

Прилог 1
Образац 1

Назив фонда: **Делта Динамик, отворени инвестициони фонд**
Регистарски број фонда: **5/0-44-380/4-08**
Назив друштва за управљање фондом: **Делта инвестментс, а.д.**
Матични број друштва за управљање фондом: **20241730**
ПИБ друштва за управљање фондом: **104790953**

БИЛАНС СТАЊА
ЗА ОТВОРЕНЕ ИНВЕСТИЦИОНЕ ФОНДОВЕ
на дан **30.06.2008.**

НОВООСНОВАНИ

(износ у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
I	УКУПНА ИМОВИНА	001	19	108.465	
100, 101	Готовина	002	10	86	
11	Потраживања	003	11	502	
110	Потраживања по основу продаје ХОВ	004	11	500	
111	Потраживања по основу камата	005	11	2	
112	Потраживања по основу дивиденди	006			
113	Потраживања по основу продаје инвестиционих јединица	007			
119	Остала потраживања	008			
	Потраживања по основу пренетих инвестиционих јединица	009			
	Улагања фонда	010	12	107.877	
	Улагања фонда у ХОВ које се држе до рока доспећа	011			
200	Дужничке ХоВ домаћих издвалаца	012			
210	Дужничке ХоВ страних издвалаца	013			
	Улагања фонда у ХоВ расположива за продају	014			
201	Улагања фонда у ХоВ расположива за продају домаћих издвалаца	015			
211	Улагања фонда у ХоВ расположива за продају страних издвалаца	016			
202	Улагања фонда у ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издвалаца	017	12	100.127	

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Депозити	018	13	7.750	
220	Депозити код домаћих банака	019	13	7.750	
221	Депозити код страних банака	020			
II	ОБАВЕЗЕ	101	14	410	
30	Обавезе према друштву за управљање	102	14	389	
31	Обавезе по основу чланства	103			
32	Остале обавезе	104	14	21	
III (I-II)	НЕТО ИМОВИНА ФОНДА	105	15	108.055	
IV	Број издатих инвестиционих јединица	106	15	123.672,1053	
III/IV	НЕТО ИМОВИНА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ	107	15	873,72	
43	Ревалоризационе резерве по основу финансијских сред. расположивих за продају	108			
440	Задржана добит /губитак/ из претходних година	109			
441	Добитак текуће године	110			
450	Губитак ранијих година	111			
451	Губитак текуће године	112	18	18.424	

У Београду

Лице одговорно за састављање
извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Дана 31.07.2008.

Образац 2

Назив фонда: **Делта Динамик, отворени инвестициони фонд**
 Регистарски број фонда: **5/0-44-380/4-08**
 Назив друштва за управљање фондом: **Делта инвестментс, а.д.**
 Матични број друштва за управљање фондом: **20241730**
 ПИБ друштва за управљање фондом: **104790953**

БИЛАНС УСПЕХА
ЗА ОТВОРЕНЕ ИНВЕСТИЦИОНЕ ФОНДОВЕ
 за период **29.01. – 30.06.2008.**

НОВООСНОВАНИ

(износ у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа године	Претходна година
	Реализовни приходи и расходи	201			
I	Приходи од улагања	202		2.659	
601	Приходи од дивиденди	203	5	1.325	
600	Приходи од камата и амортизација премије (дисконта) по основу ХОВ са фиксним роком доспећа	204	6	461	
610	Реализовани добици на ХОВ	205	7	873	
611	Позитивне курсне разлике од монетарних финансијских инструмената (без ХОВ)	206			
609	Остали приходи	207			
II	Пословни расходи и губици	208	8	9.893	
500	Накнада друштву за управљање	209	8	1.700	
501	Трошкови куповине и продаје ХОВ	210	8	1.356	
505	Накнада кастоди банци	211	8	283	
504	Трошкови екстерне ревизије	212			
509	Остали расходи	213	8	134	
510	Реализовани губици на ХОВ	214	8	6.420	
519	Остали реализовани губици	215			

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа године	Претходна година
521	Негативне курсне разлике на монетарним средствима (искључујући ХОВ)	216			
III	Реализовани добитак (губитак) од улагања	217	16	-7.234	
IV	Нереализовани добици (губици)	218	9	-11.190	
620	Нереализовани добици (губици) на ХОВ	219	9	-11.190	
621	Нереализовани добици (губици) по основу курсних разлика од улагања у ХОВ	220			
620+621	Укупни нереализовани добици (губици) фонда	221	17	-11.190	
III+IV	Нето повећање (смањење) нето имовине од пословања фонда	222	18	-18.424	

У Београду,

,
Дана 31.07.2008.

—

Лице одговорно за састављање
извештаја

—

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

—

Образац 3.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд
Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08
Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс, а.д.
Матични број друштва за управљање фондом: 20241730
ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
за период 29.01. – 30.06.2008.**

НОВООСНОВАНИ

(износ у хиљадама динара)

Редн и број	Позиција	АОП	Напо мена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
1.	Повећање (смањење) нето имовине од пословања фонда	301	18	-18.424	
2.	Реализовани добитак (губитак) од улагања	302	16	-7.234	
3.	Укупни нерелизоване добици (губици) од улагања	303	17	-11.190	
4.	Ревалоризација финансијских улагања расположивих за продају	304			
5.	Повећање (смањење) нето имовине од пословања фонда	305	18	-18.424	
	Нето имовина	306			
1.	На почетку периода	307			
2.	На крају периода	308	15	108.055	
3.	Број инвестиционих јединица на почетку периода	309			
4.	Издате инвестиционе јединице	310	15	177.265,8040	
5.	Повучене инвестиционе јединице по основу иступања из фонда	311	15	53.593,6987	
6.	Број инвестиционих јединица на крају периода (3+4-5)	312	15	123.672,1053	

У Београду,

Дана 31.07.2008.

—

Лице одговорно за састављање
извештаја

—

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

—

Назив фонда: **Делта Динамик, отворени инвестициони фонд**
 Регистарски број фонда: **5/0-44-380/4-08**
 Назив друштва за управљање фондом: **Делта инвестментс, а.д.**
 Матични број друштва за управљање фондом: **20241730**
 ПИБ друштва за управљање фондом: **104790953**

**ИЗВЕШТАЈ О БРОЈУ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА, ПРОМЕНИ БРОЈА
 ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА
 ФОНДА**

за период **29.01. - 30.06.2008**

НОВООСНОВАНИ

(износ у хиљадама динара)

Редни број	Позиција имовине	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
I	Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода	401	0	
1.	Нето имовина фонда на почетку периода	402		
2.	Број инвестиционих јединица на почетку периода	403		
3.	Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	404		
II	Вредност нето имовине фонда по инвестиционој јединици на крају периода	405		
1.	Нето имовина фонда на крају периода	406	108.055	
2.	Број инвестиционих јединица на крају периода	407	123.672,1053	
3.	Вредност инвестиционе јединице на крају периода	408	873,7195	
III	Финансијски показатељи	409		
1.	Однос расхода и просечне нето имовине	410	48,00	
2.	Однос реализоване добити од улагања и просечне нето имовине	411		
3.	Исплаћени износ инвеститорима у току године	412	46.777	
4.	Стопа приноса на нето имовину фонда	413		

У Београду,
 Дана, 31.07.2008.

Лице одговорно за састављање
 извештаја

Законски заступник
 друштва за управљање
 фондом

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд

Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08

Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс, а.д.

Матични број друштва за управљање фондом: 20241730

ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА
за период 29.01.-30.06.2008.

НОВООСНОВАНИ

Редни број	ОПИС	АОП	Текући период	Претходни период
А	Новчани токови из пословних активности	801		
	Приливи:			
I	Приливи:	802	1.335.483.660	
1.	Продаја улагања	803	1.334.969.793	
2.	Дивиденде и камате	804	513.867	
3.	Рефундирање расхода	805		
4.	Остали приливи	806		
II	Одливи:	807	1.463.240.232	
1	Куповина улагања	808	1.458.813.485	
2.	Расходи	809	4.426.747	
2.1.	Накнада друштву за управљање	810	2.675.452	
2.2.	Расходи по основу камата	811		
2.3.	Трошкова куповине и продаје ХОВ	812	1.686.037	
2.4.	Накнада екстерном ревизору	813		
2.5.	Трошкова кастоди банке	814	65.258	
3	Пореза на добит	815		
III	Нето готовина из оперативних активности	816	-127.756.572	
Б.	Новчани токови из активности финансирања	817		
I	Приливи:	818	174.619.490	
1.	Приливи од емисије акција	819	174.619.490	
2.	Приливи од задуживања	820		
II	Одливи:	821	46.776.623	
1.	Одливи због раздуживања	822		
2.	Откуп сопствених акција	823	46.776.623	
3.	Исплате дивиденди (учешћа у добитку)	824		
4.	Исплате учешћа у добити	825		
III	Нето готовина из активности финансирања	826	127.842.867	
В	Нето повећање (смањење) готовине	827	86.295	
Г	Готовина на почетку периода	828		
Д	Готовина на крају периода	829	86.295	

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондомДана 31.07.2008.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд

Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08

Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс, а.д.

Матични број друштва за управљање фондом: 20241730

ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

на дан 30.06.2008.

НОВООСНОВАНИ

(1) АКЦИЈЕ

Редни број	Опис	АОП	Број акција	АОП	Набавна вредност по акцији	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Вредност по акцији на дан извештавања	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у власништву издаваоца (%)	АОП	Учешће у вредности фонда (%)
1	2		3		4		5 (3x4)		6		7		8		9
I	Акције домаћих издавалаца	501	46.113	510		519	111.316.758	528		537	100.126.392	546		555	92,31
1.	Акције банака	502	1.485	511		520	20.931.736	529		538	18.830.267	547		556	17,36
2.	Акције других правних лица	503	44.628	512		521	90.385.022	530		539	81.296.125	548		557	74,95
3.	Укупна улагања у акције домаћих издавалаца	504		513		522		531		540		549		558	
II	Акције страних издавалаца	505		514		523		532		541		550		559	
1.	Акције банака	506		515		524		533		542		551		560	
2.	Акције других правних лица	507		516		525		534		543		552		561	
3.	Укупна улагања у акције страних издавалаца	508		517		526		535		544		553		562	
III	Укупна улагања у акције	509	46.113	518		527	111.316.758	536		545	100.126.392	554		563	92,31

(2) ОБВЕЗНИЦЕ

Редни број	Опис	АОП	Укупна номинална вредност	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у у вредности емисије (%)	АОП	Учешће у вредности фонда (%)
			2		3		4		5		6
I	Обвезнице домаћих издавалаца:	564	580	595	610	625					
1.	Обвезнице Народне банке Србије	565	581	596	611	626					
2.	Обвезнице Републике Србије	566	582	597	612	627					
3.	Обвезнице јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и обвезнице других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	567	583	598	613	628					
4.	Обвезнице банака	568	584	599	614	629					
5.	Хипотекарне обвезнице	569	585	600	615	630					
6.	Обвезнице других правних лица	570	586	601	616	631					
7.	Укупна улагања у обвезнице домаћих издавалаца	571	587	602	617	632					
II	Обвезнице страних издавалаца:	573	588	603	618	633					
1.	Обвезнице међународних финансијских институција	574	589	604	619	634					
2.	Обвезнице страних држава	575	590	605	620	635					
3.	Обвезнице страних банака	576	591	606	621	636					
4.	Обвезнице других страних правних лица	577	592	607	622	637					

5.	Укупна улагања у обвезнице страних издавалаца	578		593		608		623		638	
III	Укупна улагања у обвезнице	579		594		609		624		639	

(3) ДРУГЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Редни број	Опис	АОП	Укупна номинална вредност	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у емисији (%)	АОП	Учешће у вредности фонда (%)
			3		4		5		6		7
I	Друге хартије од вредности домаћих издавалаца:	640		655		670		685		700	
1.	Депозитне потврде	641		656		671		686		701	
2.	Трезорски записи	642		657		672		687		702	
3.	Благајнички записи	643		658		673		688		703	
4.	Комерцијални записи	644		659		674		689		704	
5.	Остале хартије од вредности	645		660		675		690		705	
6.	Укупна улагања у друге хартије од вредности домаћих издавалаца	646		661		676		691		706	
II	Друге хартије од вредности страних издавалаца:	647		662		677		692		707	
1.	Депозитне потврде	648		663		678		693		708	
2.	Трезорски записи	649		664		679		694		709	

3.	Благајнички записи	650		665		680		695		710	
4.	Комерцијални записи	651		666		681		696		711	
5.	Остале хартије од вредности	652		667		682		697		712	
6	Укупна улагања у друге хартије од вредности страних издавалаца	653		668		683		698		713	
III	Укупна улагања у друге ХоВ	654		669		684		699		714	

(4) ДЕПОЗИТИ

Редни број	Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у имовини фонда (%)
1	2		3		4		5
1.	Краткорочни депозити	715	7.750.000	718	7.750.000	721	7,15
2.	Дугорочни депозити	716		719		722	
3.	Укупни депозити	717	7.750.000	720	7.750.000	723	7,15

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Дана 31.07.2008.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд
 Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08
 Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс а.д.
 Матични број друштва за управљање фондом: 20241730
 ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА ПО ВРСТАМА
 на дан 30.06.2008.

НОВООСНОВАНИ

Редни број	Опис	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1	2	3	4
1.	Акције	100.126.392	92,31
2.	Обвезнице		
3.	Остале хартије од вредности-потраж	502.046	0,46
4.	Депозити	7.750.000	7,15
5.	Готовина	86.295	0,08
6.	Укупно	108.464.733	100,00

У Београду,
 _____,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
 друштва за управљање
 фондом

Дана 31.07.2008.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд

Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08

Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс, а.д.

Матични број друштва за управљање фондом: 20241730

ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

**ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА (ГУБИЦИМА)
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
за период 29.01. – 30.06.2008.**

НОВООСНОВАНИ

Редни број	Продате хартије	Број хартија	Укупна књиговодствена вредност	Укупна продајна вредност	Реализовани добитак (губитак)
1	2	3	4	5	6 (5-4)
I	АКЦИЈЕ	7.086	50.110.955	44.564.392	-5.546.563
1.	Акције домаћих издавалаца				
2.	Акције банака	460	11.231.198	8.766.212	-2.464.986
3.	Акције других правних лица	6.626	38.879.757	35.798.180	-3.081.577
4.	Акције страних издавалаца				
5.	Акције банака				
6.	Акције осталих правних лица				
II	ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ				
1.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца				
2.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије				
3.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије				
4.	Депозитне потврде комерцијални записи, обвезнице и друге дужничке ХОВ				
5.	Хипотекарне обвезнице				
6.	Обвезнице осталих правних лица				
7.	Комерцијални записи осталих правних лица				
8.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца				

Редни број	Продате хартије	Број хартија	Укупна књиговодствена вредност	Укупна продајна вредност	Реализовани добитак (губитак)
1	2	3	4	5	6 (5-4)
9.	Обвезнице и остале дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака				
10.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица				
III	УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	7.086	50.110.955	44.564.392	-5.546.563

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Дана 31.07.2008.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд

Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08

Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс а.д.

Матични број друштва за управљање фондом: 20241730

ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

ИЗВЕШТАЈ О УЛАГАЊИМА У ПОВЕЗАНА ЛИЦА

на дан 30.06.2008.

НОВООСНОВАНИ

Редни број	Улагања у повезана лица: Назив повезаног лица	Број акција	Набавна вредност акција	Фер вредност на дан биланса	Нереализовани Добитак /губитак/
1	2	3	4	5	6
1.					
2.					
3.					
	Укупно улагања				

Редни број	Приходи од улагања у повезана лица За период од 08.03 – 31.12.2007.	Број држаних акција	Дивиденда / Акције	Приход од Дивиденди
1	2	3	4	5
	Приходи од дивиденди			
1.				
2.				
3.				
4.	Укупно приход од дивиденди			

Редни број	II. Приходи од камата	Номинална вредност обезница	Период држања	Приход од камате
1.				
2.				
3.				
4.	Укупно приходи од камата			

ИЗВЕШТАЈ О ПРОДАЈАМА ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА

Назив повезаног лица	Датум продаје	Број акција или номинална вредност обавезница	Набавна вредност	Приход од продаје	Добитак /губитак/ од продаје
1	2	3	4	5	6
Продаја акција					
Укупно:					
Продаја обавезница					
Укупно:					

ИЗВЕШТАЈ О ПРОДАЈАМА НЕПОКРЕТНОСТИ ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА

Назив повезаног лица	Књиговодствена вредност	Приход од продаје	Добитак /губитак/
1	2	3	4
Продаја непокретности			
Укупно:			

ИЗВЕШТАЈ О ИСПЛАТАМА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА за период 01.01.-31.12.07

Презиме и име повезаног лица	Износ исплате	Сврха исплате
1	2	3
Делта Брокер а.д.	1.022.895	провизија
Укупно исплате	1.022.895	провизија

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Дана 31.07.2008.

Назив фонда: Делта Динамик, отворени инвестициони фонд

Регистарски број фонда: 5/0-44-380/4-08

Назив друштва за управљање фондом: Делта инвестментс, а.д.

Матични број друштва за управљање фондом: 20241730

ПИБ друштва за управљање фондом: 104790953

**ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА(ГУБИЦИМА)
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
за период 29.01. – 30.06.2008.**

НОВООСНОВАНИ

Ред ни број	Хартије од вредности	Набавна вредност	Фер вредност	Нереализовани добитак (губитак) од промене цене	Нереализовани добитак (губитак) од промене курса
1	2	3	4	5	6
I	АКЦИЈЕ				
1.	Акције домаћих издavalаца	111.316.758	100.126.393	-11.190.365	
	Акције банака	20.931.737	18.830.267	-2.101.470	
	Акције других правних лица	90.385.021	81.296.126	-9.088.895	
	Акције страних издavalаца				
	Акције банака				
	Акције осталих правних лица				
II	ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ				
1.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издavalаца				
2.	Обвезнице и остале хартије од вредности Народне банке Србије				
3.	Обвезнице и остале дужничке хартије од вредности Републике Србије				
4.	Депозитне потврде, комерцијални записи, обвезнице остале дужничке хартије од вредности				
5.	Хипотекарне обвезнице				
	Обвезнице осталих правних лица				
6.	Комерцијални записи осталих				

Ред ни број	Хартије од вредности	Набавна вредност	Фер вредност	Нереализовани добитак (губитаке) од промене цене	Нереализовани добитак (губитаке) од промене курса
1	2	3	4	5	6
	правних лица				
7.	Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца				
8.	Обвезнице и остале дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака				
9.	Обвезнице и остале дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица				
III	УКУПНО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (ГУБИЦИ) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ	111.316.758	100.126.393	-11.190.365	

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Дана 31.07.2008.

„DELTA DYNAMIC“, otvoreni investicioni fond
Reg.broj fonda: 5/0-44-380/4-08
Društvo za upravljanje: Delta Investments a.d. Beograd

“NOVOOSNOVANI”

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

NA DAN 30.06.2008

Beograd, 01.08.2008 godine

1. OPŠTI PODACI I DELATNOST

Delta Dynamic, otvoreni investicioni fond (u daljem tekstu Fond) upisan je u registar fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 5/0-44-380/4-08 dana 29.01.2008. godine. Osnivač fonda je Društvo za upravljanje investicionim fondovima Delta Investments a.d. Beograd, Milentija Popovića 7b, osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo. Društvo je registrovano 15.01.2007. godine i upisano u Agenciju za privredne registre u Beogradu pod brojem BD 260735/2007, PIB 104790953. Delatnost Društva je organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima. Poslovanje Društva odobreno je od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, broj 5/0-33-4465/8-06 na dan 29.12.2006. godine.

Delta Dynamic je otvoreni investicioni fond rasta vrednosti imovine, organizovan na neodređeno vreme. Osnovni cilj je da se dobro struktuisanom imovinom fonda i profesionalnim upravljanjem fonda postigne visoka stopa prinosa, visok rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice. Društvo nastoji da obezbedi sigurnost, profitabilnost, likvidnost i kontroliše rizik ulaganja imovine Delta Dynamic fonda. Prema načelima fonda rasta vrednosti imovine najmanje 75% imovine fonda se investira u vlasničke hartije od vrednosti.

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. Društvo za upravljanje Delta Investments naplaćuje sledeće naknade od članova fonda, odnosno samog fonda: naknadu za kupovinu, naknadu za otkup, naknadu na ime administrativnih troškova prilikom prvog pristupanja, kao i naknadu za upravljanje u skladu sa Pravilnikom o tarifi.

Kastodi banka Delta Dynamic fonda je „Komercijalna banka“ a.d. Beograd, Svetog Save 14. Komercijalna banka ima dozvolu za obavljanje delatnosti kastodi banke i dozvolu za proširenje delatnosti kastodi banke za obavljanje poslova u skladu sa Zakonom kojim se uređuju investicioni fondovi. Kastodi račun fonda je 205-144-44. Uskladjivanje izračuna vrednosti jedinice Delta Dynamic investicionog fonda sa kastodi bankom se obavlja u 16:00 svakog radnog dana.

Na dan 30.06.2008. Delta Dynamic, otvoreni investicioni fond ima 357 članova i ukupnu neto imovinu u iznosu 108.055 hiljade dinara. Članovi fonda su fizička, pravna, domaća i inostrana lica.

Delta Dynamic, otvoreni investicioni fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak2.

2.1. Osnova za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (Nastavak)

Priloženi finansijski izveštaji Fonda Delta Dynamic, O.I.F Beograd, za obračunski period 29.01-30.06.2008 godine sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006) i pratećim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje investicionih fondova donetim na osnovu navedenih Zakona.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, investicioni fondovi vode poslovne knjige, sastavljaju i prikazuju svoje finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MRS/MSFI").

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja Fonda i konceptom istorijskog troška, izuzev za hartije od vrednosti namenjene trgovanju koje su vrednovane po tržišnoj vrednosti.

Računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja Fonda za 2008. godinu su obelodanjene u daljem tekstu Napomene 2. uz finansijske izveštaje, i iste se zasnivaju na važećoj zakonskoj i profesionalnoj regulativi Republike Srbije.

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. 30/2007) i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 30/2007), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja".

Napomene uz finansijske izveštaje su sastavljene na način definisan članom 5. Pravilnika o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove.

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. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (Nastavak)

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 sastavljanja finansijskih izveštaja, 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 i nefinansijske 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.

Hartija 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.

3. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

3.1. Prihodi od ulaganja

Realizovani prihodi odbuhvataju poslovne prihode, odnosno prihode od ulaganja koji nastaju iz osnovne delatnosti i uobičajenih aktivnosti Fonda, kao i 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.

Prihodi od ulaganja odnose se na prihode od dividendi, prihode od kamata, realizovane dobitke na hartijama od vrednosti i pozitivne kursne razlike od monetarnih finansijskih instrumenata (bez hartija od vrednosti).

3.1.1 Prihodi od dividendi

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

3.1.2 Prihodi od kamata

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

3.1.3 Realizovani dobitci na hartijama od vrednosti

Realizovani dobitci na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju dobitke koji nastaju prodajom hartija od vrednosti po cenama višim od njihove knjigovodstvene vrednosti, uključujući dobitke od promene cena i dobitke od promene kursa valute u kojoj su iskazane hartije od vrednosti.

3.1.4 Pozitivne kursne razlike po osnovu finansijskih instrumenata, izuzev hartija od vrednosti

U okviru pozitivnih kursnih razlika po osnovu finansijskih instrumenata, izuzev hartija od vrednosti obuhvataju se dobitci po osnovu rasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane obaveze.

3. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (Nastavak)

3.2. Poslovni rashodi i gubici

Realizovani rashodi obuhvataju poslovne rashode i 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, naknade kastodi banci, troškove eksterne revizije, ostale rashode, realizovane gubitke na hartijama od vrednosti i negativne kursne razlike na monetarnim sredstvima, izuzev hartija od vrednosti.

3.2.1 *Naknade društvu za upravljanje*

Naknade društvu za upravljanje obuhvataju naknadu Društvu za upravljanje Fondom "Delta Investments" a.d., Beograd. Naknada se obračunava u skladu sa Pravilnikom o tarifi Društva za upravljanje Fondom (broj 1221 od 3. oktobra 2007. godine). Naknada se obračunava na mesečnom nivou u visini od 3,6525% godišnje neto imovine Fonda.

3.2.2 *Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti*

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

3.2.3 *Naknade kastodi banci*

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

3.2.4 *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 vrednosti, uključujući efekte promene cena hartija od vrednosti i promene kursa valute u kojoj su iskazane hartije od vrednosti.

3. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE(Nastavak)

3.2. Poslovni rashodi i gubici

3.2.5 Negativne kursne razlike na monetarnim sredstvima, isključujući hartije od vrednosti

Negativne kursne razlike po osnovu monetarnih sredstava, isključujući hartije od vrednosti 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.

3.3. 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 od ulaganja u hartije od vrednosti.

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 od ulaganja u hartije od vrednosti obuhvataju dobitke (gubitke) po osnovu rasta (pada) kursa valuta u kojima je iskazana nemonetarna imovina.

3.4. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika, izuzev hartija od vrednosti

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 bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na dan bilansa stanja (Napomena 22). 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, osim hartija od vrednosti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentirane su u korist ili na teret bilansa uspeha kao pozitivne, odnosno negativne kursne razlike na monetarnim sredstvima, isključujući hartije od vrednosti (Napomene 3.2.4 i 3.2.5).

3. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (Nastavak)

3.5. Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti, uvećanoj za troškove transakcija (izuzev finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha), 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 poravnania, odnosno datum kada je sredstvo isporučeno drugoj strani. 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.

3.5.1 Potraživanja

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

Najznačajniji deo potraživanja odnosi se na potraživanja od brokera za prodate hartije od vrednosti. Potraživanja od brokera za kupljene hartije od vrednosti iskazuju se u iznosu zaključnice o kupljenim hartijama od vrednosti dobijene sa Beogradske berze a.d., Beograd umanjene za transakcione troškove.

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

3.5.2 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.

3. USVOJENE I PRIMENJENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE(Nastavak)

3.5. Finansijski instrumenti (Nastavak)

3.5.2 Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha (Nastavak)

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 i preduzeća 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 realizovani, odnosno nerealizovani dobiti i gubici od hartija od vrednosti.

3.5.3 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.

3.5.4 Obaveze

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

Najznačajniji deo ostalih obaveza Fonda odnosi se na obaveze prema brokerima za kupljene hartije od vrednosti. Obaveze za kupljene hartije od vrednosti iskazuju se u iznosu zaključnice o kupovini hartija od vrednosti sa Beogradske berze a.d., Beograd.

3.6. 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.

3.7. Neto imovina Fonda

Neto imovina Fonda predstavlja razliku između ukupne imovine i ukupnih obaveza Fonda. U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti, neto imovina fonda obračunava se dnevno i usklađuje sa Kastodi bankom (videti Napomenu 20).

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Imovina i poslovanje fonda izloženi su brojnim vrstama finansijskih rizika: tržišnom riziku (koji obuhvata rizik promene cena hartija od vrednosti), kamatnom riziku i riziku likvidnosti). Upravljanje rizicima na nivou fonda ima za cilj da minimizuje 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.

Rizik promene cena hartija od vrednosti

Fond ulaže imovinu u vlasničke HOVKojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi u uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi i depozite. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti. Portfolio menadžer i investicioni odbor upravljaju ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer, dok investicioni odbor vrši kontrolu portfelja na kvartalnom nivou.

Hartije od vrednosti u vlasništvu fonda podložne su tržišnom riziku promene cena hartija, a koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata.

Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti. U skladu sa Prospektom i Pravilnikom o investicionim fondovima, fond ulaže najmanje 75% imovine u vlasničke hartije od vrednosti, odnosno najviše 25% imovine fonda ulaže se u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite. Imovina se može ulagati u inostranstvo do najviše 30% ukupne imovine fonda. Do 10% imovine investicionog fonda ulaže se u hartije od vrednosti jednog izdavaoca. Do 35% vrednosti imovine ulaže se u jednu vrstu HoV koju izdaje Narodna banka Srbije ili Republika Srbija. Do 20% imovine investicionog fonda ulaže se u novčane depozite u jednoj banci.

Analiza promena cena akcija za potrebe sastavljanja ovih napomena urađena je za 5 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju fonda na dan 30.06.2008. godine. Analiza promene cena izvršena je za period 29.01-30.06.2008. godine, odnosno za period od dana kada je počelo trgovanje akcijom na berzi do 30.juna 2008. godine, ukoliko je ovaj period kraći od prethodno pomenutog:

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

Naziv akcije:	Montinvest a.d. Beograd – obične akcije RSD	
Prosečna ponderisana cena:	36.866	
Maksimalna cena:	46.989	
Minimalna cena:	33.000	
Standardna devijacija:	3.663	
Koeficijent varijacije:	0,1	

Naziv akcije:	Energoprojekt a.d. Beograd – obične akcije RSD	
Prosečna ponderisana cena:	2.161	
Maksimalna cena:	2.900	
Minimalna cena:	1.550	
Standardna devijacija:	344	
Koeficijent varijacije:	0,16	

Naziv akcije:	Metals banka a.d. Novi Sad, obične akcije sa pravom glasa RSD	
Prosečna ponderisana cena:	35.895	
Maksimalna cena:	43.999	
Minimalna cena:	28.050	
Standardna devijacija:	4.238	
Koeficijent varijacije:	0,12	

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

Naziv akcije:	AIK banka a.d. Niš. obične akcije sa pravom glasa RSD	
Prosečna ponderisana cena:	8.431	
Maksimalna cena:	10.500	
Minimalna cena:	7.020	
Standardna devijacija:	708	
Koeficijent varijacije:	0,08	

Naziv akcije:	Imlek a.d. Beograd, obične akcije sa pravom glasa RSD	
Prosečna ponderisana cena:	2.252	
Maksimalna cena:	2.650	
Minimalna cena:	1.600	
Standardna devijacija:	263	
Koeficijent varijacije:	0,12	

Rizik promene kamatnih stopa

Veći deo imovine fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom delu fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Takođe, 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.

Promene referentnih kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja, čiju kontrolu vrši investicioni odbor na kvartalnom nivou.

4. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

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 30.06.2008. godine ne nalaze dužničke hartije od vrednosti može se zaključiti da čitav portfelj fonda na dan sastavljanja finansijskih izveštaja nije izložen ovakvoj vrsti rizika.

Rizik likvidnosti

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

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. Ova mogućnost do 30.06.2008. nije korišćena.

Stanje na dan 30.06.2008	do 1 meseca (u 000 RSD)
Finansijske obaveze po fer vrednosti	-
Obaveze za naknade brokeru, berzi, CRHOV-u i kastodi banci za troškove transakcija	8
Obračunate obaveze za naknade društva	389
Obaveze po kreditu i kamata za kredit	-
Obaveze prema kastodi banci	13
Obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica	-
Neto imovina fonda	108.055
Ukupna pasiva	108.465

Rizik promene deviznih kurseva

Imovina fonda na dan 30.06.2008. sastoji se isključivo od sredstava koja su nominirana u RSD, što implicira nepostojanje rizika promene deviznih kurseva.

ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ IZVEŠTAJA O NETO IMOVINI FONDA

Svi podaci analiza pojedinačnih pozicija iz izveštaja o neto imovini fonda iskazani su u hiljadama dinara (RSD), osim ukoliko nije drugačije navedeno.

5. PRIHODI OD DIVIDENDI

5.1. Prihodi od dividendi – domaća pravna lica	55
<u>5.2. Prihodi od dividendi – u besplatnim akcijama</u>	<u>1.270</u>
Ukupno:	1.325

6. PRIHODI OD KAMATA

6.1. Prihodi od kamata – tekući računi	28
<u>6.2. Prihodi od kamata – depoziti kod banaka</u>	<u>433</u>
Ukupno:	461

7. REALIZOVANI DOBICI NA HOV

<u>7.1. Akcije drugih pravnih lica</u>	<u>873</u>
Ukupno:	873

8. POSLOVNI RASHODI I GUBICI

8.1. Naknada Društvu za upravljanje	1.700
8.2. Troškovi kupovine i prodaje HOV	1.356
8.3. Naknada kastodi banci	283
8.4. Ostali rashodi (a)	134
<u>8.5. Realizovani gubici na HOV (b)</u>	<u>6.420</u>
Ukupno:	9.893

- a) Ostale rashode cini porez na prenos apsolutnih prava (RSD 134 hiljade)
b) Realizovani gubici na HOV odnose se na akcije banaka (RSD 2.465 hiljada) i akcije drugih pravnih lica (RSD 3.955 hiljada),

9. NEREALIZOVANI GUBICI NA HOV

9.1. Akcije banaka	2.101
<u>9.2. Akcije drugih pravnih lica</u>	<u>9.089</u>
Ukupno:	11.190

10.GOTOVINA

10.1. Na poziciji gotovine nalazi se stanje na računima fonda kod kastodi banke i to:

Dinarski račun	86
Ukupno	86

11.POTRAZIVANJA

11.1.Potraživanja po osnovu prodaje HOV	
-akcije drugih pravnih lica	500
11.2.Potraživanja za kamatu	2
Ukupno:	502

12.ULAGANJA FONDA U HOV

12.1.Akcije banaka(a)	18.830
12.2.Akcije drugih pravnih lica(b)	81.297
Ukupno:	100.127

a) Struktura vlasničkog portfolija - 10 akcija sa najvećim učešćem u portfoliju (u RSD)

RB	Ticker	Izdavalac	Količina	Fer cena	Fer vrednost	Cena na zatvaranju	Vrednost na zatvaranju	Učešće u emisiji
1	MOIN	MONTINVEST A.D.	262	45.900,00	12.025.800,00	45.900,00	12.025.800,00	1,10%
2	AIKB	"AIK BANKA" AD NIŠ	1.250	8.045,01	10.056.262,50	7.897,00	9.871.250,00	0,02%
3	ENHL	ENERGOPROJEKT HOLDING	4.200	2.180,23	9.156.966,00	2.115,00	8.883.000,00	0,05%
4	MTBN	METALS-BANKA A.D.NOVI SAD	235	37.336,19	8.774.004,65	38.079,00	8.948.565,00	0,07%
5	IMLK	IMLEK AD	3.825	2.101,61	8.038.658,25	2.119,00	8.105.175,00	0,04%
6	IKRB	IKARBUS A.D. BEOGRAD	1.303	4.949,82	6.449.615,46	5.000,00	6.515.000,00	0,34%
7	KOPB	KOPAONIK AD BEOGRAD	754	7.150,00	5.391.100,00	6.500,00	4.901.000,00	0,51%
8	BDNS	BUDUĆNOST A.D. NOVI SAD	351	13.500,00	4.738.500,00	13.500,00	4.738.500,00	0,37%
9	VZAS	VETERINARSKI ZAVOD SUBOTICA	2.324	1.836,76	4.268.630,24	1.695,00	3.939.180,00	0,14%
10	MTLC	METALAC A.D. GORNJI MILANOVAC	1.105	3.824,29	4.225.840,45	3.773,00	4.169.165,00	0,11%
		OSTALO			27.001.014,98		27.425.084,00	
		UKUPNO AKCIJE			100.126.392,53		99.521.719,00	

13. DEPOZITI

13.1. Depoziti kod Komercijalne banke ad Beograd 7.750

Na poziciji depozita nalazi se depozit kod Komercijalne banke a.d. Beograd, u iznosu od RSD 7.750 hiljada oročen do 01.07.2008. godine sa kamatnom stopom 12,25%. Obračunata pripadajuća kamata do 01.07.2008. iznosi RSD 2 hiljade

14. OBAVEZE

14.1. Ukupne obaveze fonda su na nivou RSD 410 hiljada od čega se odnosi na

• Obaveze prema DZU	389
• <u>Ostale obaveze</u>	<u>21</u>
Ukupno:	410

15. NETO IMOVINA FONDA

- Neto imovina fonda na kraju perioda iznosi RSD 108.055 hiljada.
- Broj izdatih investicionih jedinica: 177.265,8040
- Broj povučenih investicionih jedinica: 53.593,6987
- Broj investicionih jedinica na kraju perioda: 123.672,1053
- Vrednost investicione jedinice: 873,72 RSD

Obzirom na početak rada fonda i početnu cenu investicione jedinice od RSD 1.000,00, (a na dan 30.06.2008. godine RSD 873,72) prinos fonda za period 29.01.2008. godine iznosi -12.63%. Ovo nije godišnji prinos fonda, jer fond na dan sastavljanja finansijskih izveštaja nije poslovao punih godinu dana.

Najviša vrednost investicione jedinice ostvarena je 08.02.2008. godine i iznosila je RSD 1.013,72.

Najniža vrednost investicione jedinice ostvarena je 23.04.2008. 2008. godine i iznosila je RSD 776,94.

16. REALIZOVANI GUBITAK OD ULAGANJA

Fond je ostvario realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od RSD 7.234 hiljade što predstavlja razliku između poslovnih rashoda i gubitaka (RSD 9.893 hiljade) i prihoda od ulaganja (RSD 2.659 hiljada)

17. UKUPNI NEREALIZOVANI GUBICI OD ULAGANJA

Fond je ostvario nerealizovani gubitak na HOV u iznosu od RSD 11.190 hilj.

18. SMANJENJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA

Smanjenje neto imovine fonda (RSD 18.424 hilj.) rezultat je ostvarenog nerealizovanog gubitka od 11.190 hiljada dinara i realizovanog gubitka od 7.234 hiljada dinara.

19. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA

Prema načelima fonda rasta obelodanjenim u Napomeni 4, najmanje 75% imovine fonda investira se u vlasničke hartije od vrednosti, odnosno najviše 25% imovine fonda ulaže se u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite. Imovina se može ulagati u inostranstvo do najviše 30% ukupne imovine fonda.

Kao što je prikazano u Izveštaju o strukturi ulaganja i sledećoj tabeli, Fond je na dan 30. juna 2008. godine u potpunosti ispunio navedene kriterijume ulaganja:

Redni broj	Opis	Ukupna vrednost na dan izveštavanja U 000 RSD	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
1.	Akcije	100.127	92,31
2.	Ostala potraživanja	502	0,46
3.	Depoziti	7.750	7,15
4.	Gotovina	86	0,08
5.	Ukupno	108.465	100

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

Prema članu 43. Pravilnika o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 110/2006), 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 za upravljanje fondom u toku dana kada je društvo dostavilo podatke. Ako utvrdi razlike u obračunu, prema članu 44. Pravilnika o investicionim fondovima, Kastodi banka je dužna da o tome odmah obavesti društvo za upravljanje, radi utvrđivanja razloga neusaglašenosti.

U periodu od 29.01-30.06.2008. godine, nije bilo neslaganja u obračunu vrednosti investicione jedinice između Društva za upravljanje i Kastodi banke Fonda.

21. EKSTERNE KONTROLE

Poslovanje Fonda u periodu od 29.01-30.06.2008. godine nije bilo predmet eksternih kontrola, niti redovnih nadzora od strane Komisije za hartije od vrednosti.

22. DEVIZNI KURSEVI

Zvanični devizni kursevi Narodne banke Srbije, korišćeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja na dan 30. juna 2008. godine u funkcionalnu valutu, za pojedine strane valute su:

	<u>RSD</u>
EUR	78.9748
USD	50.0117

Beograd, 01.08.2008.

**LICE ODGOVORNO ZA
SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH
IZVEŠTAJA**

Gordana Maljević

**GENERALNI
DIREKTOR**

Radmila Bajević



BDO BC Excel
Auditors, accountants and advisers

Knez Mihailova 10
11000 Belgrade
Serbia
Tel: +381 11 3281 399; 3281 411
Fax: +381 11 3281 808
E-mail: bdo@bdo.co.yu

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Članovima Otvorenog investicionog fonda
"DELTA DYNAMIC", Beograd

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda "DELTA DYNAMIC", Beograd (u daljem tekstu "Fond"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 30. jun 2008. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama neto imovine fonda, izveštaj o novčanim tokovima, izveštaj o broju investicionih jedinica, promeni broja investicionih jedinica i finansijskim pokazateljima, izveštaj o strukturi ulaganja, izveštaj o strukturi imovine po vrstama, izveštaj o realizovanim dobitima (gubicima), izveštaj o nerealizovanim dobitima (gubicima) i izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period od 29. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Fonda je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006) i propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu poslovanje i finansijsko izveštavanje investicionih fondova. Odgovornost rukovodstva obuhvata: uspostavljanje, primenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške; odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika i korišćenje računovodstvenih procena koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo principa profesionalne etike i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima iznetim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor sagledava interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takode uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i značajnih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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



BDO BC Excel
Auditors, accountants and advisers

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Članovima Otvorenog investicionog fonda
"DELTA DYNAMIC", Beograd (Nastavak)

Izveštaj o finansijskim izveštajima (Nastavak)

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsko stanje Fonda na dan 30. jun 2008. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promenu neto imovine, novčane tokove, broj investicionih jedinica i promenu broja investicionih jedinica, strukturu ulaganja, strukturu imovine po vrstama, realizovane dobitke (gubitke), nerealizovane dobitke (gubitke) i transakcije sa povezanim licima za period od 29. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine, u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji i relevantnim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu poslovanje i finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtevima

Fond u periodu od 29. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine nije imao eksternih kontrola.

Beograd, 4. avgust 2008. godine



Milovan Popović
Ovlašćeni revizor