969	450.768	455.367	464.567	469.166	482.965
Devizni račun	35.747	2.890.717	2.746.181	2.832.902	2.861.810	2.919.624	2.948.531	3.035.253
Potraživanja za dividendu	343	27.737	26.350	27.182	27.460	28.014	28.292	29.124
Ukupna imovina	82.060	6.635.914	6.304.118	6.503.195	6.569.554	6.702.273	6.768.632	6.967.709
Neto izloženost imovine	82.060	6.635.914	6.304.118	6.503.195	6.569.554	6.702.273	6.768.632	6.967.709
Promena vrednosti imovine			-331.796	-132.718	-66.359	66.359	132.718	331.796

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

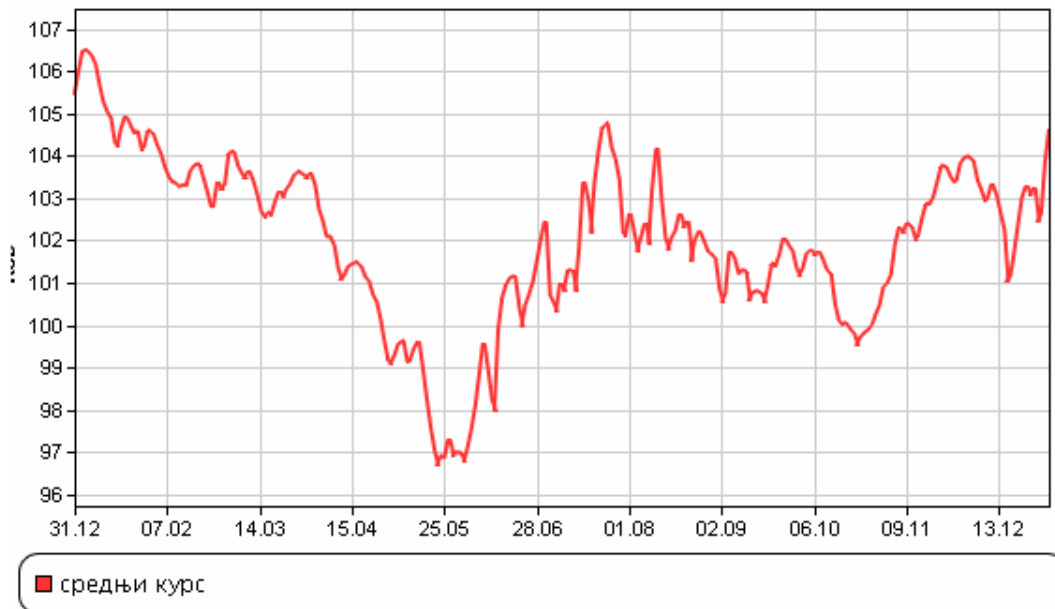
Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Srednji kurs NBS - USD/RSD za period 1.1.2011. do 31.12.2011.



Source: NBS

Srednji kurs NBS - EUR/RSD za period 1.1.2011. do 31.12.2011.



Source: NBS

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

4.6 Analiza pojedinačnih pozicija iz izveštaja o neto imovini fonda

na dan: 31.12.2011

						Vrijednost u	
Pozicija	Oznaka	Količina	Cijena	Valuta	Vrijednost u dinarima	Učešće	EUR
A) VRIJEDNOST IMOVINE FONDA					21.958.561,07		209.846,83
Novac na računu (cash)							
RAČUN RSD		1.043.093,12		RSD	1.043.093,12	4,75%	9.968,31
A'vista kamata		4.582,41		RSD	4.582,41	0,02%	43,79
DEVIZNI RAČUN EUR		30.000,00		EUR	3.139.227,00	14,30%	30.000,00
A'vista kamata		4,92		EUR	514,83	0,00%	4,92
NAMENSKI RACUN ZA KUPOVINU		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
NAMENSKI RAČUN Namenski kupovina komercijalna banka		9.160,00		RSD	9.160,00	0,04%	87,54
NAM. ZA PRODAJU RSD 478		1.185.104,70		RSD	1.185.104,70	5,40%	11.325,44
NAM.ZA TRGO.842 USD		35.746,91		USD	2.890.716,77	13,16%	27.625,11
NAM. RAČUN ZA TRG 842		0,00		EUR	0,00	0,00%	0,00
Ukupno:					8.272.398,83	37,67%	79.055,12
Potraživanja (claims)							
Dividenda		28.444,50		RSD	28.444,50	0,13%	271,83
Dividenda		343,00		USD	27.737,11	0,13%	265,07
Ukupno:					56.181,61	0,26%	536,90
Vrijednosni papiri (assets)							
Domaće obične akcije							
CRVENKA A.D. FABRIKA ŠEĆERA	CRFS	355,00	3.765,9900	RSD	1.336.926,45	6,09%	12.776,33
DRUŠTVO ZA REOSIGURANJE DUNAV	DNREM	50,00	24.925,9300	RSD	1.246.296,50	5,68%	11.910,22
ENERGOPROJEKT HOLDING AD	ENHL	2.358,00	392,0500	RSD	924.453,90	4,21%	8.834,54
IKARBUS A.D. BEOGRAD	IKRB	1.295,00	0,0000	RSD	0,00	0,00%	0,00
SEVOJNO IMPOL SEVAL VALJAONICA	IMPL	790,00	848,0000	RSD	669.920,00	3,05%	6.402,09
MONTAŽA A.D. BEOGRAD	MNTZ	849,00	0,0000	RSD	0,00	0,00%	0,00
METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	MTLC	741,00	1.607,5000	RSD	1.191.157,50	5,42%	11.383,29
NIS A.D.	NIIS	2.639,00	608,0400	RSD	1.604.617,56	7,31%	15.334,52
SOJA PROTEIN AD	SJPT	1.300,00	547,7300	RSD	712.049,00	3,24%	6.804,69
UTVA SILOSI KOVIN	UTSI	201,00	5.402,4200	RSD	1.085.886,42	4,95%	10.377,27
Ukupno:					8.771.307,33	39,94%	83.822,93
Strane obične akcije							
American Capital Agency Corp	AGNC	350,00	28,2000	USD	798.149,39	3,63%	7.627,51
Johnson&Johnson	JNJ	250,00	65,7300	USD	1.328.833,83	6,05%	12.698,99
Coca Cola	KO	200,00	69,9000	USD	1.130.509,47	5,15%	10.803,71
MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	70,00	155,8000	EUR	1.141.213,66	5,20%	10.906,00
Ukupno:					4.398.706,35	20,03%	42.036,21

Strane akcije zatvorenih investicijskih fondova

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

IShares Iboxx Invest grade Corp	LQD	50,00	113,7600	USD	459.966,95	2,09%	4.395,67
Ukupno:					459.966,95	2,09%	4.395,67
Ukupno:					13.629.980,63	62,07%	130.254,81
B) OBVEZE IZ IMOVINE FONDA							
					1.083.575,54		10.355,18
Obveze (liabilities)							
Upravljačka provizija		64.003,64		RSD	64.003,64		611,65
Obaveze prema depozitnoj banci		3.985,12		RSD	3.985,12		38,08
Troškovi eksterne revizije		71,16		EUR	7.446,25		71,16
Obveze po kupnji vrijednosnih papira		12.279,00		USD	992.956,07		9.489,18
Ostale obveze		4,67		RSD	4,67		0,04
Ostale obveze		0,09		USD	7,28		0,07
Obaveze za proviziju pri kupovini vred.		2.615,60		RSD	2.615,60		25,00
Obaveze za proviziju pri kupovini vred.		120,00		EUR	12.556,91		120,00
Ukupno:					1.083.575,54		10.355,18
C) NETO VRIJEDNOST IMOVINE NA PRETHODNI DAN					20.877.339,40		199.514,14
D) BROJ UDJELA NA PRETHODNI DAN					66.685,43072		66.685,43072
E) VRIJEDNOST UDJELA NA PRETHODNI DAN					313,07197		2,99187
F) KUPLJENI UDJELI					0,00000		0,00000
G) PRODANI UDJELI					0,00000		0,00000
H) OSNOVICA ZA OBRAČUN NAKNADA					20.877.204,71		199.512,86
I) PRIVREMENA VRIJEDNOST IMOVINE FONDA					20.874.985,54		199.491,65
J) NETO VRIJEDNOST IMOVINE					20.874.985,53		199.491,65
K) UKUPAN BROJ IZDANIH UDJELA					66.685,43072		66.685,43072
L) NETO VRIJEDNOST UDJELA					313,03668		2,99153

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

5. GOTOVINA

Na poziciji gotovine nalazi se stanje na računima Fonda kod Kastodi banke i to:

	<u>31. decembar 2011.</u>	<u>31. decembar 2010.</u>
Dinarski računi	2.237	6
Devizni računi - EUR	3.139	-
Devizni računi - USD	2.891	-
Stanje na dan	<u>8.267</u>	<u>6</u>

6. POTRAŽIVANJA

	<u>31. decembar 2011.</u>	<u>31. decembar 2010.</u>
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti - akcije	-	1.117
Potraživanja po osnovu kamata	5	2
Potraživanja po osnovu dividendi	57	-
Stanje na dan	<u>62</u>	<u>1.119</u>

**7. ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI
KROZ BILANS USPEHA DOMAĆIH I STRANIH IZDAVALACA**

	31.12.2011.	31.12.2010.
I Akcije domaćih izdavalaca (1+2)	8.771	20.861
1.Akcije banaka	-	2.932
2.Akcije drugih pravnih lica	8.771	17.929
II Akcije stranih izdavalaca (1+2)	4.859	-
1.Akcije banaka	-	-
2.Akcije drugih pravnih lica	13.630	-
UKUPNO:	13.630	20.861

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembar 2011. godine - 10 akcija sa najvećim učešćem u portfoliu (u RSD)

R. Br.	Izdavalac	Ticker	Količina	Fer cena	Valuta	Fer vrednost	Učešće
1	CRVENKA A.D. FABRIKA ŠEĆERA	CRFS	355,00	3.765,9900	RSD	1.336.926,45	6,09%
2	DRUŠTVO ZA REOSIGURANJE DUNAV	DNREM	50,00	24.925,9300	RSD	1.246.296,50	5,68%
3	ENERGOPROJEKT HOLDING AD	ENHL	2.358,00	392,0500	RSD	924.453,90	4,21%
4	METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	MTLC	741,00	1.607,5000	RSD	1.191.157,50	5,42%
5	NIS A.D.	NIIS	2.639,00	608,0400	RSD	1.604.617,56	7,31%
6	UTVA SILOSI KOVIN	UTSI	201,00	5.402,4200	RSD	1.085.886,42	4,95%
7	Johnson&Johnson	JNJ	250,00	65,7300	USD	1.328.833,83	6,05%
8	Coca Cola	KO	200,00	69,9000	USD	1.130.509,47	5,15%
9	MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	70,00	155,8000	EUR	1.141.213,66	5,20%
10	American Capital Agency Corp	AGNC	350,00	28,2000	USD	798.149,39	3,63%
Ukupno:						11.788.044,68	53,69%

Svi akcijski plasmani fonda sastoje se od ulaganja u redovne (obične) akcije emitenata.

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembar 2010. godine - 10 akcija sa najvećim učešćem u portfoliu (u RSD)

R. Br.	Ticker	Izdavalac	Količina	Fer cena	Fer vrednost	Učešće u emisiji
1	AIKB	AGROINDUSTRIJSKO KOMERCIJALNA BANKA "AIK BANKA" AD NIŠ	860	3.409,02	2.931.757,20	0,0103%
2	NIIS	NIS AD	5.500	476,85	2.622.675,00	0,0034%
3	ENHL	ENERGOPROJEKT HOLDING AD	2.358	899,10	2.120.077,80	0,0249%
4	CRFS	CRVENKA FABRIKA ŠEĆERA AD	555	3.774,35	2.094.764,25	0,0814%
5	MTLC	METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	741	2.146,31	1.590.415,71	0,0726%
6	GMON	GOŠA MONTAŽA AD	503	3.135,97	1.577.392,91	0,1956%
7	MOIN	MONTINVEST A.D. KOPAONIK AD	119	10.978,83	1.306.480,77	0,4981%
8	KOPB	BEOGRAD	754	1.628,71	1.228.047,34	0,4886%
9	IKRB	IKARBUS AD	1.295	909,36	1.177.621,20	0,3394%
10	RDJZ	RADIJATOR AD	2.224	496,19	1.103.526,56	0,6281%
Ostalo					3.108.503,62	
UKUPNO AKCIJE					20.861.262,36	

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

8. DEPOZITI	31. decembar 2011.	31. decembar 2010.
Depozit kod Komercijalne banke a.d. Beograd	-	9.630
Stanje na dan	-	9.630
9. OBAVEZE	31. decembar 2011.	31. decembar 2010.
Obaveze prema Društvu za upravljanje	64	96
Obaveze po osnovu članstva – otkupa investicionih jedinica	-	1
Obaveze po osnovu kupovine HOV	1.008	192
Obaveze za naknadu kastodi banci	4	-
Obaveze po osnovu eksterne revizije	8	-
Stanje na dan	1.084	289
10. NETO IMOVINA FONDA	31. decembar 2011.	31. decembar 2010.
- Neto imovina Fonda na kraju izveštajnog perioda (u RSD 000)	20.875	31.327
- Broj izdatih investicionih jedinica	-	88
- Broj povučenih investicionih jedinica	22.386	4.669
- Broj investicionih jedinica na kraju izveštajnog perioda	66.685	89.071
- Vrednost investicione jedinice na kraju izveštajnog perioda (u RSD)	313	352

U skladu sa članom 35. Zakona o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 46/2006, 51/2009 i 31/2011), članovi 56-64 Pravilnika o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 15/2009, 76/2009 i 41/2011) i članom 56. Pravilnika o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 15/2009, 76/2009 i 41/2011), Društvo za upravljanje investicionim fondovima " „ILIRIKA DZU“ a.d. Beograd objavljuje na sajtu podatke o prinosu Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Prinos Fonda za poslednjih godinu dana poslovanja je negativan jer je investiciona jedinica izgubila na vrednosti -10,99%, dok je efektivni godišnji prinos od osnivanja, odnosno od 29. januara 2008. godine do 31. decembra 2011. godine takođe negativan i iznosi -25,64%. Negativna stopa prinosa rezultat je poremećaja na finansijskim tržištima kako u Srbiji, tako i u svetu izazvano svetskom ekonomskom krizom.

Najviša vrednost investicione jedinice u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine ostvarena je 1. juna 2011. godine i iznosila je RSD 378,46.

Najniža vrednost investicione jedinice u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine ostvarena je 18. decembra 2011. godine i iznosila je RSD 305,66.

11. PRIHODI OD KAMATA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od kamata – tekući računi	214	-
Prihodi od kamata – depoziti kod banaka	<u>473</u>	<u>742</u>
Ukupno	<u>687</u>	<u>742</u>

12. PRIHODI OD DIVIDENDI

	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od dividendi – domaća pravna lica	1.292	812
Prihodi od dividendi – u besplatnim akcijama	<u>-</u>	<u>-</u>
Ukupno	<u>1.292</u>	<u>812</u>

Prosečna dividendna stopa akcijskog portfolija (ratio se izračunava tako što se ukupni prihodi po osnovu dividendi u posmatranom periodu podele sa prosečnom dnevnom vrednošću neto imovine u posmatranom periodu koja za 2011.g. iznosi 27.842.145,21 RSD) u periodu 01.01.-31.12.2011. godine iznosi 4,63%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

13. REALIZOVANI DOBICI/(GUBICI) PO OSNOVU
HARTIJA OD VREDNOSTI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Realizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti:		
- Dobici po osnovu akcija banaka		55
- Dobici po osnovu akcija drugih pravnih lica		-
	<u>1.338</u>	<u>55</u>
Realizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti:		
- Gubici po osnovu akcija banaka		-
- Gubici po osnovu akcija drugih pravnih lica		(1.027)
	<u>(1.904)</u>	<u>(1.027)</u>
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti, neto	<u>(566)</u>	<u>(972)</u>

14. REALIZOVANI DOBICI/(GUBICI) PO OSNOVU
KURSNIH RAZLIKA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Realizovani dobiti po osnovu kursnih razlika	827	-
Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	(928)	-
Realizovani dobitak/(gubitak) po osnovu kursnih razlika, neto	<u>(101)</u>	<u>-</u>

15. POSLOVNI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Naknada Društvu za upravljanje	1.017	1.202
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	136	88
Naknada Kastodi banci	58	66
Troškovi eksterne revizije	77	381
Ukupno	<u>1.288</u>	<u>1.737</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

16. NEREALIZOVANI DOBICI/(GUBICI) PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti:		
- Akcije banaka	-	502
- Akcije drugih pravnih lica	5.706	-
- Akcije stranih izdavalaca	-	-
	<u>5.706</u>	<u>502</u>
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti:		
- Akcije banaka		-
- Akcije drugih pravnih lica	(8.719)	(923)
- Akcije stranih izdavalaca	(55)	-
	<u>(8.774)</u>	<u>(923)</u>
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti, neto	<u>(3.068)</u>	<u>(421)</u>

17. NEREALIZOVANI DOBICI/(GUBICI) PO OSNOVU KURSNIH RAZLIKA

	<u>2011.</u>	<u>2011.</u>
- Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika	450	-
- Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika	(194)	-
Nerealizovani dobitak/(gubitak) po osnovu kursnih razlika, neto	<u>256</u>	<u>-</u>

18. SMANJENJE NETO IMOVINE - GUBITAK OD POSLOVANJA FONDA

Smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine u iznosu od RSD 2.787 hiljada rezultat je ostvarenog ukupnog realizovanog dobitka od RSD 24 hiljade i ukupnog nerealizovanog gubitka od RSD 2.811 hiljada.

Smanjenje neto imovine Fonda po osnovu otkupa investicionih jedinica za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine iznosilo je RSD 7.665 hiljada, dok prodaje investicionih jedinica nije bilo u posmatranom periodu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

19. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA

Prema načelima ograničenja ulaganja fonda rasta vrednosti imovine, u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu najmanje 60% imovine Fonda mora biti investirano u vlasničke hartije od vrednosti. Fond ima usaglašenu strukturu ulaganja na dan 31. decembar 2011. godine, a struktura ulaganja imovine fonda prikazana je u sledećoj tabeli:

Redni broj	Opis	Ukupna vrednost na dan izveštavanja u 000 RSD	Učešće u vrednosti imovine Fonda (%)
1	2	3	4
1.	Akcije	13.630	62,06
2.	Depoziti	-	-
3.	Potraživanja	62	0,29
4.	Gotovina	8.267	37,65
	Ukupna imovina	21.959	100,00

20. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA SREDSTAVA I ANALIZA UPRAVLJANJA FONDOM

Društvo upravlja imovinom Fonda sa pažnjom dobrog privrednika, a u cilju povećanja ukupnog prinosa, poštujući principe rentabilnosti, likvidnosti, profitabilnosti i diversifikacije u investiranju isključivo u interesu članova Fonda.

Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom se može sagledati preko sledećih pokazatelja:

Period	Prinos
1.1.2009. -31.12.2009.	- 20,26%
1.1.2010. -31.12.2010.	- 4,62%
1.1.2011. -31.12.2011.	- 10,99%
od osnivanja - 31.12.2011. (prosečan godišnji prinos)	- 25,64%

Najniža stopa prinosa u 2011. godini je iznosila -2,86%, dok je najviša stopa prinosa u istom periodu iznosila + 2,74%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

Takođe je obračunat i pokazatelj ukupnih troškova (TER - Total Expense ratio), koji predstavlja količnik vrednosti ukupnih troškova poslovanja u fondu u proteklih 12 meseci i prosečne godišnje neto vrednosti investicionog fonda koja za period 01. januara - 31. decembra 2011. godine iznosi 27.842.145,21 dinara.

Vrednost ovog koeficijenta iznosi 4,63% za period 01. januara - 31. decembra 2011. godine.

	Apsolutni iznos u RSD	Relativni iznos (% od pros.neto imovine)
Naknada Društvu za upravljanje	1.017.110,94	3,65%
Troškovi kupovine i prodaje HOV	135.726,12	0,49%
Naknada kastodi banci	57.589,03	0,21%
Troškovi eksterne revizije	77.609,52	0,28%
UKUPNO	1.288.035,61	4,63%

21. NAČIN USAGLAŠAVANJA RAZLIKA OBRAČUNATIH NETO VREDNOSTI IMOVINE INVESTICIONOG FONDA I IZVEŠTAVANJE KASTODI BANKE

Prema članu 65 - 70. Pravilnika o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 15/2009, 76/2009 i 41/2011), Kastodi banka vrši usaglašavanje svojih podataka o neto vrednosti imovine, neto vrednosti investicione jedinice, odnosno neto vrednosti imovine po akciji i prinosu fonda s podacima Društva u toku dana kada je društvo dostavilo podatke. Ako utvrdi razlike u obračunu, Kastodi banka je dužna da o tome odmah obavesti Društvo radi utvrđivanja razloga neusaglašenosti, a ukoliko se ne usaglase Kastodi banka je dužna da obavesti Komisiju za hartije od vrednosti.

U toku 2011. godine. Društvo nije imalo neslaganja sa Kastodi bankom Fonda u vrednosti obračuna investicione jedinice.

22. EKSTERNE KONTROLE

Poslovanje Fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine nije bilo predmet eksternih kontrola, niti redovnih nadzora od strane Komisije za hartije od vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

23. DEVIZNI KURSEVI

Zvanični devizni kursevi Narodne Banke Srbije, korišćeni za preračun deviznih pozicija na dan 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine u funkcionalnu valutu (RSD), za pojedine strane valute su:

	<u>31. 12.2011.</u>	<u>U RSD</u> <u>31.12.2010.</u>
EUR	104,6409	105,4982
USD	80,8662	79,2802

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja
Mirjana Krivokuća

Direktor
Damjan Mencej
