

**KPMG d.o.o. Beograd**

Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500
Fax: +381 11 20 50 550
E-mail: info@kpmg.rs
Internet: www.kpmg.rs

Agencija za privredne registre
BD 7113
Matični broj 17148656
Račun 265-1100310000190-61
Raiffeisen banka a.d. Beograd
PIB 100058593

Izveštaj nezavisnog revizora

OTVORENI INVESTICIONI FOND

KOMBANK INFOND

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KOMBANK INFOND (u daljem tekstu: „Fond“), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2011. godine, bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama neto imovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Fonda na dan 31. decembar 2011. godine, poslovni rezultat i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 16. mart 2012. godine



KPMG d.o.o. Beograd

Stana Jovanović
Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

**БИЛАНС СТАЊА
 ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 на дан 31.12.2011. године.**

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. УКУПНА ИМОВИНА (002+003+009)	001		50.797	99.060
10	I Готовина	002	3(j),13	5.325	19.408
11 и 12	II Потраживања (004 до 008)	003		1.159	72
110 и 119 (део)	1. Потраживања по основу продаје хартија од вредности	004	3(k),14	1.094	7
111 и 119 (део)	2. Потраживања по основу камата	005			
112 и 119 (део)	3. Потраживања по основу дивиденди	006	3,14	65	65
12	4. Потраживања од друштва за управљање	007			
113, 115, 118 и 119 (делови)	5. Остала потраживања	008			
20,21,22,29	III Улагања фонда (010+013+016+019+020)	009		44.313	79.580
	<i>1. Улагања фонда у хартије од вредности које се држе до рока доспећа (011+012)</i>	010			
200 и 209	1.1. Дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца	011			
210 и 219	1.2. Дужничке хартије од вредности страних издавалаца	012			
	<i>2. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају (014 + 015)</i>	013			
201	2.1. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају домаћих издавалаца	014			
211	2.2. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају страних издавалаца	015			
	<i>3. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха (017+018)</i>	016	3(l),15.1	39.537	74.528
202	3.1. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	017	3(l),15.2	31.399	62.444
212	3.2. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха страних емитената	018	3(l),15.3	8.138	12.084
22	4. Депозити	019			
28	5. Остала улагања	020	3(m),16	4.776	5.052
	Б. ОБАВЕЗЕ (102 +106+107+108)	101		539	20.922
30	I Обавезе према друштву за управљање (103 до 105)	102		134	431
300,301	1. Обавезе за накнаду за управљање	103	3(n),17	134	249

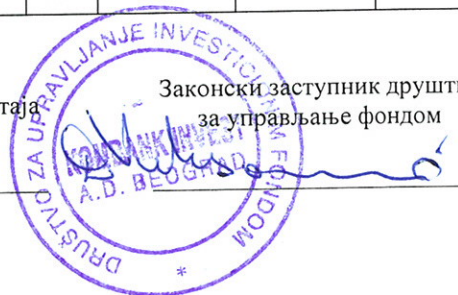
Група рачуна /рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
302	2. Обавезе за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	104	3(n),17		182
309	3. Остале обавезе према друштву за управљање	105			
31	II Обавезе по основу чланства	106			20.276
32	III Остале обавезе из пословања	107	3(o),18	405	215
33	IV Краткорочне финансијске обавезе	108			
	V. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (001-101)	109	3(r),19.1	50.258	78.138
400	I Инвестиционе јединице-нето уплате	110	3(p),19.1	91.395	107.633
431	II Кумулирани нереализовани добици по основу ХоВ	111			
432	III Кумулирани нереализовани губици по основу ХоВ	112			
44	IV Нераспоређени добитак	113		7.315	4.108
45	V Губитак	114		48.452	33.603
	Г. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ				
	I Број инвестиционих јединица	115		86.404,68437	105.131,63171
	II Нето имовина по инвестиционој јединици	116		581,65654	743,23741

У Београду,
Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Olivera Ruzic

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Напомене:

- 1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју
- 2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу

Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 2

**БИЛАНС УСПЕХА
 ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 за период од 01.01. до 31.12.2011. године**

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. РЕАЛИЗОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I Пословни приходи (202 до 204)	201		4.271	3.755
600	1. Приходи од камата	202	3(b),5	224	347
601	2. Приходи од дивиденди	203	3(c),6	4.034	3.394
609	3. Остали приходи	204		13	14
61	II Реализовани добитак (206 до 208)	205		17.598	16.585
610	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	206	3(d),7.1	17.598	16.585
611	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	207			
619	3. Остали реализовани добици	208			
50	III Пословни расходи (210 до 214)	209		5.010	6.452
500	1. Накнада друштву за управљање	210	3(f),8	2.117	2.755
501	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	211	3(g),9	2.122	2.609
504	3. Расходи по основу камата	212			
506	4. Трошкови кастоди банке	213	3(h)	103	174
507, 509	6. Остали пословни расходи	214	3(i),10	668	914
51	IV Реализовани губитак (216 до 218)	215		12.366	14.445
510	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	216	3(d),7.2	12.366	14.445
511	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	217			
519	3. Остали реализовани губици	218			
	V Укупни реализовани добитак (201+205-209-215)	219		4.493	
	VI Укупни реализовани губитак (209+215-201-205)	220			557
	Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ				
62	I Нереализовани добитак (222 до 224)	221		64.710	85.305
620	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	222	3(e),11.1	50.982	67.677
621	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	223	3(a),12.1	13.728	17.628
629	3. Остали нереализовани добици	224			
52	II Нереализовани губитак (226 до 228)	225		80.845	80.640
520	1. Нереализовани губитак на хартијама од вредности	226	3(e),11.2	65.983	66.842
521	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	227	3(a),12.2	14.862	13.798

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
529	3. Остали нереализовани губици	228			
	III Укупни нереализовани добитак (221- 225)	229			4.665
	IV Укупни нереализовани губитак (225-221)	230		16.135	
	В. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	I Повећање нето имовине фонда (219+229-220-230)	231			4.108
	II Смањење нето имовине фонда (220+230-219-229)	232		11.642	

У Београду,

Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Olivera Ruzic

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 3

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
у периоду од 01.01. до 31.12.2011. године

(у хиљадама динара)

Опис	АОП	Напомена	Текући период	Претходни период
1	2	3	4	5
А. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ				
I Приливи готовине из пословних активности (302 до 305)	301		3.016.009	4.267.108
1. Приливи по односу продаје улагања	302		3.007	7.178
2. Приливи по односу дивиденди	303		1.863	3.330
3. Приливи по односу камата	304		224	347
4. Остали приливи	305		3.010.915	4.256.253
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 312)	306		2.994.450	4.239.765
1. Одливи по основу куповине улагања	307		3.000	5.000
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	308		3.128	4.923
3. Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	309		722	
4. Одливи по основу расхода камата	310			
5. Одливи по основу трошкова кастоди банке	311		145	196
6. Остали одливи	312		2.987.455	4.229.646
III Нето приливи готовине из пословних активности (301- 306)	313		21.559	27.343
IV Нето одливи готовине пословних активности (306 - 301)	314			
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (316 до 318)	315		154.550	153.762
1. Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	316		154.550	153.762
2. Приливи по основу задужевања	317			
3. Остали приливи	318			
II Одливи готовине из активности финансирања (320 до 322)	319		190.351	165.958
1. Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	320		190.351	165.958
2. Одливи по основу раздуживања	321			
3. Остали одливи	322			
III Нето приливи готовине из активности финансирања(315- 319)	323			
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (319- 315)	324		35.801	12.196
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (313 + 323 – 314 - 324)	325			15.147
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (314 + 324 – 313 - 323)	326		14.242	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	327		19.408	4.045
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	328		4.558	3.819
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	329		4.399	3.603
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (325 - 326 + 327 + 328 - 329)	330		5.325	19.408

У Београду,
 Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Olivera Petrovic

Законски заступник друштва
 за управљање фондом



Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 4

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ
 ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 за период од 01.01. до 31.12.2011. године**

(у хиљадама динара)

Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
1. Нето имовина на почетку периода	401		78.138	108.263
2. Повећања по основу реализованих добитака	402		21.868	20.340
3. Повећања по основу нереализованих добитака	403		64.710	85.305
4. Повећања по основу кумулираних нереализованих добитака од ХоВ расположивих за продају	404			
5. Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	405		154.380	153.762
6. Укупна повећања нето имовине (402 до 405)	406		240.958	259.407
7. Смањења по основу реализованих губитака	407		17.376	20.896
8. Смањења по основу нереализованих губитака	408		80.845	80.640
9. Смањења по основу кумулираних нереализованих губитака од ХоВ расположивих за продају	409			
10. Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	410		170.617	187.996
11. Укупна смањења нето имовине (407 до 410)	411		268.838	289.532
12. Нето имовина на крају периода (401 + 406 - 411)	412		50.258	78.138

У Београду,
 Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва
 за управљање фондом

Вања Вуковић



Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 5

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА И
 ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 за период од 01.01. до 31.12.2011. године**

(у хиљадама динара)

Позиција имовине	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
I Промене у броју инвестиционих јединица			
1. Број инвестиционих јединица на почетку периода	501	105.132	146.798
2. Број продатих инвестиционих јединица	502	217.826	213.019
3. Број откупљених инвестиционих јединица	503	236.553	254.685
4. Број инвестиционих јединица на крају периода	504	86.405	105.132
II Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода			
1. Нето имовина фонда на почетку периода	505	78.138	108.263
2. Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	506	743	737
III Вредност нето имовине фонда по инвестиционој јединици на крају периода			
1. Нето имовина фонда на крају периода	507	50.258	78.138
2. Вредност инвестиционе јединице на крају периода	508	582	743
IV Финансијски показатељи			
1. Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	509	16,50	4,48
2. Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	510	30,99	22,16
3. Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	511	24,63	22,76
4. Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине фонда (%)	512	241,81	204,79

У Београду,
 Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Ванђа Кривошеја



Законски заступник друштва
 за управљање фондом

Напомене:

- 1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју
- 2) Вредност инвестиционе јединице се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу

Назив фонда: KomBank INFOND
Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 6

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА ПО ВРСТАМА
на дан 31.12.2011. године**

(у хиљадама динара)

Опис	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1	2	3	4
I Улагања фонда (602 до 606)	601	44.313	87,23
1. Акције	602	39.537	77,83
2. Обвезнице	603		
3. Остале хартије од вредности	604		
4. Депозити	605		
5. Остала улагања	606	4.776	9,40
II Потраживања	607	1.159	2,28
III Готовина	608	5.325	10,49
IV Укупно (601 + 607 + 608)	609	50.797	100,00

У Београду,

Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање
извештаја

Вања Рамонић

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 на дан 31.12.2011. године

(1) АКЦИЈЕ*(у хиљадама динара)*

Опис	ЛОП	Укупна набавна вредност	ЛОП	Укупна вредност на дан извештавања	ЛОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)	701	38.112	708	31.399	715	61,81
1. Акције банака	702	2.496	709	1.502	716	2,96
2. Акције других правних лица	703	35.616	710	29.897	717	58,85
II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)	704	10.059	711	8.138	718	16,02
1. Акције банака	705		712		719	
2. Акције других правних лица	706	10.059	713	8.138	720	16,02
III Укупна улагања у акције (редни број I + II)	707	48.171	714	39.537	721	77,83

(2) ОБВЕЗНИЦЕ*(у хиљадама динара)*

Опис	ЛОП	Укупна набавна вредност	ЛОП	Укупна вредност на дан извештавања	ЛОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
I Обвезнице домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)	722		735		748	
1. Обвезнице Народне банке Србије	723		736		749	
2. Обвезнице Републике Србије	724		737		750	
3. Обвезнице јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и обвезнице других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	725		738		751	
4. Обвезнице банака	726		739		752	
5. Хипотекарне обвезнице	727		740		753	
6. Обвезнице других правних лица	728		741		754	

II Обвезнице страних издавалаца (редни број 1 до 4)	729		742		755	
1. Обвезнице међународних финансијских институција	730		743		756	
2. Обвезнице страних држава и централних банака	731		744		757	
3. Обвезнице страних банака	732		745		758	
4. Обвезнице других страних правних лица	733		746		759	
III Укупна улагања у обвезнице (редни број I + II)	734		747		760	

(3) ДРУГЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

(у хиљадама динара)

Опис	ПОУ	Укупна набавна вредност	ПОУ	Укупна вредност на дан извештавања	ПОУ	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
I Друге хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 5)	761		774		787	
1. Депозитне потврде	762		775		788	
2. Трезорски записи	763		776		789	
3. Благајнички записи	764		777		790	
4. Комерцијални записи	765		778		791	
5. Остале хартије од вредности	766		779		792	
II Друге хартије од вредности страних издавалаца (редни број 1 до 5)	767		780		793	
1. Депозитне потврде	768		781		794	
2. Трезорски записи	769		782		795	
3. Благајнички записи	770		783		796	
4. Комерцијални записи	771		784		797	
5. Остале хартије од вредности	772		785		798	
III Укупна улагања у друге хартије од вредности (редни број I+ II)	773		786		799	

(4) ДЕПОЗИТИ

(у хиљадама динара)

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
		2		3		4
1						
I Депозити код домаћих банака (редни број 1 + 2)	800		807		814	
1. Краткорочни депозити	801		808		815	
2. Дугорочни депозити	802		809		816	
II Депозити код страних банака (редни број 1 + 2)	803		810		817	
1. Краткорочни депозити	804		811		818	
2. Дугорочни депозити	805		812		819	
III Укупна улагања у депозите (редни број I + II)	806		813		820	

(5) ОСТАЛА УЛАГАЊА

(у хиљадама динара)

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
		2		3		4
1						
I Улагања у земљи (редни број 1 + 2+...)	821	5.048	824	4.776	827	9,40
1. Инвестиционе јединице		5.048		4.776		9,40
2.						
II Улагања у иностранству (редни број 1 + 2+...)	822		825		828	
1.						
2.						
III Укупна остала улагања (редни број I + II)	823	5.048	826	4.776	829	9,40

У Београду,

Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја


Законски заступник друштва
за управљање фондом

Назив фонда: KomBank INFOND

Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08

Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD

Матични број друштва за управљање фондом: 20379758

ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА (ГУБИЦИМА) ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
за период од 01.01. до 31.12.2011. године

(у хиљадама динара)

Врста хартије од вредности	АОП	Укупна набавна/ књиговодствена вредност	АОП	Укупна продајна вредност	АОП	Реализовани добитак (губитак)
1		2		3		4 (3-2)
А. АКЦИЈЕ (редни број I + II)	901	1.045.321	921	1.050.552	941	5.231
I Акције домаћих издавалаца (редни број I + 2)	902	98.212	922	100.996	942	2.784
1. Акције банака	903	17.859	923	17.989	943	130
2. Акције других правних лица	904	80.353	924	83.007	944	2.654
II Акције страних издавалаца (редни број I + 2)	905	947.109	925	949.556	945	2.447
1. Акције банака	906	21.668	926	21.123	946	(545)
2. Акције осталих правних лица	907	925.441	927	928.433	947	2.992
Б. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I+II)	908	7	928	7	948	0
I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)	909	7	929	7	949	0
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије	910		930		950	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	911	7	931	7	951	0
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	912		932		952	
4. Хипотекарне обвезнице	913		933		953	
5. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности банака	914		934		954	
6. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности осталих правних лица	915		935		955	
II Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца (редни број 1 до 3)	916		936		956	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	917		937		957	

Врста хартије од вредности	АОП	Укупна набавна/ књиговодствена вредност	АОП	Укупна продајна вредност	АОП	Реализовани добитак (губитак)
	1	2		3		4 (3-2)
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака	918		938		958	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица	919		939		959	
В. УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (ГУБИТАК) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ (А + Б)	920	1.045.321	940	1.050.552	960	5.231

У Београду,

Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Вања Ристић

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Напомене:

1) У колони Реализовани добитак (губитак) негативне вредности се исказују у загради

Назив фонда: KomBank INFOND
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА (ГУБИЦИМА) ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 за период од 01.01. до 31.12.2011.године

(у хиљадама динара)

Врста хартије од вредности	АОП	Набавна/ књиговодство на вредност	АОП	Фер вредност	АОП	Нереализован и добитак (губитак) од промене цене	АОП	Нереализован и добитак (губитак) од промене курса	АОП	Укупни нереализовани добитак (губитак)
1		2		3		4		5		6 (4+5)
А. АКЦИЈЕ (редни број I + II)	1001	57.554	1021	39.537	1041	(17.170)	1061	(847)	1081	(18.017)
I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)	1002	47.869	1022	31.399	1042	(16.470)	1062		1082	(16.470)
1. Акције банака	1003	2.290	1023	1.502	1043	(788)	1063		1083	(788)
2. Акције других правних лица	1004	45.579	1024	29.897	1044	(15.682)	1064		1084	(15.682)
II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)	1005	9.685	1025	8.138	1045	(700)	1065	(847)	1085	(1.547)
1. Акције банака	1006		1026		1046		1066		1086	
2. Акције осталих правних лица	1007	9.685	1027	8.138	1047	(700)	1067	(847)	1087	(1.547)
Б. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I + II)	1008		1028		1048		1068		1088	
I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)	1009		1029		1049		1069		1089	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије	1010		1030		1050		1070		1090	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	1011		1031		1051		1071		1091	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	1012		1032		1052		1072		1092	
4. Хипотекарне обвезнице	1013		1033		1053		1073		1093	
5. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности банака	1014		1034		1054		1074		1094	

Врста хартије од вредности	АОП	Набавна/ књиговодство на вредност	АОП	Фер вредност	АОП	Нереализован и добитак (губитак) од промене цене	АОП	Нереализован и добитак (губитак) од промене курса	АОП	Укупни нереализовани добитак (губитак)
1		2		3		4		5		6 (4+5)
6. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности осталих правних лица	1015		1035		1055		1075		1095	
II Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца (редни број 1 до 3)	1016		1036		1056		1076		1096	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	1017		1037		1057		7077		1097	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака	1018		1038		1058		7078		1098	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица	1019		1039		1059		1079		1099	
V. УКУПНО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (ГУБИТАК) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ (А + Б)	1020	57.554	1040	39.537	1060	(17.170)	1080	(847)	1100	(18.017)

У Београду,
Дана 21.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Olga Kuznetsov



Законски заступник друштва
за управљање фондом

Напомена: У колонама Нереализовани добитак (губитак), негативне вредности се исказују у загради

Otvoreni investicioni fond
KomBank INFOND

Napomene uz finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2011. godine

Beograd, 21. februar 2012. godine

1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST AD Beograd (u daljem tekstu: Društvo).

Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 31. januara 2008. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d. Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2.000 akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d., Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Banca Intesa a.d. Beograd.

Organi Društva su Upravni odbor i Skupština Društva. Upravni odbor ima 5 članova, koje bira Skupština Društva i čine ga predsednik Upravnog odbora Jelena Đurović i članovi Upravnog odbora Bojan Kordić, Draganka Mihajlović, Miroslav Todorović i Marija Živković. Direktor Društva je Danilo Vuksanović.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank INFOND“. Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine.

Fond se svrstava u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Fond za svoj osnovni cilj ima postizanje visoke stope prinosa na investirani kapital, odnosno povećanje vrednosti imovine Fonda ostvarivanjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, uz preuzimanje umerenog rizika.

Portfolio menadžer Društva je Maja Martinović, koja upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Maja Martinović je diplomirala na Elektrotehničkom fakultetu Beogradskog univerziteta, magistrirala je Aktuarstvo na Ekonomskom fakultetu u Beogradu, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-5903/2-07 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 24. jula 2007. godine.

Ovlašćeni interni revizor Društva je Jelena Đokić, koja je stekla zvanje ovlašćenog revizora na osnovu sertifikata Komore ovlašćenih revizora broj 589/10 od 24.septembra 2010. godine.

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 Banca Intesa a.d. Beograd, sa sedištem u ulici Milentija Popovića 7b, Novi Beograd, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. br. 5/0-11-360/4-09 od 12.februara 2009. godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 160-340986-80.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- Otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- Otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- Obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i ovim Prospektom;
- Kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice;
- Kontroliše obračun prinosa Fonda;
- Obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- Obaveštava Društvo o izvršenim naložima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Podnosi, u ime Fonda, Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Kastodi banka može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje. Kastodi banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda. Kastodi banka je nezaobilazni deo institucionalne infrastrukture bez koje nema mogućnosti investiranja posredstvom investicionih fondova.

Članovi fonda

Članovi Fonda su fizička i pravna lica, rezidenti i nerezidenti, na čije ime su registrovane investicione jedinice Fonda. Član Fonda se postaje zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu.

Član Fonda ima sledeća prava:

- pravo na prodaju investicionih jedinica;
- pravo na srazmerni deo prinosa na ulaganja;
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja,
- druga prava u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima.

Investicione jedinice daju ista prava članovima fonda.

Član Fonda ne može biti:

- Banka koja obavlja kastodi poslove za Fond;
- Preduzeće za reviziju i revizor, koji obavljaju poslove revizije finansijskih izveštaja za Fond;
- Drugi Fond kojim upravlja Društvo.

Član Fonda ne može steći više od 10% učešća u neto imovini Fonda. Ukoliko član Fonda izvrši uplatu koja prevazilazi navedeni limit, Društvo će izvršiti povraćaj sredstava na račun člana Fonda.

Promena broju članova Fonda tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2011. godine je prikazana kao što sledi:

Broj članova	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
Broj članova na početku perioda	330	351
Broj članova koji su pristupili Fondu	-	5
Broj članova koji su istupili iz Fonda	27	26
Ukupno	303	330

Način i izvori prikupljanja sredstava

Otvoreni investicioni fond KomBank INFOND, kao fond rasta imovine, namenjen je svim fizičkim i pravnim, domaćim i stranim licima, koji žele da investiraju na duži vremenski period u veći broj kvalitetnih domaćih i stranih hartija od vrednosti, prvenstveno akcija, sa ciljem ostvarenja visoke stope prinosa, odnosno onim investitorima koji žele da diversifikuju strukturu svojih portfolija hartija od vrednosti kako bi povećali prinos u odnosu na prinos drugih vrsta investicionih fondova.

Član Fonda se postaje potpisivanjem ugovora o pristupanju, kojim se regulišu međusobna prava i obaveze ugovornih strana. Sastavni deo ugovora o pristupanju je i izjava člana Fonda kojom se potvrđuje da je klijent upoznat sa pravilima poslovanja, tarifom i prvenstveno rizikom plasmana sredstava u fond kome želi pristupiti, kao i izjava da klijent ispunjava uslove za pristupanje Fondu u skladu sa članom 5. Pravilnika o investicionim fondovima, odnosno da član (neposredno ili posredno) nije povezano lice sa Društvom za upravljanje, odnosno nije banka koja obavlja kastodi poslove za Fond, preduzeće za reviziju i revizor koje za Fond obavlja

poslove revizije finansijskih izveštaja, odnosno da nije drugi investicioni fond kojim upravlja Društvo. Klijent stiče status člana Fonda u trenutku kada se posle sklapanja ugovora o pristupanju Fondu i potpisivanja pomenutih izjava, sredstva koja je uplatio konvertuju u investicione jedinice.

Investicione jedinice Fonda mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun Fonda broj 160-340986-80 otvorenog kod Banca Intesa a.d. Beograd uz poziv na broj ugovora o pristupanju. Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda se evidentira deo investicione jedinice.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene, koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate, uvećane za naknadu ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom i Pravilnikom o tarifi. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. Nakon izvršene uplate, u roku od pet radnih dana, član Fonda dobija pisanu potvrdu o kupovini investicionih jedinica i obračun na adresu navedenu prilikom pristupanja Fondu. Potvrda o kupovini investicionih jedinica sadrži:

- Iznos ukupno uplaćenih sredstava za kupovinu investicionih jedinica;
- Datum priliva sredstava na račun Fonda i srednji kurs NBS na taj dan, ukoliko su uplate izvršene iz inostranstva;
- Vrednost investicione jedinice na dan uplate;
- Iznos naknade za kupovinu investicionih jedinica;
- Broj stečenih investicionih jedinica i
- Ukupan broj investicionih jedinica na individualnom računu člana.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T) a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1) .

Obračun deviznih uplata u dinarsku protivvrednost vrši se po srednjem kursu NBS na dan priliva na račun fonda.

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, uplaćena sredstva se tretiraju kao neraspoređena sredstva i ne ulaze u obračun vrednosti neto imovine fonda. Ukoliko Društvo identifikuje uplatioca u roku od 5 radnih dana, sredstva će biti raspoređena na individualni račun člana Fonda po ceni investicione jedinice na dan identifikacije. Društvo će na svojoj internet strani objavljivati informacije vezane za neidentifikovanu uplatu.

Politika investiranja

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganje sredstava, strategije upravljanje i kontrola portfelja investicionog fonda u svrhu postizanja definisanog investicionog cilja. Društvo se u potpunosti pridržava investicione politike fokusiranog investiranja utvrđene u Prospektu Fonda. Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer Maja Martinović.

Investicione odluke se donose na osnovu kvantitativne i kvalitativne analize tržišta kapitala saglasno sa načelima za ulaganje imovine Fonda. Prilikom donošenja investicionih odluka o investiranju sredstava Fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina Fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova Fonda.

Prilikom investiranja imovine Fonda na inostrana tržišta kapitala Društvo može, prema potrebi, angažovati strane savetnike.

Primarni investicioni cilj Društva se sastoji u tome da svojom profesionalnošću omogući članovima Fonda da uz preuzimanje umerenog rizika ostvare visoke stope prinosa na sredstva uložena na duži vremenski period.

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganja sredstava, strategija upravljanja i kontrola portfolija investicionog fonda u cilju postizanja definisanog investicionog cilja.

Investiciona politika sprovodi se primenom osnovnih načela investiranja u hartije od vrednosti a to su:

- Načelo sigurnosti,
- Načelo diversifikacije i
- Načelo likvidnosti.

Primenom investicione politike omogućava se optimalna alokacija sredstava po vrstama i količini hartija od vrednosti u cilju postizanja visokih stopa prinosa uz preuzimanje umerenih rizika.

Imovina Fonda se ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima, kao i u skladu sa Prospektom Fonda.

U skladu sa Prospektom, Fond minimum 60% svoje imovine ulaže u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

- Akcionarska društva sa središtem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbije;
- Strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji;
- Akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama.

Imovina Fonda se može ulagati u:

- Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju:
 - Narodna banka Srbije, u skladu sa zakonom kojima se uređuje organizacija i nadležnosti Narodne banke Srbije;
 - Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, 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 organizovanom tržištu u tim zemljama;
- Hartije od vrednosti koje izdaju:
 - Pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
 - Pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji ukoliko je Prospektom propisano uključanje tih hartija na organizovano tržište odmah po okončanju postupaka inicijalne ili sekundarne javne ponude;
 - Strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji;

- Pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, ukoliko je Prospektom propisano uključenje tih hartija na listing odmah po okončanju postupaka inicijalne ili sekundarne javne ponude;
- Akcije investicionih fondova:
 - Zatvorenih fondova sa sedištem u Republici Srbiji;
 - Otvorenih fondova sa sedištem u Republici Srbiji;
 - Investicionih fondova sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a, ukoliko se njihovim akcijama trguje na organizovanom tržištu;
- Depozitne potvrde koje izdaju ovlašćene banke sa sedištem u Republici Srbiji 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;
 - Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije;
- Novčane depozite u bankama sa sedištem:
 - U Republici Srbiji, osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
 - U bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- Finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu:
 - U Republici Srbiji
 - U državama članicama EU, odnosno OECD-a;Ulaganje u finansijske derivate je dozvoljeno isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko Fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskih derivata mogu proisteći.

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom i podzakonskim aktima. Shodno tome, na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- U inostranstvu se može ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članovima EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženi sredstava mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama. Navedeno ograničenje se primenjuje i na ulaganja imovine Fonda u derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama EU, odnosno OECD-a i to isključivo radi smanjenja investicionog rizika imovine Fonda;
- U hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica, se ne može ulagati više od 10% imovine Fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca;

- 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 Fonda, s tim da se navedeno ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke;
- U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike Srbije, ne može se ulagati više od 25% imovine Fonda;
- Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:
 - Društvo za upravljanje,
 - Banka koja obavlja kastodi usluge za Fond,
 - Brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za Društvo i Fond obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti,
 - Akcionar Društva za upravljanje,
 - Fond kojima upravlja isto Društvo i
 - Povezana lica sa prethodno navedenim licima.
- Imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije.

Imovina Fonda se drži odvojeno od imovine Društva za upravljanje i imovine kastodi banke. Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva za upravljanje niti kastodi banke niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu za upravljanje, Fondu i kastodi banci.

Uslovi za povlačenje sredstava iz fonda

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

Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana Fonda, u kome član navodi tačan broj investicionih jedinica koje želi da proda.

Otkup investicionih jedinica Fonda obavlja se po ceni koja važi na dan podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica umanjena za naknadu za otkup koju Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom Fonda i Pravilnika o tarifi.

Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, izvrši otkup investicionih jedinica prenosom sredstava na dinarski račun člana Fonda.

Takođe, Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica pošalje pisanu potvrdu članu Fonda sa sledećim podacima:

- Broju investicionih jedinica – početno stanje;
- Datum podnošenja zahteva;
- Vrednost investicione jedinice na dan podnošenja zahteva za otkup;
- Iznos naknade za otkup;
- Broju otkupljenih investicionih jedinica;
- Iznos uplaćenih sredstava na novčani račun člana Fonda i
- Broj investicionih jedinica na individualnom računu člana Fonda – krajnje stanje.

Poreski tretman

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

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva na investicionim jedinicama fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicionih jedinica, definisano je sledećim poreskim propisima Republike Srbije:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji,
- Zakon o porezu na dobit preduzeća,
- Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina i način oporezivanja članova Fonda zavisi od njihovog statusa, odnosno da li je član domaće ili strano, pravno ili fizičko lice.

Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu. Porez na kapitalnu dobit predstavlja isključivu obavezu člana Fonda kao i porez po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice Fonda.

2. Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS 46/2006 i 111/2009), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006,51/2009 i 31/2011) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmenе postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Sl. glasnik RS" br. 8/09), koji propisuje

primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

b) *Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike*

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti, osim za ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca (akcije), koje se vrednuju po fer vrednosti.

c) *Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")*

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja ("going concern" konceptom), koje podrazumeva da će Fond nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

d) *Funkcionalna i izveštajna valuta*

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 2011. godine su sledeće:

(a) *Preračunavanje deviznih iznosa*

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

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

Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2011.	31.12.2010.
EUR	104,6409	105,4982
USD	80,8662	79,2802
SEK	11,7015	11,7734
NOK	13,4550	13,4720

(b) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovnih dužničkih hartija od vrednosti i po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na sredstva po viđenju i na oročena sredstva. Prihodi od kamata se priznaju na obračunskoj osnovi. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate na oročene depozite, odnosno potraživanja fonda po osnovu kamata, vrši se na dnevnom nivou. Obračun i evidentiranje prihoda od kamata na sredstva po viđenju vrši se na mesečnom nivou.

(c) Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovnih dužničkih hartija od vrednosti i priznaju se u trenutku kada je utvrđeno pravo akcionara na dividende.

(d) Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobitci nastaju 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.

Realizovani gubici nastaju u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

(e) Nerealizovani dobitci i gubici na hartijama od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Nerealizovani dobitci na hartijama od vrednosti obuhvataju dobitke ostvarene usklađivanjem niže knjigovodstvene sa višom fer vrednošću.

Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke ostvarene usklađivanjem više knjigovodstvene sa nižom fer vrednošću.

(f) Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Naknada se

obračunava dnevno a plaća mesečno. Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

(g) Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje, kao i trošak poreza na prenos apsolutnih prava. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.

(h) Naknada kastodi banci

Troškovi kastodi banke obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema kastodi banci se obračunava dnevno, a plaća mesečno.

(i) Ostali rashodi

Ostali rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge domaćeg i inostranog platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda, troškove eksternog revizora i ostale poslovne rashode.

(j) Gotovina

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu u blagajni, na tekućem i deviznim računima. Gotovinski ekvivalenti iskazani u bilansu stanja obuhvataju kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(k) Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se odnose na potraživanje za nesaldirane hartije od vrednosti koje je Fond prodao, a čije je saldiranje u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se iskazuju u visini ugovorenog iznosa. Razlika između ugovorene i fer vrednosti iskazuje se u bilansu uspeha kao realizovani dobitak/gubitak po osnovu hartija od vrednosti.

(l) Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijske plasmane koji se drže u cilju ostvarivanja dobiti po osnovu trgovanja u kratkom vremenskom periodu.

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja pošteni vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

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

(m) Ostala ulaganja

Ostala ulaganja predstavljaju ulaganja u druge investicione fondove kako u zemlji tako i u inostranstvu. Inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrednosti, a naknadno vrednovanje se vrši po fer vrednosti.

(n) Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveza prema Društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu za upravljanje, obaveze za naknadu za kupovinu i otkup investicionih jedinica i ostale naknade.

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava u procentu od 3% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno na neto vrednost imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i evidentiraju se kod svake uplate i isplate. Ove naknade ne predstavlja trošak Fonda, već obavezu za prenos sredstava i naplaćuju se od članova Fonda.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju Društvo naplaćuje od članova Fonda pri svakoj kupovini investicionih jedinica. Naknada za kupovinu se obračunava procentualno u odnosu na vrednost uplata u Fond i zavisi od visine uplate izvršene od strane članova fonda. Procenti naknada za kupovinu investicionih jedinica dati su u sledećoj tabeli:

Iznos uplate u dinarima	Naknada za kupovinu.
Do RSD 300 hiljada	2,5%
Od RSD 300 hiljada do RSD 500 hiljada	2,0%
Od RSD 500 hiljada do RSD 1.000 hiljada	1,5%
Od RSD 1.000 hiljada do RSD 5.000 hiljada	1,0%
Od RSD 5.000 hiljada do RSD 10.000 hiljada	0,5%
Preko RSD 10.000 hiljada	Bez naknade

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član Fonda plaća Društvu prilikom svake prodaje investicionih jedinica. Naknada za prodaju se obračunava procentualno u odnosu na vrednost investicionih jedinica koje se prodaju i zavisi od dužine perioda investiranja. Rasponi naknada za otkup investicionih jedinica su dati u sledećoj tabeli:

Period investiranja	Naknada za otkup
Do 1 godine	1,0%
Od 1 do 2 godine	0,5%
Preko 2 godine	Bez naknade

Dana 29.mart.2011.godine Upravni odbor Društva je doneo odluku broj 133/12a o ukidanju naknada Društvu za kupovinu i prodaju investicionih jedinica Fonda-a bez vremenskog ograničenja i odluku broj 133/12b o ukidanju naknada svim ulagačima za kupovinu investicionih jedinica Fonda-a do 31.decembra.2011.

(o) Ostale obaveze iz poslovanja

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

(p) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj i neto imovini Fonda i menja se sa promenom neto vrednosti imovine Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice otvorenog investicionog Fonda utvrđena je u iznosu od RSD 1.000 na dan organizovanja Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda se obračunava na dnevnom nivou i dobija se deljenjem neto tržišne vrednosti imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Tržišna vrednost imovine Fonda se obračunava svakog radnog dana na osnovu tržišnih vrednosti hartija od vrednosti i druge imovine u koju je imovina Fonda uložena, umanjena za obaveze i troškove.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T) a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na pet decimala, osim pri oglašavanju Fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno u dnevnom listu „Privredni pregled” i na internet stranici Društva.

Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

(r) Neto imovina fonda

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti svih hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, poštene vrednosti novčanih depozita, stanja na ostalim novčanim računima Fonda i potraživanja Fonda po svim osnovama. Neto vrednost imovine Fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine i obaveze Fonda.

Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj poštenoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun (u daljem tekstu: dan T).

U trenutku kupovine, osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcije ne treba uključiti u nabavnu vrednost.

Svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima. Poštena vrednost hartija od vrednosti se zaokružuje na dve decimale.

Za kupovine odnosno prodaje hartija od vrednosti realizovane tog dana posebno se prikazuje kupovna odnosno prodajna cena hartija od vrednosti, a posebno troškovi vezani za realizaciju kupovine ili prodaje hartija od vrednosti (provizije brokera, provizije berze, Centralnog registra, transakcioni troškovi kastodi banke).

Knjiženje kupljenih i prodatih hartija vrši se na dan trgovanja. Vrednost sredstava za kupljene hartije od vrednosti će se evidentirati kao smanjenje sredstava sa namenskog računa za kupovinu hartija od vrednosti investicionog fonda, dok će se kupljene hartije od vrednosti evidentirati u korist portfolija investicionog fonda. Vrednost sredstava za prodate hartije od vrednosti će se evidentirati kao potraživanje investicionog fonda, dok će se prodate hartije od vrednosti evidentirati na teret portfolija investicionog fonda. Na dan saldiranja prema zaključnici Centralnog registra, potraživanje će biti preknjiženo u korist novčanih sredstava.

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

- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbije se utvrđuje kao:
 - Prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana;
 - Knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana;
- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove:
 - Prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana;
 - Knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana;
- Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija ili Narodna banka Srbije se utvrđuje:
 - Na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan obračuna na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti;
 - Ukoliko nije bilo trgovanja na dan obračuna, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu obračuna, a koji nije duži od 30 dana;
 - Ukoliko nisu ispunjeni prethodni uslovi, diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi šestomesečna repo stopa Narodne banke Srbije za dužničke hartije od vrednosti nominirane u RSD, odnosno šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti nominirane u EUR.

Prethodna pravila se primenjuju i kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti države članice EU, OECD-a i susedne države, odnosno centralne banke tih država, s tim da za dužničke hartije od vrednosti nominirane u valuti različitoj od EUR kao diskontnu stopu treba koristiti šestomesečnu repo stopu centralne banke država u čijoj valuti su nominirane dužničke hartije od vrednosti.

- Poštena vrednosti dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, državama članicama OEU, OECD-a i susednim državama utvrđuje se:

- Na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan obračuna na organizovanom tržištu na kome se trguje tim hartijama od vrednosti;
- Ukoliko nije bilo trgovanja na dan obračuna, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu obračuna, a koji nije duži od 30 dana;
- Ukoliko nisu ispunjeni prethodni uslovi, diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi:
 - Šestomesečna repo stopa Narodne banke Srbije za dužničke hartije od vrednosti nominirane u RSD, odnosno šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti nominirane u EUR,
 - Šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti nominirane u EUR, odnosno šestomesečna repo stopa centralne banke država u čijoj valuti su nominirane dužničke hartije od vrednosti;
- Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu. Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata) i tekuće račune vrši se na dnevnom nivou. Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva i poslovne banke. Pripis prihoda od kamate po tekućem račun vrši se jednom mesečno po dobijanju kamatnog lista od banke. Obračun i priznavanje prihoda od kamate po tekućem račun (odnosno potraživanja fonda po osnovu kamate) vrši se na dnevnom nivou. U slučaju odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate, razlika se knjiži kao vanredni prihod, odnosno rashod;
- Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu NBS na dan obračuna;
- Dividenda koja se isplaćuju u novcu, evidentira se pri uplati iste na račun Fonda, kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući iznos dividende na osnovu Odluke skupštine akcionara o isplati dividende u novcu. Potraživanje po osnovu dividende se vodi kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun Fonda. Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, evidentira se kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti neto imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući broj akcija na osnovu Odluke skupštine o isplati dividende u akcijama. Potraživanja u akcijama vrednuju se po fer vrednosti do upisa novoizdatih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti;
- Uplata akcija po osnovu prava prečeg upisa evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će Fondu biti dodeljen broj akcija sa upisnica. Danom prijema ovog dokumenta, novčano potraživanje postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti i vrednuje se po fer vrednosti. Uplata akcija po osnovu javnog poziva evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca, kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će Fondu biti dodeljen određeni broj akcija. Danom prijema ovog dokumenta, odgovarajući deo novčanog potraživanja postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti i vrednuje se po fer vrednost. Istovremeno, iznos novčanog potraživanja se umanjuje za iznos potreban za plaćanje evidentiranog potraživanja u akcijama, a preostali iznos se vodi kao novčano potraživanje dok izdavalac ne izvrši povraćaj više uplaćenih sredstava na tekući račun Fonda;

- Deponovane akcije po osnovu javnog poziva za preuzimanje, odnosno sticanje sopstvenih akcija evidentira se po fer ceni sve do zvaničnog obaveštenja o broju prodatih akcija i prodajnoj ceni. Danom prijema ovog obaveštenja, potraživanje za prodate akcije postaje novčano potraživanje za vrednost po kojoj su akcije prodate u količini za koju je realizovana transakcija, dok se one koje nisu prodate vode kao potraživanje u akcijama koje se vrednuje po fer ceni.

Društvo je dužno da čuva u papirnom i elektronskom obliku informacije o cenama i izvorima na osnovu kojih je izvršen obračun vrednosti imovine Fonda najmanje pet godina.

4. Politike upravljanja rizicima

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda. Kontrolu rizika iz poslovanja Fonda sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

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

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

- Rizikom promena cena hartija od vrednosti,
- Kamatnim rizikom,
- Kreditnim rizikom,
- Deviznim rizikom i
- Rizikom likvidnosti.

Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proizilaze 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 i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

(a) Rizik promene cena hartija od vrednosti

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija od vrednosti i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Portfolio menadžer upravlja 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.

Prosečna tržišna vrednost akcija sa značajnijim učešćem u portfoliju na 31. decembar 2011. godine i rasponi u promenama njihovih cena u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine dati su u sledećoj tabeli:

	Iznos 31.12.2011. u '000 RSD	Prosečna tržišna cena u RSD	Cena na zatvaranju	
			Minimalna tržišna cena u RSD	Maksimalna tržišna cena u RSD
Akcije domaćih izdavalaca				
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	4.889	497	486	500
Crvenka fabrika šećera a.d.	2.922	3.900	-	-
Mlekara a.d Subotica	2.635	1.200	-	-
NIS a.d. Novi Sad	5.004	605	604	606
Veterinarski zavod a.d. Subotica	2.411	321	-	-
Ostali	13.538	-	-	-
Ukupno	31.399			
Akcije inostranih izdavalaca				
		u EUR	u EUR	u EUR
Infinion Tehnologies	1.818	5,82	5,76	5,84
		u USD	u USD	u USD
Eldorado Gold Corp.	3.319	13,71	13,50	13,97
Goldcorp Inc.	1.838	44,25	43,82	44,54
Ostali	1.163	-	-	-
Ukupno	8.138			

Prosečna tržišna vrednost ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova koje čine portfolio na 31. decembar 2011. godine i rasponi u promenama njihovih cena u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine dati su sledećom tabelom:

	Iznos u '000 RSD	Prosečna tržišna cena	Minimalna tržišna cena	Maksimalna tržišna cena
Fima proactive	4.775	367,81	-	-
Raiffeisen Cash	1	1.236,64	-	-
Ukupno	4.776			

(b) Rizik promene kamatnih stopa

Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite banaka nije podložna ovoj vrsti rizika jer je uložena na kratak rok sa fiksnom kamatnom stopom. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice.

Pregled izloženosti Fonda riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	5.325	-	5.325
Potraživanja	-	-	1.159	1.159
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	39.537	39.537
Ostala ulaganja	-	-	4.776	4.776
Ukupno imovina	-	5.325	45.472	50.797
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	134	134
Ostale obaveze	-	-	405	405
Neto imovina	-	-	50.258	50.258
Ukupno obaveze i neto imovina	-	-	50.797	50.797
Neto neusklađenost 31.12.2011.	-	5.325	(5.325)	-
Neto neusklađenost 31.12.2010.	-	19.408	(19.408)	-

Kamatna stopa na depozite po viđenju se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine kretala u rasponu od 3,00% do 3,50% na godišnjem nivou, dok se kamatna stope na oročene depozite u istom periodu kretala u rasponu od 8,25% do 10,50% na godišnjem nivou.

(c) Kreditni rizik

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga za ulaganje u dužničke hartije od vrednosti nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti.

Kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitano za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi. Struktura imovine Fonda na dan 31. decembar 2011. godine prikazana je kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	39.537	77,83
Ostala ulaganja	4.776	9,40
Gotovina	5.325	10,49
Potraživanja	1.159	2,28
Ukupno 31.12.2011.	50.797	100

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 60% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31. decembar 2011. godine ulaganja u akcije čine 77,83% imovine Fonda.

U narednoj tabeli je prikazana koncentracija rizika po emitentima za investicija Fonda u akcije:

Akcije	31.12.2011.	% učešća
Akcije domaćih izdavalaca		
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	4.889	9,63
Crvenka fabrika šećera a.d.	2.922	5,75
Mlekara a.d. Subotica	2.635	5,19
NIS a.d. Novi Sad	5.004	9,85
Veterinarski zavod a.d. Subotica	2.411	4,75
Ostali	13.538	26,64
Akcije inostranih izdavalaca		
Infinion Technologies	1.818	3,58
Eldorado Gold Corp.	3.319	6,53
Goldcorp Inc.	1.838	3,62
Ostali	1.163	2,29
Ukupno	39.537	77,83

Na dan 31. decembar 2011. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitentata koji su povezana pravna lica.

U narednoj tabeli je prikazana koncentracija rizika po emitentima za investicija Fonda u ostala ulaganja:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Fima proactive	4.775	9,40
Raiffeisen Cash	1	0,00
Ukupno 31.12.2011.	4.776	9,40

Na dan 31. decembar 2011. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica.

(d) Devizni rizik

Devizni rizik je rizik od stvaranja troškova odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, devizni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Valutni rizik jeste rizik promene vrednosti ulaganja fonda koje nisu vezane za domaću valutu zbog kretanja deviznog kursa prema srpskom dinaru. Pošto investicioni fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje tog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom.

Valutni rizik zavisi od ciljnih tržišta definisanih u Prospektu. U slučaju da lice zaduženo za upravljanje rizicima Fonda utvrdi da postoje veća valutna kretanja, na to upozorava portfolio menadžera penzijskog fonda koji u slučaju povećanja valutnog rizika preusmerava deo ulaganja u tržišta sa manjim valutnim kretanjima.

Lice zaduženo za upravljanje rizicima prati da li se diverzifikacija investicija na pojedinim stranim tržištima sprovodi u skladu sa Prospektom. U slučaju povećanja valutnog rizika na to upozorava upravu društva za upravljanje koje određuje mere za njegovo smanjenje.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	RSD	EUR	USD	SEK	Ukupno
Imovina					
Gotovina	791	3.367	1.167	-	5.325
Potraživanja	1.159	-	-	-	1.159
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	31.399	2.981	5.157	-	39.537
Ostala ulaganja	4.776	-	-	-	4.776
Ukupno imovina	38.125	6.348	6.324	-	50.797
Obaveze i neto imovina					
Obaveze prema društvu za upravljanje	134	-	-	-	134
Ostale obaveze	405	-	-	-	405
Neto imovina	50.258	-	-	-	50.258
Ukupno obaveze i neto imovina	50.797	-	-	-	50.797
Neto devizna pozicija 31.12.2011.	(12.672)	6.348	6.324	-	-
Neto devizna pozicija 31.12.2010.	(31.413)	12.150	17.137	2.126	-

(e) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Fonda da stalno raspolaze dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Rizik likvidnosti Fonda nastupa kada Fond zbog velikih isplata jedinica imovine ulagačima može obezbediti novčana sredstva samo na način, što će svoje pojedine investicije prodati po veoma nepovoljnoj ceni i na taj način značajnije smanjiti svoju stopu prinosa, odnosno vrednost imovine. 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 prodane i unovčene.

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca do 1	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	5.325	-	-	5.325
Potraživanja	1.159	-	-	1.159
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	39.537	-	-	39.537
Ostala ulaganja	4.776	-	-	4.776
Ukupno imovina	50.797			50.797
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	134	-	-	134
Ostale obaveze	405	-	-	405
Neto imovina	-	-	50.258	50.258
Ukupno obaveze i neto imovina	539		50.258	50.797
Neto ročna neusklađenost 31.12.2011.	50.258	-	(50.258)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2010.	78.138	-	(78.138)	-

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	5.325	po videnju- 3 dana
Potraživanja	1.159	
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	39.537	vlasničke hartije - nema definisani rok dospeća
Ostala ulaganja	4.776	investicione jedinice – nema definisani rok dospeća

5. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Prihodi od kamata na depozite po videnju	-	11
Prihodi od kamata na oročene depozite	224	336
Ukupno	224	347

Kamatna stopa na depozite po videnju se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine kretala u rasponu od 3,00% do 3,50% na godišnjem nivou.

Kamatna stope na oročene depozite se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine kretala u rasponu od 8,25% do 10,50% na godišnjem nivou.

6. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 4.034 hiljade (.2010.: 3.394) su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Jedinstvo	294	339
Goša Montaža	-	247
IMLEK a.d. Beograd	130	198
JUBMES banka a.d. Beograd	-	-
DIN fabrika duvana Niš	47	125
Mlekara Subotica	-	65
Galenika Fitofarmacija	2.353	-
Crvenka fabrika šećera	1.074	382
Soja protein	-	1.689
Ostali	136	349
Ukupno	4.034	3.394

7. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

7.1 Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Dobici od prodaje redovnih akcija	17.496	15.715
Dobici od prodaje akcija zatvorenih fondova	99	868
Dobici od prodaje akcija otvorenih fondova	3	2
Ukupno	17.598	16.585

7.2 Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 12.366 hiljada (2010.: RSD 14.445 hiljada) je nastao po osnovu prodaje redovnih akcija u iznosu od RSD 12.103 hiljada i akcija zatvorenih fondova u iznosu od RSD 263 hiljada.

8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 2.117 hiljada (2010.: RSD 2.755 hiljade) se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 3% godišnje na vrednost imovine Fonda.

9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti u iznosu od RSD 2.122 hiljada (2010.: RSD 2.609 hiljada) podrazumevaju iznose transakcionih troškova (provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje i trošak poreza na prenos apsolutnih prava).

10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Troškovi eksterne revizije	385	388
Ostali poslovni rashodi	283	526
Ukupno	668	914

11. Nerealizovani dobitak i gubitak na hartijama od vrednosti

11.1 Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	50.982	67.677
Ukupno	50.982	67.677

11.2 Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	65.983	66.842
Ukupno	65.983	66.842

12. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika

12.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2011.	01.01.- 31.12.2010.
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	4.558	3.819
- Hartije od vrednosti	8.912	13.077
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	258	732
Ukupno	13.728	17.628

12.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2011.	01.01.- 31.12.2010.
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	4.399	3.603
- Hartije od vrednosti	9.758	8.957
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	705	1.238
Ukupno	14.862	13.798

13. Gotovina

Gotovina obuhvata:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	791	79
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	4.534	19.329
Stanje na dan bilansa	5.325	19.408

Kamatna stopa na depozite po viđenju u dinarima se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine kretala u rasponu od 3,00% do 3,50% na godišnjem nivou.

14. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	1.094	7
Potraživanje po osnovu dividendi	65	65
Stanje na dan bilansa	1.159	72

15. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

15.1 Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Akcije		
- Domaćih izdavalaca	31.399	62.444
- Stranih emitenata	8.138	12.084
Stanje na dan bilansa	39.537	74.528

15.2 Struktura ulaganja u akcije domaćih izdavalaca na dan 31.decembar 2011. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u RSD	Iznos u 000 RSD
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	9.701	504,01	4.889
Crvenka fabrika šećera a.d.	776	3.765,99	2.922
Mlekara a.d. Subotica	2.230	1.181,59	2.635
NIS a.d. Novi Sad	8.230	608,04	5.004
Veterinarski zavod a.d. Subotica	7.600	317,23	2.411
Ostali	10.126		13.538
Stanje na dan bilansa			31.399

15.3 Struktura ulaganja u akcije stranih izdavalaca na dan 31.decembar 2011. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u EUR/USD	Iznos u 000 RSD
Infinion Technologies	3.000	5,79	1.818
Eldorado Gold Corp.	3.000	13,68	3.319
Goldcorp Inc.	520	43,70	1.838
Ostali	150		1.163
Stanje na dan bilansa			8.138

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

Značajna učešća hartija od vrednosti pojedinačnih izdavalaca su prikazana u napomeni 4(c) Kreditni rizik.

16. Ostala ulaganja

Ostala ulaganja u iznosu od RSD 4.776 hiljade (2010.: RSD 5.052) predstavljaju ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova i to:

	Investicione jedinice			
	Broj	Valuta	Cena	Iznos
Fima proactive	12.982,16036	RSD	367,81	4.775
Raiffeisen Cash	1,111920	RSD	1.236,64	1
Stanje na dan bilansa				4.776

17. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Obaveze za naknadu za upravljanje	134	249
Obaveza za naknadu pri kupovini investicione jedinice	-	182
Stanje na dan bilansa	134	431

18. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Obaveze po osnovu eksterne revizije	395	199
Obaveze prema depozitnoj banci	7	13
Ostale poslovne obaveze	3	3
Stanje na dan bilansa	405	215

19. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Investicione jedinice – neto uplate	91.395	107.633
Gubitak	(48.452)	(33.603)
Neraspoređeni dobitak	7.315	4.108
Stanje na dan bilansa	50.258	78.138

Neto imovina Fonda od RSD 50.258 hiljada na dan 31. decembar 2011. godine se sastoji od 86.404,68437 investicionih jedinica vrednosti RSD 581,65654 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 105.131,63171 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 217.825,58613 a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 236.552,53347, tako da na 31. decembar 2011. godine Fond raspolaže sa 86.404,68437 investicionih jedinica.

19.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
Neto imovina na početku perioda	78.138	108.263
Povećanje po osnovu		
Realizovanih dobitaka	21.868	20.340
Nerealizovanih dobitaka	64.710	85.305
Prodaje investicionih jedinica	154.380	153.762
	240.958	259.407
Smanjenje po osnovu		
Realizovanih gubitaka	(17.376)	(20.896)
Nerealizovanih gubitaka	(80.845)	(80.640)
Otkupa investicionih jedinica	(170.617)	(187.996)
	(268.838)	(289.532)
Neto imovina 31. decembar 2011.	50.258	78.138

20. Povezana pravna lica

Rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2011. godine predstavljaju rashode za brokersko dilerske usluge u iznosu od RSD 164 hiljada (2010.:326 hiljada RSD).

21. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom

Uspešnost ulaganja sredstava Fonda i upravljanja Fondom se može sagledati preko sledećih pokazatelja:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Stopa prinosa za poslednjih 12 meseci.	-21,74014 %	0,77817 %
Stopa prinosa od osnivanja Fonda	-13,98289 %	-10,79284 %

22. Uspešnost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti

Na dan 31.decembar 2011. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	Učešće u %
Akcije	39.537	77,83
Ostala ulaganja	4.776	9,40
Gotovina	5.325	10,49
Potraživanja	1.159	2,28
Stanje na dan bilansa	50.797	100,00

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 60% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31.decembar 2011. godine ulaganja u akcije čine 77,83% imovine Fonda.

Beograd, 21. februar 2012. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Vanja Ršumović
Analitičar

Vanja Ršumović

Danilo Vuksanović
Direktor

Danilo Vuksanović





**KomBank INVEST AD Beograd
Društvo za upravljanje investicionim fondom
i
Otvoreni investicioni fond
KomBank INFOND**

**Analize uz Izveštaj nezavisnog revizora
za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine**

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2011. GODINE

SADRŽAJ:	<i>Strana</i>
ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	
1. Sistem internih kontrola	<i>1</i>
2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga	<i>3</i>
3. Procena poštene vrednosti nepokretnosti u portfoliju fonda	<i>5</i>
4. Nalazi eksternih kontrola	<i>5</i>
PISMO O PREZENTACIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank INVEST AD Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Otvorenog investicionog fonda KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) za period koji se završava na dan 31. decembar 2011. godine, sproveli smo i ocenu sistema internih kontrola u sledećim oblastima poslovanja:

- Proces prikupljanja sredstava Fonda i knjigovodstveno evidentiranje ovih sredstava.
- Proces ulaganja imovine Fonda, usklađenost strukture ulaganja sa investicionom politikom Fonda i vrednovanje plasmana u hartije od vrednosti, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Ulaganje kapitala Društva i ispunjenost zakonskih propisa u vezi visine kapitala.
- Nabavka osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja i obračun amortizacije, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Obaveza po osnovu zarada, naknada zarada i drugih ličnih rashoda zaposlenih, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja obaveza Fonda, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja potraživanja i obaveza prema Društvu za upravljanje investicionim fondom, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja prihoda i rashoda Fonda, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima.
- Proces obračuna investicione jedinice.

Postupci koje smo primenili su bazirani na metodologiji KPMG-a za snimanje informacionog sistema i poslovnih procesa, prevashodno sa ciljem sticanja neophodnih informacija sa stanovišta procene nivoa rizika koji bi mogli da imaju uticaja na finansijske izveštaje u celini.

Naša zapažanja su rezultat niza intervjuova obavljenih sa rukovodiocima sektora, ali i sa drugim radnicima Društva. U toku ispitivanja korišćene su zvanične politike Društva, projektna dokumentacija, topologija mreže informacionog sistema, knjigovodstveni izveštaji i slično.

Sprovedene su sledeće aktivnosti:

- Ocena dizajna sistema internih kontrola - naša zapažanja i zaključci baziraju se na sprovedenim intervjuima sa zaposlenim, kao i na pravilnicima i drugoj relevantnoj dokumentaciji propisanoj od strane rukovodstva Društva.
- Testiranje i ocena funkcionisanja dizajniranih internih kontrola - naša zapažanja i zaključci su doneti na bazi ispitivanja odgovornih radnika, kao i na ispitivanju dokumentacije i evidencija vezanih za funkcionisanje internih kontrola.

Ocnom dizajna sistema internih kontrola, kao i ocenom funkcionisanja dizajniranog sistema internih kontrola, nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje. Takođe, tokom revizije, nismo uočili postojanje nedostatka u uspostavljenim internim kontrolama nad transakcijama povezanim sa imovinom, obavezama i neto imovinom, odnosno kapitalom Fonda, koje bi uticale na efikasno i efektivno sprovođenje odluka o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda od strane Društva, a u skladu sa internim odlukama Društva, izuzev kada se radi o strukturi uložene imovine Fonda.

U skladu sa usvojenom investicionom politikom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 60% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

- Akcionarska društva sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbije.
- Strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji.
- Akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama.

Na dan 31. decembar 2011. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	39.537	77,83
Ostala ulaganja	4.776	9,40
Gotovina	5.325	10,49
Potraživanja	1.159	2,28
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	50.797	100,00

Na dan 31. decembar 2011. godine ulaganja u akcije čine 77,83% imovine Fonda, što je u skladu sa investicionom politikom Fonda, Zakonom o investicionim fondovima, Pravilnikom o investicionim fondovima i drugim važećim zakonskim propisima.

Na dan 31. decembar 2011. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitentata koji su povezana pravna lica:

Akcije	Iznos	% učešća
Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd	4.889	9,63%
AIK banka a.d. Niš	1.503	2,96%
Crvenka fabrika šećera a.d. Crvenka	2.922	5,75%
Dijamant a.d. Zrenjanin	1.657	3,26%
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	1.440	2,83%
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	1.271	2,50%
Geosonda fundiranje a.d. Beograd	421	0,83%
Goša montaža a.d. Velika Plana	1.116	2,20%
Impol seval a.d. Sevojno	1.880	3,70%
Metalac a.d. Gornji Milanovac	1.292	2,54%
Mlekara a.d. Subotica	2.635	5,19%
NIS a.d. Novi Sad	5.004	9,85%
Soja protein a.d. Bečej	383	0,75%
Veterinarski zavod a.d. Subotica	2.411	4,75%
Zlatarplast a.d. Nova Varoš	2.575	5,07%
Akcije domaćih izdavalaca		
Allianze SE	1.163	2,29%
Eldorado Gold Corp.	3.319	6,53%
Goldcorp Inc.	1.838	3,62%
Infineon Technologies	1.818	3,58%
Akcije inostranih izdavalaca		
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	39.537	77,83%

Na dan 31. decembar 2011. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
FIMA ProActive	4.775	9,40%
Raiffeisen cash	1	0,00%
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	4.776	9,40%

2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga

Društvo vodi knjigovodstvo u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, drugim zakonskim propisima i Pravilnikom o računovodstvu i Računovodstvenim politikama, donetim od strane Upravnog odbora Društva i usvojenim od strane Skupštine Društva.

Pravilnikom o računovodstvu reguliše se:

- organizacija i način rada računovodstva,
- vrste poslovnih knjiga i način njihovog vođenja,
- formiranje i kretanje knjigovodstvenih isprava,
- popis sredstava i obaveza, kontrola i usklađivanje poslovnih knjiga,
- finansijski izveštaji i računovodstveni obračun,
- zaključivanje poslovnih knjiga i čuvanje knjigovodstvenih isprava, poslovnih knjiga, računovodstvenih i poslovnih izveštaja,
- revizija finansijskih izveštaja i
- prava i odgovornosti radnika finansijsko-računovodstvenog sektora.

Poslovne knjige vode se po sistemu dvojnog knjigovodstva i obuhvataju: dnevnik, glavnu knjigu i pomoćne knjige.

Dnevnik predstavlja hronološku evidenciju svih poslovnih promena po datumu nastanka, odnosno redosledu prijema računovodstvene isprave, broju i nazivu računa glavne knjige i dugovnom i potražnom iznosu na računima glavne knjige. Dnevnik omogućava uvid u hronološku evidenciju svih transakcija u poslovanju, predstavlja kontrolni instrument za knjiženja sprovedena u glavnoj knjizi i koristi se za sprečavanje i iznalaženje grešaka u knjiženjima.

U glavnoj knjizi obavljaju se knjiženja stanja i promene na imovini i kapitalu, obavezama, rashodima i приходima, kao i rezultati poslovanja, u skladu sa analitičkim kontnim okvirom.

Pomoćne knjige su:

- knjiga blagajne (dinarske i devizne),
- knjiga osnovnih sredstava,
- evidencije o vlasnicima akcionarskog kapitala,
- analitičke evidencije obaveza i potraživanja,
- analitičko knjigovodstvo dobavljača,
- analitičko knjigovodstvo kapitala i udela u kapitalu,
- analitičko knjigovodstvo potrošnog i kancelarijskog materijala, inventara, ambalaže i auto guma,

- analitičko knjigovodstvo osnovnih sredstava i investicionih nekretnina,
- analitičko knjigovodstvo sredstava namenjenih prodaji,
- analitičke evidencije zarada zaposlenih i drugih ličnih primanja,
- analitička evidencija obaveza i potraživanja vanbilansnih računa,
- knjige priručnih evidencija i
- druge pomoćne knjige koje prema potrebi može uvesti rukovodilac odeljenja za računovodstvo.

Poslovne knjige Društva i fondova kojima Društvo upravlja vode se elektronskim putem i po potrebi se mogu odštampati i prikazati na računaru. Računovodstveni softver koji se koristi za vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izveštaja, mora da obezbedi funkcionisanje sistema internih računovodstvenih kontrola i onemogući brisanje proknjiženih poslovnih promena.

Unos podataka u poslovne knjige Društva i fondova kojima Društvo upravlja organizuje se tako da omogućiti:

- kontrolu ulaznih podataka,
- kontrolu ispravnosti unetih podataka,
- uvid u promet i stanje računa glavne knjige,
- uvid u hronologiju obavljenih unosa poslovnih promena,
- izradu pregleda, obračuna i izveštaja,
- sastavljanje analiza i planova,
- sastavljanje finansijskih izveštaja i
- čuvanje i korišćenje podataka.

Poslovne knjige vode se za svaku godinu posebno, pa se saglasno tome na kraju poslovne godine, zaključno sa 31. decembrom vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. januara sledeće poslovne godine vrši se njihovo otvaranje. Izuzetak su analitičke evidencije nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava kod kojih se ne vrši godišnje zatvaranje i otvaranje poslovnih knjiga, već se jednom otvorena knjigovodstvena kartica koristi, dok je ulaganje ili sredstvo u upotrebi.

Knjiženja u poslovnim knjigama mogu da se vrše samo na osnovu verodostojnih računovodstvenih isprava koje mogu biti u pisanom ili elektronskom obliku. Računovodstvena isprava predstavlja pisani dokaz o nastaloj poslovnoj promeni i obuhvata sve podatke potrebne za knjiženje u poslovnim knjigama. Računovodstvena isprava mora biti uredna i snabdevena potrebnim overama (iznosi u njoj ne smeju biti ispravljani, brisani ili poništavani).

Odgovornost lica za zakonitost i ispravnost nastanka poslovne promene i plaćanja utvrđuje se po sadržaju poslova i zadataka koji se obavljaju na pojedinim radnim mestima, u skladu sa odgovarajućim aktom Društva. Odgovornost za kontrolu ispravnosti, tačnosti i zakonitosti računovodstvene isprave pre predaje na knjiženje snose zaposleni koji obavljaju ove poslove u skladu sa sistematizacijom poslova.

Računovodstvene isprave moraju se dostaviti odeljenju za računovodstvo najkasnije tri dana od dana nastanka poslovne promene odnosno u roku od tri dana od datuma prijema. Lica koja vode poslovne knjige, posle sprovedene kontrole primljenih računovodstvenih isprava, dužna su da računovodstvene isprave proknjiže u poslovnim knjigama narednog dana, a najkasnije u roku od pet dana od dana prijema.

Šef Službe računovodstva i finansija utvrđuje interne kontrolne postupke pri obradi podataka na računaru kojima se određuje ispravnost i sveobuhvatnost kontiranja i knjiženja poslovnih promena, kao i nemogućnost brisanja proknjiženih poslovnih promena ili neovlašćene izmene obrađenih podataka.

Finansijski izveštaji Društva i Fonda sastavljaju se i prezentuju u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom predviđenom Zakonom o računovodstvu i reviziji, Zakonom o investicionim fondovima i drugim podzakonskim aktima, a pre svega Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za Društva za upravljanje investicionim fondovima i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove od strane Službe za finansije i računovodstvo.

Služba za računovodstvene poslove dostavlja Skupštini Društva finansijske izveštaje radi razmatranja i donošenja odluke o usvajanju. Upravni odbor Društva odgovoran je za istinito i pošteno prikazivanje finansijskih izveštaja. Finansijske izveštaje potpisuje direktor KomBank Invest a.d. Beograd Društva za upravljanje investicionim fondom, kao zakonski zastupnik Društva, i rukovodilac Službe za finansije i računovodstvo, kao lice određeno za sastavljanje finansijskih izveštaja.

Organizacija i koordinacija računovodstva Društva sprovodi se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, propisima donetim na osnovu tog zakona i Pravilnikom o računovodstvu. Tokom revizije, nismo došli do saznanja koja bi ukazivala da računovodstvene procedure nisu adekvatno uspostavljene. Poslovne knjige su dnevno ažurne i predstavljaju dobru osnovu za pripremu finansijskih i drugih izveštaja, uključujući i izveštaje na dnevnoj osnovi. Poslovne transakcije su evidentirane i prezentirane u skladu sa važećom zakonskom regulativom i na odgovarajućim računima.

3. Procena poštene vrednosti nepokretnosti u portfoliju fonda

Tokom perioda od 1. januara do 31. decembra 2011. godine imovina Fonda nije ulagana u nepokretnosti.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine nije bilo eksternih kontrola.

**Otvoreni investicioni fond
KomBank INFOND**

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja

•
•
•
•

KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum 16. mart 2012. godine

Poštovani:

Ovo pismo o prezentaciji je u vezi revizije pojedinačnih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KomBank INFOND (u daljem tekstu: „Fond“), kojim upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST AD Beograd (u daljem tekstu: “Društvo”) za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2011. godine, koja ima za cilj izražavanje mišljenja o tome da li ovi finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje, poslovni rezultat i tokove gotovine u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Potvrđujemo da su izjave date u ovom pismu u skladu sa definicijama datim u okviru Dodatka A ovog pisma.

Potvrđujemo da smo, prema našem najboljem znanju i uverenju, sproveli adekvatne intervjuje koje smo smatrali neophodnim u cilju adekvatnog informisanja da su:

Finansijski izveštaji

1. Ispunili smo naše obaveze, koje su definisane Ugovorom o reviziji od 22. juna 2011., u vezi sa sastavljanjem i istinitim i objektivnim prikazivanjem finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.
2. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
3. Efekti nekorigovanih grešaka su nematerijalni, i pojedinačno i ukupno, na finansijske izveštaje kao celinu. Pregled nekorigovanih grešaka dat je u priloženom izveštaju uz ovo pismo.

Obezbeđene informacije

4. Obezbedili smo vam sledeće:
 - (a) Pristup svim informacijama za koje smo u saznanju da su od značaja za pripremanje finansijskih izveštaja, kao što su evidencije, dokumentacija i ostale stvari;
 - (b) Sve dodatne informacije koje su nam zatražene tokom postupka revizije i
 - (c) Neograničen pristup zaposlenima u Društvu za koje je utvrđeno da mogu da pruže neophodne revizorske dokaze.

• •
• •
• •
• •

5. Sve transakcije su proknjižene u računovodstvenim evidencijama i prikazane su u finansijskim izveštajima.

6. Potvrđujemo sledeće:

a. Obelodanili smo vam sve rezultate naših procena rizika da finansijski izveštaji mogu sadržati materijalno značajne greške usled prevara.

U Dodatku A ovog pisma data je definicija prevare, uključujući i greške proistekle iz namernog netačnog prikazivanja finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima.

b. Obelodanili smo Vam sve značajne činjenice koje se odnose na bilo koju prevaru ili sumnju da postoji prevara koja je poznata rukovodstvu, a koja može da utiče na Fond, uključujući i:

- rukovodstvo,
- zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
- ostale, gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

c. Obelodanili smo Vam sva saznanja da postoji optužba za prevaru, ili sumnja da postoji prevara koja utiče na finansijske izveštaje Fonda prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

U vezi sa prethodno navedenim, svesni smo naše odgovornosti u vezi sa uspostavljanjem internih kontrola koje smatramo neophodnim u cilju pripreme finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške usled prevare ili greški. Posebno, svesni smo naše odgovornosti za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.

Sa vama smo komunicirali sve nedostatke internih kontrola za koje smo u saznanju.

7. Obelodanili smo vam sve nama poznate slučajeve neusaglašenosti ili sumnje u neusaglašenost sa zakonskim propisima, čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja.

Dalje, obelodanili smo vam i adekvatno smo proknjižili i/ili obelodanili u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji sve nama znane tekuće ili moguće sudske sporove čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom pripreme finansijskih izveštaja.

8. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i Upravnih odbora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka za koje zapisnici još nisu pripremljeni u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja.

9. Obelodanili smo vam identitet lica povezanih sa Fondom i prirodu svih odnosa i transakcija sa povezanim licima, za koje imamo saznanja da postoje, a koje su pravilno proknjižene i obelodanjene u finansijskim izveštajima u skladu sa zahtevima MRS 24 *Obelodanjivanja povezanih strana*.

U Dodatku A ovog pisma date su definicije povezanih lica i transakcija sa povezanim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz MRS 24 *Obelodanjivanja povezanih strana*.

10. Nije bilo komunikacije sa regulatornim organima, predstavnicima vlade, poreskim organima ili drugim regulatornim telima po pitanju istraga ili tužbi u vezi neusaglašenosti sa zakonskim propisima, nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja prema njima ili u vezi sa ostalim stvarima koje mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje.

Pružene informacije u vezi ključnih procena i pretpostavki od strane rukovodstva

11. Potvrđujemo da smo vam obezbedili sve relevantne informacije u vezi sledećeg:
- (a) Rasuđivanja, koja ne uključuju računovodstvene procene, rukovodstvo je izvršilo u procesu primene računovodstvenih politika *Fonda* koje imaju najveći efekat na iznose koji su priznati u finansijskim izveštajima, uključujući:
- klasifikaciju i reklasifikaciju finansijskih instrumenata;
- (b) ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori za procenu neizvesnosti na dan bilansa stanja, koji sadrže značajan rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:
- najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na utvrđivanje rezervisanja, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - značajne pretpostavke prilikom procene fer vrednosti revalorizovanih stavki nekretnina, postrojenja i opreme, kao što je definisano MRS 16 *Nekretnine, postrojenja i oprema*.

Namere i planovi rukovodstva, i ostale informacije koje su poznate samo rukovodstvu

12. Sve prodajne transakcije su konačne i ne postoje dodatni ugovori sa kupcima ili drugi ugovorni uslovi koji dopuštaju povraćaj robe, osim za uslove pokrivenne uobičajenim garancijama.
13. Ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom *Fonda* niti je bilo koji deo imovine založen.
14. Potvrđujemo da smo vam obelodanili sve informacije u vezi sledećih stvari:
- (a) štetnih ugovora, na primer, ugovora kod kojih troškovi ispunjenja ugovornih obaveza prevazilaze ekonomske koristi, kao posledicu ispunjenja istog, uključujući i gubitke koji proizilaze iz obaveze kupovine i prodaje koje su deo štetnog ugovora prema MRS 37 *Rezervisanja, Potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
- (b) obaveze po kamati na depozite i ostala dugovanja, uključujući subordinirane obaveze i ostalo,
- (c) gubitaka po transakcijama koji nisu prikazani u bilansu stanja,
- (d) aranžmana ili opcija za otkup prethodno prodatih sredstava,
- (e) sredstava datih kao zalogu,

• •
• •
• •
• •

(f) aranžmana sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenja na gotovini i kreditnim linijama ili sličnim aranžmanima,

15. *Fond* je uskladilo svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja uključujući i ugovorima definisane obaveze ispunjenja pokazatelja poslovanja.
16. Ne postoje formalni ni neformalni kompenzatorni aranžmani u vezi sa našim gotovinskim ili investicionim računima.
17. Nemamo planove ni namere koji bi mogli da utiču na sadašnju vrednost ili klasifikaciju imovine i obaveza.

Vlasništvo na sredstvima, klasifikacija i knjigovodstvena vrednost sredstava i njihovo obezvređenje

18. *Fond* ima vlasništvo na svim sredstvima.
19. *Fond* nema imovinu koja se drži za prodaju u skladu sa MSFI 5 *Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja*.
20. Potvrđujemo da smo na adekvatan način sproveli sledeće testiranje na umanjenje vrednosti imovine u skladu sa MRS 36 *Umanjenje vrednosti imovine*:
 - (a) Na dan sastavljanja bilansa stanja sproveli smo testiranje na umanjenje vrednosti imovine za bilo koje sredstvo ili jedinicu koja generiše gotovinu (JGG) za koje postoji indikacija na moguće umanjenje vrednosti na taj dan. S tim u vezi potvrđujemo da smo adekvatno procenili, na dan sastavljanja bilansa, postojanje bilo kakve indikacije da sredstvo ili jedinica koja generiše gotovinu imaju umanjenju vrednost,
 - (b) Izvršena je identifikacija i ispravna alokacija sredstava na odgovarajuće JGG za potrebe testiranja umanjenja vrednosti u skladu sa MRS 36;
 - (c) Informacije koje su uzete u obzir od strane rukovodstva za potrebe utvrđivanja vrednosti koja može da se povрати za sredstva i JGG, su konzistentne sa planovima *Fonda* i zahtevima MRS 36,
 - (d) Razumna komparacija sa tržišnim podacima na dan izveštavanja, na primer, sa tržišnom kapitalizacijom, je sprovedena i rukovodstvo je zadovoljno da je postignuta konzistentnost sa opštom ocenom vrednosti koja može da se povрати.
 - (e) Tržišni uslovi koji su nastali nakon datuma izveštavanja su razmatrani na odgovarajući način za potrebe utvrđivanja eventualnog postojanja događaja koji bi zahtevali korekciju bilo fer vrednosti umanjene za troškove prodaje ili upotrebne vrednosti.
 - (f) Potvrđujemo da smo vam pružili sve značajne informacije koje se odnose na testiranje na umanjenje vrednosti, izvršeno u skladu sa MRS 36, uključujući i sve značajne pretpostavke i procene koje su korišćene za te potrebe.



Finansijska sredstva

21. Procenili smo sva finansijska sredstva, izuzev onih čije se vrednovanje vrši po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kako bismo utvrdili da li postoje objektivni dokazi umanjena njihove vrednosti, kao rezultat jednog ili više događaja koji mogu uzrokovati nastanak gubitaka, nakon njihovog inicijalnog priznavanja i sva umanjena vrednosti su na odgovarajući način priznata u finansijskim izveštajima. U vezi sa investicijama u instrumente kapitala, umanjene vrednosti je priznato onda kada je utvrđen značajan ili produžen pad fer vrednosti instrumenta ispod njegove nabavne vrednosti ili kada su utvrđeni drugi objektivni dokazi umanjena vrednosti. Utvrdili smo da li pad u fer vrednosti ispod njegove nabavne vrednosti predstavlja “značajan” ili “produžen” pad u skladu sa kriterijumima koji su vam prezentovani/obelodanjeni.
22. Potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo sva finansijska sredstva koja su klasifikovana kao ulaganja koja se drže do dospeća do njihovog dospeća, osim u slučaju kada se njihova prodaja može klasifikovati kao izuzeće u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*.

Za finansijska sredstva koja su reklasifikovana iz kategorije finansijskih sredstava koja su raspoloživa za prodaju na kredite i potraživanja, potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo tako reklasifikovana sredstva (*u doglednoj budućnosti/do dospeća*).

Derivati i hedžing aktivnosti

23. Procenili smo sve finansijske instrumente i ostale ugovore u cilju identifikovanja ugrađenih derivate, koji moraju da se odvoje i proknjiže zasebno u odnosu na osnovni ugovor iz koga proizilaze u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*. Potvrđujemo da su svi ugrađeni derivati, koje je neophodno odvojiti u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*, identifikovani i proknjiženi pojedinačno kao derivati.

Izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata

24. Potvrđujemo da smo izvršili obelodanjivanje informacija koje se odnose na izloženost *Fonda* rizicima po osnovu finansijskih instrumenata, koje su adekvatne i pružaju mogućnost korisnicima da ocene prirodu i obim ovih rizika, kojima je *Fond* izloženo na dan izveštajnog perioda u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*, uključujući i izloženost pojedinim rizicima i način na koji oni nastaju, naše ciljeve, politike i procedure za upravljanje rizicima, kao i metode korišćene za njihovo merenje i pregled kvantitativnih pokazatelja naše izloženosti pojedinim rizicima.
25. Kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u finansijskim izveštajima *Fonda* predstavljaju ukupnu izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata tokom perioda.
26. Vezano za obelodanjene sumarne kvantitativne podatke u pogledu izloženosti *Fonda* riziku likvidnosti ne postoje odlivi sredstava koji mogu nastati značajno pre iskazanih rokova, kao ni oni koji mogu biti u značajno drugačijim iznosima od prezentovanih.

Fer vrednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza



- -
 -
 -
27. Verujemo da su pretpostavke i tehnike koje smo koristili odgovarajuće i da je vrednovanje po fer vrednosti izvršeno u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje* i MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
28. Izvršili smo odgovarajuće obelodanjivanje fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza u finansijskim izveštajima u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
29. Izvršili smo obelodanjivanje metoda i pretpostavki korišćenih u određivanju fer vrednosti svake klase finansijskih instrumenata.

Plaćanje akcijama

30. *Fond* nema transakcije plaćanja akcijama, koje su se desile tokom izveštajnog perioda, u saglasnosti sa MSFI 2: *Plaćanje akcijama*.

Rezervisanja, potencijalna imovina, potencijalne obaveze

31. Osim već obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nije bilo:
- (a) ostalih obaveza koje je trebalo priznati i ostale potencijalne imovine ili potencijalnih obaveza, koje bi bilo neophodno obelodaniti u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*, uključujući i obaveze i potencijalne obaveze koje proističu iz nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti, ili
 - (b) ostalih pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

Funkcionalna valuta

32. Razmotrili smo koja valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kome *Fond* posluje ("funkcionalna valuta"). Prilikom donošenja ove procene, razmotrili smo koja funkcionalna valuta najvernije predstavlja suštinu transakcija, događaje ili uslove poslovanja *Fonda*. Zaključili smo da je funkcionalna valuta *Fonda* RSD.

Načelo stalnosti

33. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću *Fonda* da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive podatke vezane za doglednu budućnost, što u skladu sa MRS 1 *Prezentacija finansijskih izveštaja* podrazumeva najmanje dvanaest meseci od bilansa stanja, mada nije ograničena samo na taj period. Potvrđujemo da nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost *Fonda* da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.

Događaji posle izveštajnog perioda

34. Svi događaji nakon datuma finansijskih izveštaja za koje je po MSFI neophodna korekcija ili obelodanjivanje su korigovani ili obelodanjeni.

- 11000 Beograd, Kralja Petra 19
- telefon: +381 (0) 11 330 8312
- fax: +381 (0) 11 33281 233
- e-mail: info@kombankinvest.com

- PIB: 100426701
- Matični broj: 22179756
- OIB: 601400000000000000
- Broj računa: 205 200-19

S poštovanjem,



Danilo Vuksanović
Direktor



Vanja Ršumović
Analitičar



DODATAK A uz Pismo o prezentaciji za Otvoreni investicioni fond KomBank INFOND

Finansijski izveštaji

Finansijski izveštaji obuhvataju:

- Bilans stanja;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o tokovima gotovine;
- Izveštaja o promenama neto imovine;
- Napomene uz finansijske izveštaje

Materijalne stavke

Određene izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke.

Materijalno značajnim propustima ili greškama se smatraju oni iznosi koji mogu, pojedinačno ili kumulativno, da utiču na ekonomsku odluku korisnika finansijskih izveštaja. Materijalnost zavisi od veličine i prirode propusta ili greške procenjenih u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Prevara

Netačno finansijsko izveštavanje obuhvata namerne greške, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima, kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja.

Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Društva. To je često praćeno lažnim ili obmanjujućim podacima ili dokumentacijom, sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.

Greška

Greška predstavlja nenamerno pogrešno prikazivanje finansijskih izveštaja, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrše odgovarajuća obelodanjivanja.

Greške iz prethodnog perioda su propusti iz i greške u finansijskim izveštajima iz jednog ili više prethodnih perioda, koji su proizašli iz nemogućnosti da koriste, ili neadekvanto koriste, pouzdanu informaciju koja:

- a) je bila dostupna u momentu kada su finansijski izveštaji odobreni i/ili
- b) koji su u razumnoj meri mogli biti dobijeni i uzeti u obzir tokom pripreme i prezentacije tih finansijskih izveštaja.

Takve greške uključuju efekte kao što su matematičke greške, greške u primeni računovodstvenih politika, previd ili neadekvatno tumačenje činjenica ili usled prevara.

Rukovodstvo

• •
• •
• •
• •

Za potrebe ovog pisma “rukovodstvo” se odnosi na “rukovodstvo i one kojima je data upravljačka funkcija”.

Povezana lica i transakcije sa povezanim licima

Pravno lice je povezano sa drugim pravnim licem ako je:

- a) neposredno ili posredno kroz jednog ili više posrednika, pravno lice:
 - i) kontroliše, je pod kontrolom, ili je pod zajedničkom kontrolom drugog pravnog lica (što uključuje matična društva, zavisna društva ili druga zavisna društva);
 - ii) ima interese u pravnom licu zbog čega ima značajan uticaj nad pravnim licem ili
 - iii) ima zajedničku kontrolu nad pravnim licem;
- b) pravno lice pridruženo (u skladu sa definicijom MRS 28, *Investicije u pridružene entitete*) od strane drugog pravnog lica;
- c) pravno lice deo zajedničkog poduhvata („joint venture“) u kome je jedan od učesnika drugo pravno lice (MRS 31, *Učešća u zajedničkim poduhvatima*);
- d) pravno lice član uprave drugog pravnog lica ili matičnog društva tog pravnog lica;
- e) član porodice bilo koje osobe navedene pod (a) ili (d);
- f) pravno lice organizacija koja je pod kontrolom, pod zajedničkom kontrolom ili pod značajnim uticajem, ili ako značajno pravo glasa u takvom pravnom licu, posredno ili neposredno, je u rukama pojedinca koji je naveden pod (d) ili (e) ili
- g) pravno lice penzioni fond za zaposlene u pravnom licu, ili bilo kog lica koje je povezano sa pravnim licem.

Transakcija sa povezanim licem – Prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje određena cena.