

**“DELTA PLUS”, Otvoreni investicioni fond
Reg. broj fonda: 5/0-34-4647/15-06
Društvo za upravljanje: ILIRIKA DZU a.d. Beograd**

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

Beograd, 20. 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 Plus”, Otvoreni investicioni fond, Beograd (u daljem tekstu “Fond”) Fond je upisan u registar fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-34-4647/15-06 dana 9. marta 2007. 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.

Delta Plus je otvoreni balansirani fond, organizovan na neodređeno vreme. Osnovni cilj je da se dobro struktuisanom imovinom Fonda i profesionalnim upravljanjem Fondom postigne stabilan rast vrednosti imovine i investicione jedinice, stabilan prihod i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv rizik. 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.

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 od 19. maja 2008. godine je Komercijalna banka a.d. Beograd, Svetog Save 14. Komercijalna banka a.d. Beograd 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. Novčani račun kod Kastodi banke je 205-322-92, a zbirni kastodi račun hartija od vrednosti je 85-925-15456337-89.

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:

205-322-92	
00715000031.1	
404100	0071500001164
404101	0071500000494
404101	0071500001040
504105	0071500001172
504106	0071500000605
504106	0071500001059
504104	0071500000850
404118	0071500001105
404118	0071500001075
504103	0071500001148
504103	0071500001156

Na dan 31. decembra 2011. godine, Fond ima 1.484 članova i ukupnu neto imovinu u iznosu RSD 146.050 hiljada (31. decembar 2010. godine: 1.628 članova i ukupna neto imovina u iznosu RSD 200.311 hiljada).

	31.12.2011.	01.01.2011
broj investicionih jedinica	222.112,49	276.467
vrednost investicione jedinice u RSD	657,55	725
ukupna neto imovina u 000 RSD	146.050	200.311

Članovi Fonda su fizička, pravna, domaća i inostrana lica. Iz fonda je istupilo ukupno 144 člana, od čega 139 fizičkih lica i 5 pravnih 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
1.628	1.484	0	144

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 fonda i profesionalnim upravljanjem fondom postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice, stabilan prihod i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv rizik.

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

Vrednost imovine Fonda će se povećavati sa kapitalnim dobicima, dividendama, kamatama i drugim vrstama prihoda. Društvo nastoji da obezbedi sigurnost, profitabilnost, likvidnost i kontroliše rizik ulaganja imovine Fonda.

1.2 Ulaganje imovine Fonda

Balansirani fond ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti u koje mogu ulagati Fond rasta vrednosti imovine i Fond prihoda saglasno odredbama ovog pravilnika.

Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti iz stava 1. ovog člana, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine fonda.

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,
- 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 uključanje 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,

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

- 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;

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.

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) u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivatne jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivatne 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.

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 bankebr. 205-322-92, uz poziv na broj pristupnice.

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

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 37.553 hiljada dinara.

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

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.

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

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 koristi 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:
- 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).

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

- 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 obelodanjani 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.

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

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

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

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 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.

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

2.4 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. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

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 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.

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

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. 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, kao i obveznica stare devizne štednje čiji je izdavalac Republika Srbija.

Svi dobiti i gubici koji nastaju prilikom vrednovanja i prodaje finansijskih sredstava po fer vrednosti iskazuju se u bilansu uspeha, kao nerealizovani, odnosno realizovani dobiti 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 prema kastodi banci, obaveze po osnovu eksterne revizije, 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 zaključnice o kupljenim hartijama od vrednosti dobijene sa Beogradske berze a.d., Beograd uvećane za transakcione troškove.

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

3.3. 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.

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 dužničkih hartija od vrednosti koje drži u svom portfelju, 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.

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.

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. 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 2% 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 i eventualne druge troškove klirinških i depozitnih institucija koji nastaju prilikom kupovine i prodaje hartija od vrednosti.

3.6.3. Naknade Kastodi banke

Naknade Kastodi banci odnose se na naknade koje Kastodi banka Fonda obračunava po osnovu ugovora o obavljanju kastodi poslova. Naknada se obračunava u odnosu na ukupnu vrednost neto imovine Fonda.

Od 19. maja 2008. godine Kastodi banka Fonda je Komercijalna banka a.d. Beograd.

3.6.4. Realizovani gubici na hartijama 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.

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.

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

3.7. Nerealizovani dobitci i gubici

Nerealizovani dobitci 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 dobitci (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 dobitci (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., 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, preračunati su u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na dan bilansa stanja (Napomena 23). Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

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.

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.

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

4.1. Rizik od promene cena hartija od vrednosti

Fond ulaže imovinu u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti. Portfolio menadžer i investicioni odbor upravljaju ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih 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.

Vlasničke i dužničke 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. U skladu sa Prospektom i Pravilnikom o investicionim fondovima, fond vrši ulaganja u skladu sa navedenim u napomeni 1.2.

Ograničenja prilikom ulaganja fonda su navedena u napomeni 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. decembra 2011. godine. Analiza promene cena izvršena je za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine.

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	852	624,39
Metalac A.D. Gornji Milanovac	RSD	1.600	2.703	2.167,14
Utva silosi Kovin	RSD	5.400	5.400	5.400
Srpska banka A.D. Beograd	RSD	9.150	9.150	9.150

4.2. Rizik od promene kamatnih stopa

Veći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nosi prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa.

Pored toga, imovina koja je uložena u novčane depozite nije podložna ovoj vrsti rizika, jer je uložena na kratak rok po kamatnim stopama koje korespondiraju roku oročenja.

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

Sa druge strane, ulaganje imovine Fonda u finansijske instrumente koji nose kamatu, kao i finansijske obaveze Fonda podložni su efektima fluktuacije preovlađujućih tržišnih kamatnih stopa na finansijsku poziciju i novčane tokove fonda.

Na taj način, ulaganje u obveznice nosi sa sobom ovakvu vrstu rizika, jer nivo kamatnih stopa direktno utiče na tržišnu cenu obveznica, što je u direktnoj vezi sa nivoom efektivnog prinosa (“yield to maturity”) koji nosi obveznica.

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

U hiljadama RSD	Promenljiv a kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Ne nosi kamatu	Ukupno
Imovina				
Gotovina		3.694		3.694
Potraživanja			10.529	10.529
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-		123.092	123.092
Depoziti		9.014	-	9.014
Ukupna imovina		12.708	133.621	146.329
Obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje			247	247
Obaveze po osnovu članstva (istupnicama)			-	-
Obaveze prema kastodi banci			7	7
Obaveze za eksternu reviziju			25	25
Neto imovina fonda (obaveze za investicione jedinice)			146.050	146.050
Ukupne obaveze			146.329	146.329
Vrednost osetljiva na promenu kamatnih stopa		12.708	(12.708)	-

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

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.

Ukoliko bi došlo do rasta/pada prinosa do dospeća na obveznice stare devizne štednje za 1 procentni poen, uz ostale konstantne varijable, imovina Fonda bi se smanjila za RSD 512 hiljada, odnosno povećala za RSD 489 hiljada.

Simulacija promene vrednosti imovine usled promene krive prinosa data je u narednoj tabeli.

Tiker	Količina	Cena	Prinos	Vrednost (RSD)	Promena vrednosti usled pomeranja krive prinosa u % poenima (RSD)			
					2%	1%	-1%	-2%
					A2012	105.000	97,8	4,38%
A2013	159.220	92,79	2,42%	15.459.671,47	-301.893,15	-150.945,17	150.950,77	301.898,74
A2014	170.000	90,00	3,38%	16.010.057,70	-309.744,13	-154.873,51	154.867,74	309.738,37
A2015	105.000	82,60	-0,48%	9.075.505,26	-182.391,62	-91.197,07	91.192,02	182.386,56
				51.290.808,45	-1.011.622,00	-511.548,03	488.599,89	988.673,86

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. decembra 2011. godine nalaze samo obveznice stare devizne štednje, čiji je izdavalac i garant Republika Srbija, može se sa velikom sigurnošću reći da ove obveznice predstavljaju ulaganje niskog nivoa rizika u odnosu na korporativne obveznice u smislu kreditnog rizika. Država Srbija u trenutku sastavljanja izveštaja prema rejting agenciji Standard & Poor's ima kreditni rejting BB-, sa stabilnim "outlook"-om.

Emitent	Oznaka	Količina	Cijena	Valuta	Vrijednost u		
					RSD	Učešće	
REPUBLIKA SRBIJA	A2012	105.000,00	97,8000	EUR	10.745.574,02	7,34%	
REPUBLIKA SRBIJA	A2013	159.220,00	92,7900	EUR	15.459.671,47	10,56%	
REPUBLIKA SRBIJA	A2014	170.000,00	90,0000	EUR	16.010.057,70	10,94%	
REPUBLIKA SRBIJA	A2015	105.000,00	82,6000	EUR	9.075.505,26	6,20%	
Ukupno:					51.290.808,45	35,05%	490.160,24

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.

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

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. Tokom 2011. godine nije korišćena mogućnost zaduživanja Fonda, jer nije bilo većeg pritiska na likvidnost kroz zahteve za otkup jedinica.

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

U hiljadama RSD	Od 3 meseca			Ukupno
	Do 3 meseca	do 1 godine	Preko 1 godine	
Imovina				
Gotovina	3.694	-	-	3.694
Potraživanja	10.529	-	-	10.529
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha		10.746	112.346	123.092
Depoziti domaćih banaka	9.014	-	-	9014
Ostala ulaganja	-	-	-	-
Ukupno imovina	23.237	10.746	112.346	146.329
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	247	-	-	247
Ostale obaveze	32	-	-	32
Neto imovina	-	-	146.050	146.050
Ukupno obaveze i neto imovina	279	-	-	146.329
Neto ročna usklađenost	22.958	10.746	(33.704)	-

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	3.694	1
Potraživanja	10.529	30
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-
Depoziti domaćih banaka	9.014	7
Ostala ulaganja	-	-

4.5. Rizik od promene deviznih kurseva

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

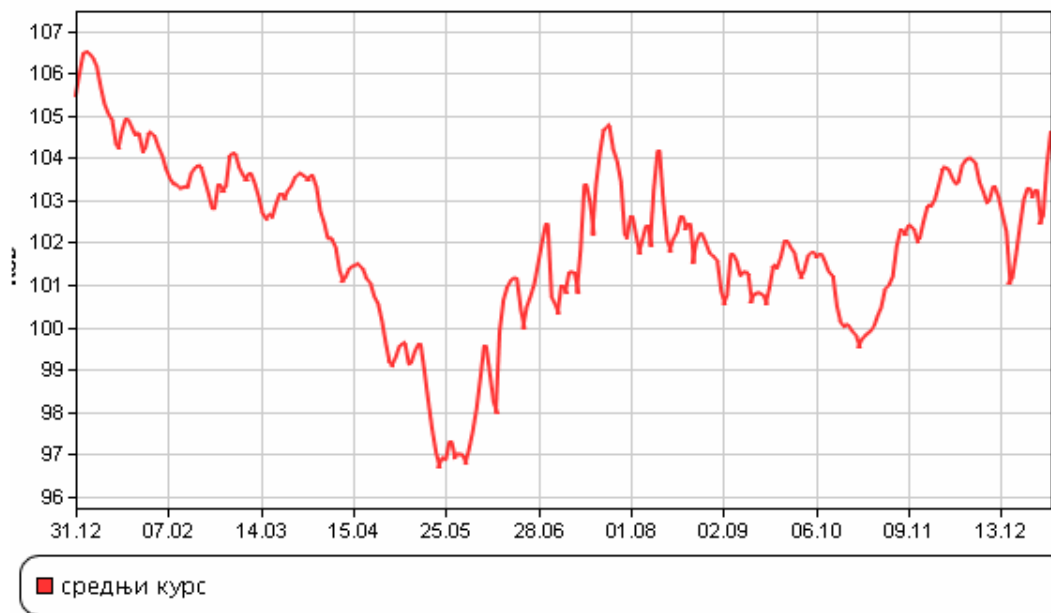
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

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

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.

Konkretno, zbog prirode balansiranog fonda, deo imovine ulaže se u dužničke hartije od vrednosti (obveznice), a kako tržište korporativnih obveznica nije razvijeno u Srbiji, Fond je navedenu obavezu alokacije imovine izvršio kroz ulaganje u obveznice stare devizne štednje koje su nominirane u EUR. Samim tim, vrednost ovih hartija se menja kako fluktuiraju i devizni kurs, odnosno odnos EUR/RSD. Promene deviznog kursa u izveštajnom periodu su prikazane na sledećem grafikonu.

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



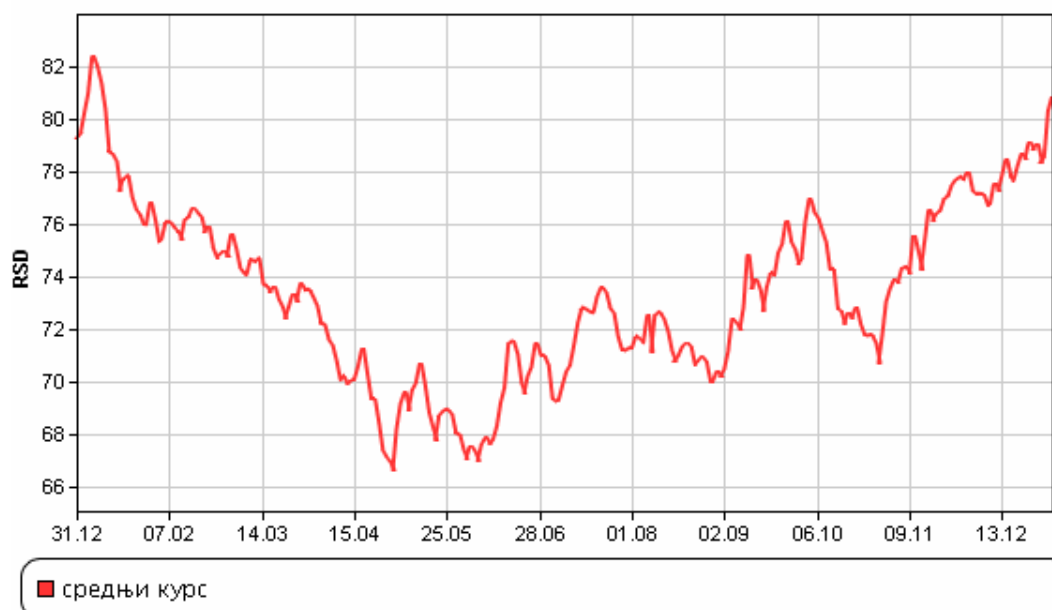
Source: NBS

Takođe, ulaganjem u strane vlasničke hartije od vrednosti dobili smo dodatnu diversifikaciju imovine Fonda, ali je izloženost, pored EUR, podložna promenama deviznih kurseva USD/RSD i CHF/RSD, a njihovo kretanje u istom periodu prikazano je sledećim grafikonima.

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

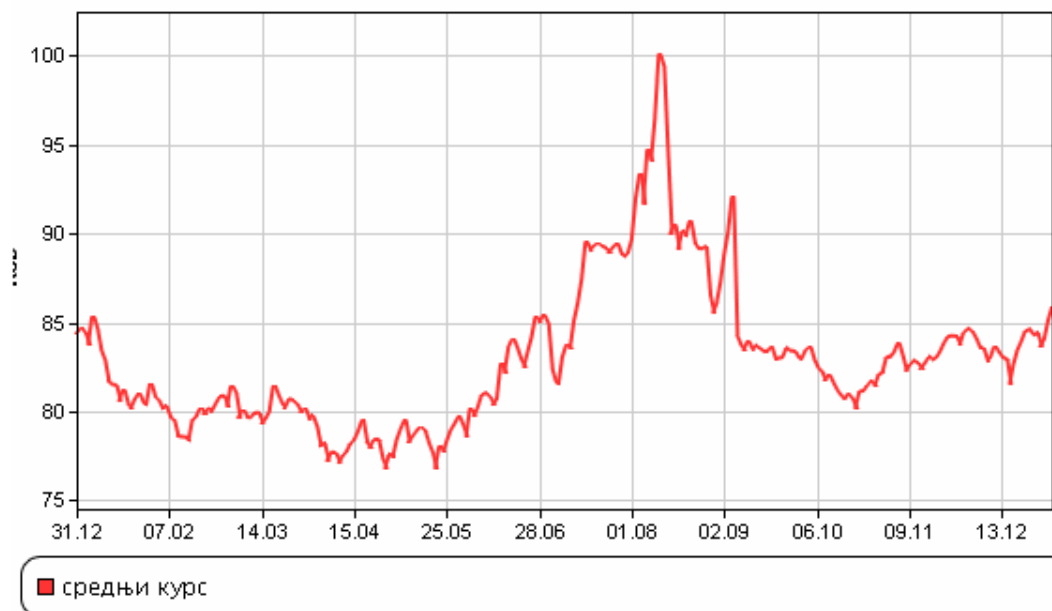
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

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



Source: NBS

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



Source: NBS

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

Pozicija	Oznaka	Valuta	Učešće	EUR
Novac na računu (cash)				
Devizni račun 31.1		EUR	1,50%	21.013,41
A'vista kamata		EUR	0,00%	9,01
NAM.ZA TRGO 850 USD		USD	0,22%	3.051,75
NAM.ZA KUPO.OBVEZ. EUR 605 ilir		EUR	0,00%	2,11
Ukupno:			1,72%	24.076,28
Potraživanja (claims)				
Potraživanja za kupljene IJ		EUR	7,15%	100.000,00
Ukupno:			7,15%	100.000,00
Strane obične akcije				
Mc Donalds	MCD	USD	2,99%	41.822,86
MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	EUR	2,79%	38.950,00
Ukupno:			5,78%	80.772,86
Strane akcije zatvorenih investicijskih fondova				
SPDR GOLD Trust	GLD	USD	2,52%	35.237,24
Ukupno:			2,52%	35.237,24
Domaće državne obveznice				
REPUBLIKA SRBIJA	A2012	EUR	7,34%	102.690,00
REPUBLIKA SRBIJA	A2013	EUR	10,56%	147.740,24
REPUBLIKA SRBIJA	A2014	EUR	10,94%	153.000,00
REPUBLIKA SRBIJA	A2015	EUR	6,20%	86.730,00
Ukupno:			35,05%	490.160,24
SVEGA:			52,22%	730.246,62

U skladu sa politikama Fonda, portfolio menadžer prati i upravlja deviznom izloženošću fonda na dnevnoj bazi, dok Investicioni odbor vrši kontrolu ovih aktivnosti na kvartalnom nivou.

Na dan 31.12.2011. ukupno 52,22% imovine fonda bilo je izloženo deviznom riziku. Ovim rizikom upravlja portfolio menadžer fonda, a na osnovu analiza i zaključaka sa sednica Investicionog odbora.

Primaran rizik vezan za akcijski plasman u hartije 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

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

analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

Ukoliko bi vrednost EUR 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 680 hiljada.

Simulacija promene vrednosti imovine Fonda usled promene kursa RSD za EUR data je u narednoj tabeli.

Imovina u EUR	Vrednost (EUR)	Vrednost (RSD)	Promena kursa RSD za EUR					
			-5%	-2%	-1%	1%	2%	5%
A2012	102.690	10.745.574	10.208.295	10.530.663	10.638.118	10.853.030	10.960.486	11.282.853
A2013	147.740	15.459.672	14.686.688	15.150.478	15.305.075	15.614.268	15.768.865	16.232.655
A2014	153.000	16.010.058	15.209.555	15.689.857	15.849.957	16.170.158	16.330.259	16.810.561
A2015	86.730	9.075.505	8.621.730	8.893.995	8.984.750	9.166.260	9.257.015	9.529.281
Devizni račun	21.013	2.198.862	2.088.919	2.154.885	2.176.874	2.220.851	2.242.839	2.308.805
Strane obične akcije	38.950	4.075.763	3.871.975	3.994.248	4.035.005	4.116.521	4.157.278	4.279.551
Potraživanja za kupljene IJ	100.000	10.464.090	9.940.886	10.254.808	10.359.449	10.568.731	10.673.372	10.987.295
Ukupna imovina	650.124	68.029.524	64.628.048	66.668.933	67.349.229	68.709.819	69.390.114	71.431.000
Neto izloženost imovine	650.124	68.029.524	64.628.048	66.668.933	67.349.229	68.709.819	69.390.114	71.431.000
Promena vrednosti imovine			-3.401.476	-1.360.590	-680.295	680.295	1.360.590	3.401.476

4.6 Analiza pojedinačnih pozicija iz izveštaja o neto imovini 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

na dan: 31.12.2011

Pozicija	Oznaka	Količina	Cijena	Valuta	Vrijednost u		EUR
					dinarima	Učešće	
					Vrijednost u		
							EUR
A) VRIJEDNOST IMOVINE FONDA					146.329.612,80		1.398.397,88
Novac na računu (cash)							
Devizni račun 31.1		21.013,41		EUR	2.198.862,13	1,50%	21.013,41
A'vista kamata		9,01		EUR	942,81	0,00%	9,01
Dinarski račun 92		1.175.379,66		RSD	1.175.379,66	0,80%	11.232,51
A'vista kamata		16.390,65		RSD	16.390,65	0,01%	156,64
NAM.ZA TRGO 850 USD		3.948,97		USD	319.338,20	0,22%	3.051,75
NAM.ZA KUP.IL494		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
NAM.ZA TRGO. 850 CFI		0,00		CHF	0,00	0,00%	0,00
NAM.ZA KUP.IL494 P		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
NAM.ZA KUPO.OBVEZ. EUR 605 ilir		2,11		EUR	220,79	0,00%	2,11
NAM.ZA TRGO. AKC. EUR 850		0,00		EUR	0,00	0,00%	0,00
NAMENSKI RAČUN701		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
NAM. ZA PRODAJU RSD 1164		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
DEV.RAČUN USD 311		0,00		USD	0,00	0,00%	0,00
DEV.RAČ CFI 311		0,00		CHF	0,00	0,00%	0,00
NAM.KUPO.AKC.RSD.K 040		0,00		RSD	0,00	0,00%	0,00
Ukupno:					3.711.134,24	2,54%	35.465,43
Potraživanja (claims)							
Dividenda		44.100,00		RSD	44.100,00	0,03%	421,44
Potraživanja za kupljene IJ		100.000,00		EUR	10.464.090,00	7,15%	100.000,00
Ukupno:					10.508.190,00	7,18%	100.421,44
Vrijednosni papiri (assets)							
Domaće obične akcije							
AGROCOOP EXPORT-IMPORT AD NOVI	AGRC	1.475,00	0,0000	RSD	0,00	0,00%	0,00
AMS OSIGURANJE A.D. BEOGRAD	AMSO	1.705,00	853,3900	RSD	1.455.029,95	0,99%	13.904,98
BAČKA AD SIVAC	BCKA	4.029,00	300,0000	RSD	1.208.700,00	0,83%	11.550,93
CRVENKA A.D. FABRIKA ŠEĆERA	CRFS	681,00	3.765,9900	RSD	2.564.639,19	1,75%	24.508,96
DRUŠTVO ZA REOSIGURANJE DUNAV	DNREM	500,00	24.925,9300	RSD	12.462.965,00	8,52%	119.102,23
ENERGOPROJEKT HOLDING AD	ENHL	10.400,00	392,0500	RSD	4.077.320,00	2,79%	38.964,88
GALENKA FITOFARMACIJA AD	FITO	2.264,00	1.814,9200	RSD	4.108.978,88	2,81%	39.267,43
IKARBUS A.D. BEOGRAD	IKRB	2.865,00	0,0000	RSD	0,00	0,00%	0,00
METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	MTLC	4.400,00	1.607,5000	RSD	7.073.000,00	4,83%	67.593,07
NIS A.D.	NIIS	15.000,00	608,0400	RSD	9.120.600,00	6,23%	87.160,95
PZP POŽAREVAC A.D. POŽAREVAC	PZPP	1.141,00	3.239,3200	RSD	3.696.064,12	2,53%	35.321,41
UTVA SILOSI KOVIN	UTSI	1.762,00	5.402,4200	RSD	9.519.064,04	6,51%	90.968,87
Ukupno:					55.286.361,18	37,78%	528.343,71
Strane obične akcije							
Mc Donalds	MCD	540,00	100,2200	USD	4.376.381,70	2,99%	41.822,86

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

MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	250,00	155,8000	EUR	4.075.763,06	2,79%	38.950,00
Ukupno:					8.452.144,76	5,78%	80.772,86
Strane akcije zatvorenih investicijskih fondova							
SPDR GOLD Trust	GLD	300,00	151,9900	USD	3.687.256,12	2,52%	35.237,24
Ukupno:					3.687.256,12	2,52%	35.237,24
Domaće državne obveznice							
REPUBLIKA SRBIJA	A2012	105.000,00	97,8000	EUR	10.745.574,02	7,34%	102.690,00
REPUBLIKA SRBIJA	A2013	159.220,00	92,7900	EUR	15.459.671,47	10,56%	147.740,24
REPUBLIKA SRBIJA	A2014	170.000,00	90,0000	EUR	16.010.057,70	10,94%	153.000,00
REPUBLIKA SRBIJA	A2015	105.000,00	82,6000	EUR	9.075.505,26	6,20%	86.730,00
Ukupno:					51.290.808,45	35,05%	490.160,24
Kratkoročni depoziti							
Čačanska banka		9.014.489,83	1,0000	RSD	9.014.489,83	6,16%	86.146,91
Stečena kamata				RSD	4.144,23	0,00%	39,60
Ukupno:					9.018.634,06	6,16%	86.186,51
domace banke							
SRPSKA BANKA A.D. BEOGRAD	SRBN	237,00	18.460,2700	RSD	4.375.083,99	2,99%	41.810,46
Ukupno:					4.375.083,99	2,99%	41.810,46
Ukupno:					132.110.288,56	90,28%	1.262.511,01
B) OBVEZE IZ IMOVINE FONDA					279.327,05		2.669,39
Obveze (liabilities)							
Upravljačka provizija		247.459,38		RSD	247.459,38		2.364,84
Obaveze prema depozitnoj banci		23.507,36		RSD	23.507,36		224,65
Troškovi eksterne revizije		71,16		EUR	7.446,24		71,16
Ostale obveze		0,26		USD	21,03		0,20
Obaveze za proviziju pri kupovini vred.		893,04		RSD	893,04		8,53
Ukupno:					279.327,05		2.669,39
C) NETO VRIJEDNOST IMOVINE NA PRETHODNI DAN					146.057.094,22		1.395.793,56
D) BROJ UDJELA NA PRETHODNI DAN					222.112,49898		222.112,49898
E) VRIJEDNOST UDJELA NA PRETHODNI DAN					657,58161		6,28417
F) KUPljeni UDJELI					0,00000		0,00000
G) PRODANI UDJELI					0,00000		0,00000
H) OSNOVICA ZA OBRAČUN NAKNADA					146.059.043,26		1.395.812,18
I) PRIVREMENA VRIJEDNOST IMOVINE FONDA					146.050.285,75		1.395.728,49
J) NETO VRIJEDNOST IMOVINE					146.050.285,75		1.395.728,49
K) UKUPAN BROJ IZDANIH UDJELA					222.112,49898		222.112,49898
L) NETO VRIJEDNOST UDJELA					657,55095		6,28388

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>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dinarski račun	1.175	12
Devizni račun – EUR	2.200	12.183
Devizni račun – USD	319	1.311
Devizni račun – CHF	-	2.015
Stanje na dan	<u>3.694</u>	<u>15.521</u>

6. POTRAŽIVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti – akcije drugih pravnih lica	-	99
Potraživanja za kamatu	21	5
Potraživanja za dividendu – akcije stranih pravnih lica	44	25
Ostala potraživanja	10.464	-
Stanje na dan	<u>10.529</u>	<u>129</u>

Ostala potraživanja u iznosu od RSD 10.464 hiljada (100.000 EUR) se odnose na uplatu investicionih jedinica otvorenog investicionog fonda Ilirika novac, Bosna i Hercegovina koji je u postupku formiranja u skladu sa javnim pozivom DZU Ilirika, Sarajevo. Početak javnog poziva je 15.11.2011. godine i traje 90 dana.

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

	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
Akcije banaka	4.375	8.542
Akcije drugih pravnih lica	55.286	66.513
Akcije inostranih emitentata	12.140	23.399
Ukupno akcije (a)	<u>71.801</u>	<u>98.454</u>
Obveznice Republike Srbije (b)	51.291	70.915
Stanje na dan	<u>123.092</u>	<u>169.369</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

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembra 2011. godine - akcije domaćih pravnih lica (u RSD)

R. Br.	Domaće obične akcije	Oznaka	Količina	Fer cena	Fer vrednost	Učešće
1	AMS OSIGURANJE A.D. BEOGRAD	AMSO	1.705,00	853,3900	1.455.029,95	0,99%
2	BAČKA AD SIVAC	BCKA	4.029,00	300,0000	1.208.700,00	0,83%
3	CRVENKA A.D. FABRIKA ŠEĆERA	CRFS	681,00	3.765,9900	2.564.639,19	1,75%
4	DRUŠTVO ZA REOSIGURANJE DUNAV	DNREM	500,00	24.925,9300	12.462.965,00	8,52%
5	ENERGOPROJEKT HOLDING AD	ENHL	10.400,00	392,0500	4.077.320,00	2,79%
6	GALENICA FITOFARMACIJA AD	FITO	2.264,00	1.814,9200	4.108.978,88	2,81%
7	METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	MTLC	4.400,00	1.607,5000	7.073.000,00	4,83%
8	NIS A.D.	NIIS	15.000,00	608,0400	9.120.600,00	6,23%
9	PZP POŽAREVAC A.D. POŽAREVAC	PZPP	1.141,00	3.239,3200	3.696.064,12	2,53%
10	UTVA SILOSI KOVIN	UTSI	1.762,00	5.402,4200	9.519.064,04	6,51%
Ukupno:					55.286.361,18	37,78%

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembra 2011. godine - akcije domaćih banaka (u RSD)

domace banke	Oznaka	Količina	Fer cena	Fer vrednost	učešće
SRPSKA BANKA A.D. BEOGRAD	SRBN	237,00	18.460,2700	4.375.083,99	2,99%
Ukupno:				4.375.083,99	2,99%

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 portfolija - 10 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju (u RSD) na dan 31. decembar 2010. godine

R. Br.	Ticker	Izdavalac	Količina	Fer cena	Fer vrednost	Učešće u emisiji
1	UTSI	UTVA SILOSI A.D. KOVIN METALAC A.D. GORNJI	1.762	5.400,00	9.514.800,00	0,9424%
2	MTLC	MILANOVAC ENERGOPROJEKT	4.400	2.146,31	9.443.764,00	0,4314%
3	ENHL	HOLDING A.D. MONTINVEST A.D.	10.400	899,10	9.350.640,00	0,1098%
4	MOIN	BEOGRAD GALENKA FITOFARMACIJA	743	10.978,83	8.157.270,69	3,1101%
5	FITO	A.D. AIK BANKA A.D.	1.000	6.763,31	6.763.310,00	0,2273%
6	AIKB	NIŠ	1.884	3.409,02	6.422.593,68	0,0226%
7	INGA	ING	8.000	764,86	6.118.895,60	-
8	BAYN	BAYER AG	800	5.889,96	4.711.971,60	-
9	HOLN	HOLCIM AG	750	6.022,67	4.517.005,84	-
10	PZPP	PZP POŽEREVAC	1.141	3.760,05	4.290.217,05	0,8680%
		Ostalo			29.162.118,55	
UKUPNO AKCIJE					98.452.587,02	

Struktura dužničkog portfolija na dan 31. decembra 2011. godine - obveznice Republike Srbije (u RSD)

R. Br.	Oznaka	Količina	Fer vrednost RSD	Fer vrednost		Učešće
				EUR		
1	A2012	105.000,00	10.745.574,02	102.690,00		7,34%
2	A2013	159.220,00	15.459.671,47	147.740,24		10,56%
3	A2014	170.000,00	16.010.057,70	153.000,00		10,94%
4	A2015	105.000,00	9.075.505,26	86.730,00		6,20%
Ukupno:			51.290.808,45	490.160,24		35,05%

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 dužničkog portfolija na dan 31. decembar 2010. Godine

R. Br.	Tiker	Količina	Fer vrednost EUR	Fer vrednost RSD	Učešće u emisiji
1	A2011	129.254	127.121,31	13.411.069,28	0,0452%
2	A2012	105.000	99.267,00	10.472.489,82	0,0341%
3	A2013	159.220	144.253,32	15.218.465,60	0,0481%
4	A2014	170.000	148.002,00	15.613.944,60	0,0477%
5	A2015	185.000	153.550,00	16.199.248,61	0,0480%
UKUPNO		748.474	672.193,63	70.915.217,91	

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembra 2011. godine - Akcije stranih izdavalaca

Oznaka	Količina	Fer cena	Valuta	Fer vrednost RSD	Učešće	Fer vrednost EUR	
Strane obične akcije							
Mc Donalds	MCD	540,00	100,2200	USD	4.376.381,70	2,99%	41.822,86
MERKATOR AD LJUBLJANA	MELR	250,00	155,8000	EUR	4.075.763,06	2,79%	38.950,00
Ukupno:					8.452.144,76	5,78%	80.772,86
Strane akcije zatvorenih investicijskih fondova							
SPDR GOLD Trust	GLD	300,00	151,9900	USD	3.687.256,12	2,52%	35.237,24
Ukupno:					3.687.256,12	2,52%	35.237,24
SVEGA					12.139.400,88	8,30%	116.010,10

Struktura vlasničkog portfolia na dan 31. decembra 2010. godine - Akcije stranih izdavalaca

RB	Tiker	Izdavalac	Količina	Fer cena	Fer vrednost u RSD na dan bilansa stanja
1.	KFT	KRAFT FOODS INC	1.600	2.508,43	4.013.480,84
2.	C	CITIGROUP INC	7.000	377,37	2.641.616,26
3.	AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	300	4.652,16	1.395.648,64
4.	INGA	ING GROEP	8.000	764,86	6.118.895,60
5.	BAYN	BAYER AG	800	5.889,96	4.711.971,60
6.	HOLN	HOLCIM	750	6.022,67	4.517.005,84
UKUPNO					23.398.618,80

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
- u dinarima	9.014	2.250
- u stranoj valuti	-	13.715
Stanje na dan	<u>9.014</u>	<u>15.965</u>

Na poziciji depozita nalazi se depozit kod Čačanske banke ad Čačak u iznosu od RSD 9.014 hiljada orocen do 06. januara 2011. godine sa kamatnom stopom 8,75% na godišnjem nivou, Obračunata pripadajuća kamata do 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 4.144,23.

9. OBAVEZE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze prema Društvu za upravljanje	247	344
Obaveze po osnovu kupovine HOV	1	-
Obaveze za naknadu Kastodi banci	24	30
Obaveze po osnovu eksterne revizije	7	299
Stanje na dan	<u>279</u>	<u>673</u>

10. NETO IMOVINA FONDA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
- Neto imovina Fonda na kraju izveštajnog perioda (u RSD 000)	146.050	200.311
- Broj izdatih investicionih jedinica	76	463
- Broj povučenih investicionih jedinica	55.431	77.756
- Broj investicionih jedinica na kraju izveštajnog perioda	222.112,49	276.467
- Vrednost investicione jedinice na kraju izveštajnog perioda (u RSD)	657,55	725

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 se vrednost investicione jedinice smanjila za - 9,25%, dok je efektivni godišnji prinos od osnivanja, odnosno od 9. marta 2007. godine do 31. decembra 2011. godine negativan i iznosi - 8,34%. Negativne stope prinosa rezultat su poremećaja na finansijskim tržištima u poslednje 4 godine, izazvanih svetskom ekonomskom krizom.

Najviša vrednost investicione jedinice u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine ostvarena je 21. januar 2011. godine i iznosila je RSD 737,46035.

Najniža vrednost investicione jedinice u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine ostvarena je 15. decembra 2011. godine i iznosila je RSD 640,89.

11. PRIHODI OD KAMATA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od kamata – tekući računi	180	38
Prihodi od kamata – depoziti kod banaka	799	905
Ukupno	<u>979</u>	<u>944</u>

12. PRIHODI OD DIVIDENDI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od dividendi – domaća i strana pravna lica	1.918	1.871
Prihodi od dividendi - u besplatnim akcijama	280	-
Ukupno	<u>2.198</u>	<u>1.871</u>

Prosečna dividendna stopa akcijskog portfolija (racio 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 171.864.242,40 RSD) u periodu 01.01.-31.12.2011. godine iznosi 1,27%.

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 :		
- Akcije banaka	-	-
- Akcije drugih pravnih lica	-	-
- Akcije stranih pravnih lica	4.620	820
- Obveznice Republike Srbije	945	1.750
	<u>5.565</u>	<u>2.570</u>
Realizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti:		
- Akcije banaka	(1.866)	(18)
- Akcije drugih pravnih lica	(8.518)	(569)
- Obveznice Republike Srbije	-	-
	<u>(10.384)</u>	<u>(587)</u>
Realizovani dobitak/(gubitak) po osnovu hartija od vrednosti, neto	<u>(4.819)</u>	<u>1.983</u>

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Realizovani dobiti po osnovu kursnih razlika	8.315	16.136
Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	(11.360)	(9.030)
Realizovani dobitak/(gubitak) po osnovu kursnih razlika, neto	<u>(3.045)</u>	<u>7.106</u>

15. POSLOVNI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Naknada Društvu za upravljanje	3.437	4.499
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	520	368
Troškovi Kastodi banke	398	479
Troškovi eksterne revizije	72	612
Ukupno	<u>4.427</u>	<u>5.958</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	2.219	1.569
- Akcije drugih pravnih lica	52.228	-
- Obveznice Republike Srbije	1.145	3.860
- Akcije stranih izdavalaca	-	2.711
	<u>55.592</u>	<u>8.140</u>
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti:		
- Akcije banaka	-	-
- Akcije drugih pravnih lica	(63.123)	(11.901)
- Obveznice Republike Srbije	-	-
- Akcije stranih izdavalaca	(262)	-
	<u>(63.385)</u>	<u>(11.901)</u>
Nerealizovani dobitak/(gubitak) po osnovu hartija od vrednosti, neto	<u>(7.793)</u>	<u>(3.761)</u>

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
- Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika	30.632	23.922
- Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika	(30.439)	(17.399)
Nerealizovani dobitak/(gubitak) po osnovu kursnih razlika, neto	<u>193</u>	<u>6.523</u>

18. SMANJENJE NETO IMOVINE FONDA - GUBITAK IZ POSLOVANJA FONDA

Smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine u iznosu od RSD 8.708 hiljada rezultat je ostvarenog ukupnog realizovanog gubitka od RSD 9.114 hiljada i ukupnog nerealizovanog gubitka od RSD 7.600 hiljade.

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

Smanjenje neto imovine Fonda po osnovu otkupa investicionih jedinica za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine iznosilo je RSD 37.553 hiljada, dok je povećanje neto imovine po osnovu prodaje investicionih jedinica za isti period iznosilo RSD 6 hiljada.

19. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA

Prema načelima balansiranoog fonda obelodanjenim u Napomeni 1. uz finansijske izveštaje, u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine fonda investira se u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine fonda.

Kao što je prikazano u Izveštaju o strukturi ulaganja i sledećoj tabeli, Fond je na dan 31. decembar 2011. godine u ispunio navedene kriterijume ulaganja:

Redni broj	Opis	Ukupna vrednost na dan izveštavanja u 000 RSD	Učešće u vrednosti imovine Fonda (%)
1	2	3	4
1.	Akcije	71.801	49,07
2.	Obveznice Republike Srbije	51.291	35,05
3.	Depoziti	9.014	6,16
4.	Potraživanja	10,529	7,19
5.	Gotovina	3.694	2,53
	Ukupna imovina	146.329	100,00

20. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA SREDSTAVA

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

Period	Prinos
1.1.2008 - 31.12.2008.	- 38,37%
1.1.2009. -31.12.2009.	- 15,26%
1.1.2010. -31.12.2010.	3,90%
1.1.2011. -31.12.2011.	- 9,25%
od osnivanja - 31.12.2011. (prosečan godišnji prinos)	-8,34%

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

Najniža stopa prinosa u 2011. godini je iznosila -2,10%, dok je najviša stopa prinosa u istom periodu iznosila + 1,69%.

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 171.864.242,40 dinara.

Vrednost ovog koeficijenta iznosi 2,58% za period 01. januara - 31. decembra 2011. godine.

	Apsolutni iznos u RSD	Relativni iznos (% od pros.neto imovine)
Naknada Društvu za upravljanje	3.437.192,76	2,00%
Troškovi kupovine i prodaje HOV	519.944,61	0,30%
Naknada kastodi banci	397.873,02	0,23%
Troškovi eksterne revizije	72.882,25	0,04%
UKUPNO	4.427.892,64	2,58%

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
CHF	85,9121	84,4458

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja
Mirjana Krivokuća

Direktor
Damjan Mencej
