

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 2

Registarski broj fonda: 1000168

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

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

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

(iznosi u hiljadama dinara)

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

U Beogradu,

dana

25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja

Popović



Zakonski zastupnik društva za upravljanje
fondom

Snežana Ristanović
SNEŽANA RISTANOVIĆ

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 1

Registarski broj fonda: 1000168

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

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

BILANS STANJA - IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI na dan 31.12.2007

(iznosi u hiljadama dinara)

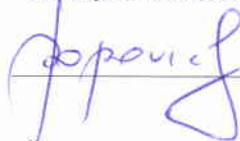
Klasa računa, grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	IMOVINA				
10	Gotovina	101		41,943	0
11	Potraživanja od društva za upravljanje fondom	102		28	0
12	Druga potraživanja	103		3,623	0
200,203, 210,211	Hartije od vrednosti međunar. finans. institucija, država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

U Beogradu

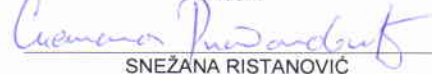
dana

25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja



Zakonski zastupnik društva za upravljanje
fondom



SNEŽANA RISTANOVIĆ

Naziv fonda: RAIFFEISEN FUTURE

Prilog 3

Registarski broj fonda: 1000168

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

Matični broj društva za upravljanje fondom: 20223243

PIB društva za upravljanje fondom: 104714052

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

(iznosi u hiljadama dinara)

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

U Beogradu

dana 25.02.08

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja

Popović



Zakonski zastupnik društva za upravljanje fondom

Snežana Ristanović
SNEŽANA RISTANOVIĆ

**Raiffeisen Future
Dobrovoljni penzijski fond**

Napomene uz finansijske izveštaje

Beograd, 25.02.2008. godine

1. Opšti podaci o fondu

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

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

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

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojim Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Unicredit Bank Srbija a.d. (prethodno HVB Banka Srbija i Crna Gora a.d. Beograd), sa sedištem u Rajičevoj br. 27-29, Beograd. Broj novčanog računa Fonda je 170-0000000102441-84.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

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

Prikupljanje sredstava

Penzijski doprinos u Fond mogu uplaćivati:

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

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

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

Članovi fonda

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

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

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

Član fonda ima sledeća prava:

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

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

Imovina fonda

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

Investiciona politika Fonda

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

Fond je organizovan na takav način da se redovno prate zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i da se vrši selekcija izdavalaca tih instrumenata u skladu sa stepenom rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa. Ako je moguće, ovi podaci se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija koje će se desiti u naredne tri godine. U tom smislu, Fond je organizovan tako da je pretežno usmeren ka likvidnijim i stabilnijim finansijskim instrumentima, sa umerenim stopama prinosa i nižim stopama rizika. Investiciona politika Društva teži ka optimizaciji portfolija, a u skladu sa zakonskim propisima.

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

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

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

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

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

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

Imovina Fonda ne može se ulagati u finansijske derivate.

Imovina Fonda može se ulagati u nekretnine:

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

Imovina Fonda može se ulagati u novčane depozite:

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

Povlačenje akumuliranih sredstava

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

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

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

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

Poreski tretman

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

- uplata penzijskog doprinosa i
- povlačenje akumuliranih sredstava

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

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

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

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

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, pravna lica su dužna da vode poslovne knjige, sastavljaju i prezentiraju finansijske izveštaje u skladu sa računovodstvenim načelima definisanim u okviru Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI). Društvo je do 31.12.2007. godine vodilo poslovne knjige Fonda u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i propisima Narodne banke Srbije, koji su sa određenim izuzecima usklađeni sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2007. godine su sledeće:

(a) Poslovne promene u stranoj valuti

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

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

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

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2007.
EUR	79,2362

(b) Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti predstavljaju realizovane dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Dobitak nastaje u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena-vrednost od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.