

**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

**OTVORENI INVESTICIONI FOND
KOMBANK INFOND****Izveštaj nezavisnog revizora**

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 2009. godine, bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama neto imovine za period koji se završava na 31. decembar 2009. godine, kao i pregleda osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva za upravljanje investicionim fondom je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 111/09), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 51/09) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima. Ova odgovornost obuhvata: kreiranje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške nastale bilo zbog pronevere ili grešaka u radu, odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika i vršenje računovodstvenih procena koje su razumne u datim okolnostima.

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 Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 111/09), Međunarodnim standardima revizije izdatih od strane Međunarodnog saveza računovođa i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ 8/2009). Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo relevantnih 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. Odabir procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima nastalih bilo zbog pronevere ili grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja Fonda sa ciljem projektovanja revizorskih procedura koje odgovaraju okolnostima, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola primenjenih u Fondu. Revizija takođe obuhvata ocenu da li su računovodstvena načela i značajna procenjivanja koja je primenilo rukovodstvo odgovarajuća, kao i opštu ocenu 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 prikazuju istinito i objektivno finansijsko stanje Fonda na dan 31. decembar 2009. godine, rezultate poslovanja i tokove gotovine za period koji se završava na 31. decembar 2009. godine i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 111/09), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 51/09) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 9. mart 2010. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

**Otvoreni investicioni fond
KomBank InFond**

**Finansijski izveštaji
za period od 1. januara do 31. decembra 2009. godine**

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2009. GODINE

S A D R Ž A J :

Broj strana

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

- | | |
|--------------------------------------|----|
| 1. Finansijski izveštaji | 15 |
| 2. Napomene uz Finansijske izveštaje | 30 |

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 31.12.2009. 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		3.634	4.785
600	1. Приходи од камата	202	(b),5	3.033	4.494
601	2. Приходи од дивиденди	203	(c),6	594	290
609	3. Остали приходи	204		7	1
61	II Реализовани добитак (206 до 208)	205		18.665	8.295
610	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	206	(d),7.1	18.665	8.265
611	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	207			30
619	3. Остали реализовани добици	208			
50	III Пословни расходи (210 до 214)	209		7.426	4.492
500	1. Накнада друштву за управљање	210	(f),8	2.832	2.006
501	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	211	(g)	2.907	2.044
504	3. Расходи по основу камата	212			
506	4. Трошкови кастоди банке	213	(h)	170	100
507, 509	6. Остали пословни расходи	214	(i),9	1.517	342
51	IV Реализовани губитак (216 до 218)	215		12.682	9.999
510	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	216	(d),7.2	12.682	9.999
511	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	217			
519	3. Остали реализовани губици	218			
	V Укупни реализовани добитак (201+205-209-215)	219		2.191	
	VI Укупни реализовани губитак (209+215-201-205)	220			1.411
	Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ				
62	I Нереализовани добитак (222 до 224)	221		89.229	30.030
620	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	222	(e),10.1	79.607	30.030
621	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	223	(e),11.1	9.622	
629	3. Остали нереализовани добици	224			
52	II Нереализовани губитак (226 до 228)	225		88.213	65.429
520	1. Нереализовани губитак на хартијама од вредности	226	(e),10.2	78.063	65.413
521	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	227	(e),11.2	10.150	16

Група рачуна / рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
529	3. Остали нереализовани губици	228			
	III Укупни нереализовани добитак (221- 225)	229		1.016	
	IV Укупни нереализовани губитак (225-221)	230			35.399
	V. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	I Повећање нето имовине фонда (219+229-220-230)	231		3.207	
	II Смањење нето имовине фонда (220+230-219-229)	232			36.810

У Београду,
Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. David

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

**БИЛАНС СТАЊА
 ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
 на дан 31.12.2009. 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		108.986	87.827
10	I Готовина	002	(j),12	4.045	38.229
11 и 12	II Потраживања (004 до 008)	003		1.683	2.037
110 и 119 (део)	1. Потраживања по основу продаје хартија од вредности	004	(k),13	1.683	1.835
111 и 119 (део)	2. Потраживања по основу камата	005			202
112 и 119 (део)	3. Потраживања по основу дивиденди	006			
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		103.258	47.561
	<i>1. Улагања фонда у хартије од вредности које се држе до рока доспећа</i> (011+012)	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</i> (014 + 015)	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</i> (017+018)	016	(l),14.1	81.298	29.861
202	3.1. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	017	(l),14.2	45.637	29.861
212	3.2. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха страних емитената	018	(l),14.3	35.661	
22	4. Депозити	019	(m),15	10.300	17.700
28	5. Остала улагања	020	(n),16	11.660	
	Б. ОБАВЕЗЕ (102 +106+107+108)	101		723	392
30	I Обавезе према друштву за управљање (103 до 105)	102		447	225
300,301	1. Обавезе за накнаду за управљање	103	(o),17	255	223

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	(о),17	192	2
309	3. Остале обавезе према друштву за управљање	105			
31	II Обавезе по основу чланства	106	18	72	
32	III Остале обавезе из пословања	107	(р),18	204	167
33	IV Краткорочне финансијске обавезе	108			
	В. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (001-101)	109	(с),19.1	108.263	87.435
400	I Инвестиционе јединице-нето уплате	110	(р)	141.866	124.245
431	II Кумулирани нерелизоване добици по основу ХоВ	111			
432	III Кумулирани нерелизоване губици по основу ХоВ	112			
44	IV Нераспоређени добитак	113		3.207	
45	V Губитак	114		36.810	36.810
	Г. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ				
	I Број инвестиционих јединица	115		146.798,09600	121.314,34143
	II Нето имовина по инвестиционој јединици	116		737,49844	720,73335

У Београду,
Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва
за управљање фондом

J. Dacic



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 3

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
у периоду од 01.01. до 31.12.2009. 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		7.574.037	9.220.677
1. Приливи по односу продаје улагања	302			
2. Приливи по односу дивиденди	303		594	
3. Приливи по односу камата	304		3.033	4.450
4. Остали приливи	305		7.570.410	9.216.227
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 312)	306		7.586.992	9.305.022
1. Одливи по основу куповине улагања	307		11.000	
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	308		3.486	2.065
3. Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	309			
4. Одливи по основу расхода камата	310			
5. Одливи по основу трошкова кастоди банке	311		175	117
6. Остали одливи	312		7.572.331	9.302.840
III Нето приливи готовине из пословних активности (301- 306)	313			
IV Нето одливи готовине пословних активности (306 - 301)	314		12.955	84.345
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (316 до 318)	315		53.070	153.374
1. Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	316		53.070	153.374
2. Приливи по основу задуживања	317			
3. Остали приливи	318			
II Одливи готовине из активности финансирања (320 до 322)	319		74.299	30.800
1. Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	320		74.299	30.800
2. Одливи по основу раздуживања	321			
3. Остали одливи	322			
III Нето приливи готовине из активности финансирања(315- 319)	323			122.574
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (319- 315)	324		21.229	
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (313 + 323 – 314 - 324)	325			38.229
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (314 + 324 – 313 - 323)	326		34.184	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	327		38.229	
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	328			
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	329			
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (325 - 326 + 327 + 328 - 329)	330		4.045	38.229

У Београду,
 Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. D. M. O.

Законски заступник друштва
 за управљање фондом



[Signature]

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 31.12.2009. године**

(у хиљадама динара)

Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
1. Нето имовина на почетку периода	401		87.435	144.386
2. Повећања по основу реализованих добитака	402		22.299	13.080
3. Повећања по основу нереализованих добитака	403		89.229	30.030
4. Повећања по основу кумулираних нереализованих добитака од ХоВ расположивих за продају	404			
5. Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	405		95.957	10.659
6. Укупна повећања нето имовине (402 до 405)	406		207.485	53.769
7. Смањења по основу реализованих губитака	407		20.109	14.491
8. Смањења по основу нереализованих губитака	408		88.213	65.429
9. Смањења по основу кумулираних нереализованих губитака од ХоВ расположивих за продају	409			
10. Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	410		78.335	30.800
11. Укупна смањења нето имовине (407 до 410)	411		186.657	110.720
12. Нето имовина на крају периода (401 + 406 - 411)	412		108.263	87.435

У Београду,
Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја



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 31.12.2009. 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	121.314	144.386
2. Број продатих инвестиционих јединица	502	123.750	157.244
3. Број откупљених инвестиционих јединица	503	98.266	35.930
4. Број инвестиционих јединица на крају периода	504	146.798	121.314
II Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода			
1. Нето имовина фонда на почетку периода	505	87.435	144.386
2. Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	506	721	1.000
III Вредност нето имовине фонда по инвестиционој јединици на крају периода			
1. Нето имовина фонда на крају периода	507	108.263	87.435
2. Вредност инвестиционе јединице на крају периода	508	737	721
IV Финансијски показатељи			
1. Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	509	3,39	
2. Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	510	23,60	11,28
3. Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	511	21,28	12,50
4. Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине фонда (%)	512	82,89	26,57

У Београду,
 Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

Јовић



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 31.12.2009. 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	103.258	94,74
1. Акције	602	81.298	74,59
2. Обвезнице	603		
3. Остале хартије од вредности	604		
4. Депозити	605	10.300	9,45
5. Остала улагања	606	11.660	10,70
II Потраживања	607	1.683	1,54
III Готовина	608	4.045	3,72
IV Укупно (601 + 607 + 608)	609	108.986	100,00

У Београду,

Дана 18.02.2010.

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 СТРУКТУРИ УЛАГАЊА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА на дан 31.12.2009. године

(1) АКЦИЈЕ

Опис	АОП	Укупна набавна вредност		АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
		2	3				
1							4
I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)	701	37.072	708	715	45.637	715	41,87
1. Акције банака	702	7.592	709	716	12.591	716	11,55
2. Акције других правних лица	703	29.480	710	717	33.046	717	30,32
II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)	704	37.452	711	718	35.661	718	32,72
1. Акције банака	705		712	719		719	
2. Акције других правних лица	706	37.452	713	720	35.661	720	32,72
III Укупна улагања у акције (редни број I + II)	707	74.524	714	721	81.298	721	74,59

(у хиљадама динара)

(2) ОБВЕЗНИЦЕ

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

(у хиљадама динара)

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	ПОV	Укупна набавна вредност		ПОV	Укупна вредност на дан извештавања		ПОV	Учешће у вредности имовине фонда (%)	
		1	2		3	4			
I Друге хартије од вредности домаћих издалаца (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 издалаца (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	ПОУ	Укупна набавна вредност	ПОУ	Укупна вредност на дан извештавања		Учешће у вредности имовине фонда (%)
				3	4	
1		2				
I Депозити код домаћих банака (редни број 1 + 2)	800	10.300	807	10.300	814	9,45
1. Краткорочни депозити	801	10.300	808	10.300	815	9,45
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	10.300	813	10.300	820	9,45

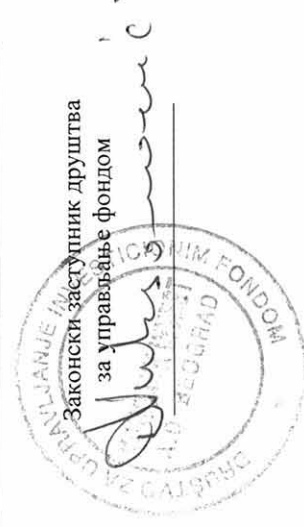
(5) ОСТАЛА УЛАГАЊА*(у хиљадама динара)*

Опис	ПОУ	Укупна набавна вредност	ПОУ	Укупна вредност на дан извештавања		Учешће у вредности имовине фонда (%)
				3	4	
1		2				
I Улагања у земљи (редни број 1 + 2+...)	821	10.911	824	11.660	827	10,70
1. Инвестиционе јединице		10.911		11.660		10,70
2.						
II Улагања у иностранству (редни број 1 + 2+...)	822		825		828	
1.						
2.						
III Укупна остала улагања (редни број I + II)	823	10.911	826	11.660	829	10,70

У Београду,

Дана 18.02.2010.

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 31.12.2009. године

(у хиљадама динара)

Врста хартије од вредности	ПОВ		Укупна набавна/ књиговодствена вредност	ПОП	Укупна продајна вредност		ПОВ	Реализовани добитак (губитак)
	1	2			3	4 (3-2)		
А. АКЦИЈЕ (редни број I + II)	901	1.258.727	921	1.264.550	941	5.823		
I Акције домаћих издавалаца (редни број I + 2)	902	75.991	922	78.259	942	2.268		
1. Акције банака	903	27.234	923	27.819	943	585		
2. Акције других правних лица	904	48.757	924	50.440	944	1.683		
II Акције страних издавалаца (редни број I + 2)	905	1.182.736	925	1.186.291	945	3.555		
1. Акције банака	906	140.111	926	141.362	946	1.251		
2. Акције осталих правних лица	907	1.042.625	927	1.044.929	947	2.304		
Б. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I+II)	908	39.434	928	39.594	948	160		
I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број I до 6)	909	39.434	929	39.594	949	160		
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	32.567	931	32.723	951	156		
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	912	6.867	932	6.871	952	4		
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 I до 3)	916		936		956			
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	917		937		957			

Врста хартије од вредности	ПОВ		ПОП		Укупна набавна/ књиговодствена вредност		Укупна продајна вредност		Реализовани добитак (губитак)	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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		940		960			1.304.144		5.983

У Београду,

Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. Domic

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 31.12.2009.године

(у хиљадама динара)

Врста хартије од вредности	АОП		Набавна/ књиговодство		АОП		Фер вредност		АОП		Нереализован и добитак (губитак) од промене курса		АОП		Укупни нереализовани добритак (губитак)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
A. АКЦИЈЕ (редни број I + II)	1001	79.754	1021	1.544	1041	1061	81.298	1041	1061	(528)	1081	1.016			
I Акције домаћих издavalaca (редни број I + 2)	1002	37.072	1022	8.565	1042	1062	45.637	1042	1062		1082	8.565			
1. Акције банака	1003	7.592	1023	4.999	1043	1063	12.591	1043	1063		1083	4.999			
2. Акције других правних лица	1004	29.480	1024	3.566	1044	1064	33.046	1044	1064		1084	3.566			
II Акције страних издavalaca (редни број I + 2)	1005	42.682	1025	(7.021)	1045	1065	35.661	1045	1065	(528)	1085	(7.549)			
1. Акције банака	1006		1026		1046	1066		1046	1066		1086				
2. Акције осталих правних лица	1007	42.682	1027	(7.021)	1047	1067	35.661	1047	1067	(528)	1087	(7.549)			
B. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I + II)	1008		1028		1048	1068		1048	1068		1088				
I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издavalaca (редни број I до 6)	1009		1029		1049	1069		1049	1069		1089				
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије	1010		1030		1050	1070		1050	1070		1090				
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	1011		1031		1051	1071		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		1052	1072		1092				
4. Хипотекарне обвезнице	1013		1033		1053	1073		1053	1073		1093				
5. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности банака	1014		1034		1054	1074		1054	1074		1094				

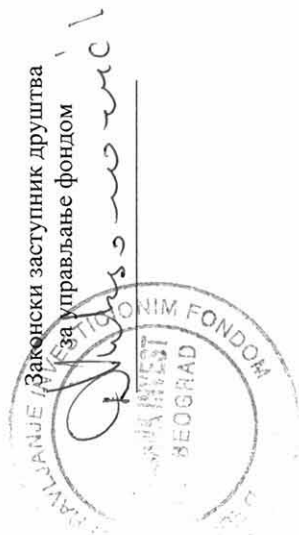
Врста хартије од вредности	АОП		Навјерна/ књиговодство		АОП		Фер вредност		АОП		Нереализован и добитак од промене курса		АОП		Укупни нереализовани добитак (губитак)
	1	2	3	4	5	6 (4+5)									
6. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности осталих правних лица	1015														
II Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издavalaca (редни број 1 до 3)	1016														
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	1017														
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака	1018														
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица	1019														
V. УКУПНО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (ГУБИТАК) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ (A + B)	1020	79.754	1040	1.544	1080	1.016	81.298	1060	1099	(528)	1100				

У Београду,

Дана 18.02.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

[Signature]



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

Otvoreni investicioni fond
KomBank INFOND

Napomene uz finansijske izveštaje

1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. 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 Erste bank a.d. Novi Sad

Organi Društva su Upravni odbor i Skupština Društva. Upravni odbor ima 7 članova, koje bira Skupština Društva i čine ga predsednik Upravnog odbora Jelena Đurović i članovi Upravnog odbora Konstantin Ognjanović, Bojan Kordić, Draganka Mihajlović, Miroslav Todorović, Danilo Vuksanović i Tanja Nedeljković. 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 Gordana Pantin, koja je stekla zvanje ovlašćenog revizora na osnovu Rešenja Saveznog ministarstva finansija br. 5/1-05-1304/2000 od 29. decembra 2000. 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 Erste bank a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Bulevar oslobođenja broj 5, Novi Sad, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/1-11-1920/ Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 340-13000249-70.

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 nalogima 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. decembra 2009. godine je prikazana kao što sledi:

Broj članova	01.01. - 31.12.2009.	27. 05. - 31.12.2008
Broj članova na početku perioda	377	407
Broj članova koji su pristupili Fondu	9	10
Broj članova koji su istupili iz Fonda	35	40
Ukupno	351	377

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

finskijskih 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 340-13000249-70 otvorenog kod Erste Bank a.d. Novi Sad uz poziv na broj ugovora o pristupanju. Ukoliko uplata nije dovoljan 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. Investicioni odbor, koga čine Jelena Đurović, predsednik investicionog odbora, Maja Martinović - portfolio menadžer, Danilo Vuksanović - direktor Društva, Konstantin Ognjanović i Bojan Kordić, daje mišljenje na ulaganje imovine Fonda a koje ne obavezuje portfolio menadžera u postupanju.

Investicione odluke se donose na osnovu kvantitativne i kvalitativne analize tržišta kapitala, saglasno sa načelima za ulaganje imovine Fonda i u skladu sa strategijom koju definište Investicioni odbor. 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 najboljen interesu članova Fonda.

Sednicama Investicionog odbora prisustvuje interni kontrolor, koji kontroliše usaglašenost investicionih odluka sa zakonom, podzakonskim aktima i internim aktima Društva.

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 portfolia 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 fondima i podzakonskim aktima, kao i u skladu sa Prospektom Fonda.

U skladu sa Prospektom, Fond minimum 75% 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 Srbiji;
- 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, kojim 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 uključenje 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;
 - 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 pravlja 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 jedinica 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

Finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br. 46/06 i 111/09), Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br.46/06 i 51/09), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/09 i 76/09), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/02,84/02, 23/03, 70/03, 55/04, 61/05, 85/05, 62/06, 61/07, 20/09 i 72/09), Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br.25/01,80/03,43/03 i 84/04), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/01, 80/02, 135/04, 62/06, 65/06, 10/07, 7/08, 7/09, 31/09,44/09 i 3/01), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/01, 42/02, 45/02, 80/02,135/04, 61/07 5/09), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/06), Prospektom otvorenog investicionog fonda KomBank INFOND-a i drugim pozitivnim pravnim i internim propisima.

Društvo vodi poslovne knjige Fonda u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji, koji se generalno baziraju na Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2009. 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 pozicije finansijski prihodi/rashodi.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2009.	31.12.2008.
EUR	95,8888	88,6010
USD	66,7285	62,9000

(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 na prodaji 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 ostarene usklađivanjem niže knjigovodstvene sa višom fer vrednošću.

Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke ostarene 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 od prodaje 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 poštnu 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) Depoziti

Depoziti čine slobodna sredstva deponovana kod banaka radi ostvarivanja prihoda.

Depoziti se inicijalno priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Naknadno vrednovanje depozita vrši se po amortizovanoj vrednosti, a promena vrednosti se iskazuje kao prihod od kamata.

(n) 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.

(o) 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

(p) 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.

(r) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj ineto 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 uložna, 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 „Politika” i na internet stranici Društva.

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

(s) *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 noćanim 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 i porez).

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 bračuna 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.

Prehodna 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 bračuna 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 upisnicama. 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 vrednosti i 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, a one koje nisu prodate vode se 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, dok investicioni odbor održava sednice na kojima donosi mišljenje o portfoliju fonda na mesečnom nivou.

Na dan 31.12.2009. prosečna tržišna vrednost akcija sa značajnijim učešćem u portfoliju na taj dan i rasponi u promenama njihovih cena u periodu od 01. januara 2009. godine do 31. decembra 2009. godine dati su u sledećoj tabeli:

	Iznos 31.12.2009. u '000 RSD	Prosečna tržišna cena u RSD	Cena na zatvaranju	
			Minimalna tržišna cena u RSD	Maksimalna tržišna cena u RSD
Akcije domaćih izdavalaca				
Agrobanka Beograd	4.878	8.143	8.290	8.100
AIK Banka Ad Niš	4.345	2.472	2.448	2.500
Crvenka fabrika šećera ad	1.620	3.205	-	-
Dijamant a.d.	1.545	10.680	-	-
Energoprojekt holding a.d. Beograd	4.486	760	755	778
Imlek ad	4.063	1.490	1.490	1.490
Jumbes banka	3.368	18.939	18.939	18.939
Metalac ad	6.182	2.460	2.460	2.460
Soja protein a.d. Bečej	4.181	1.080	1.039	1.080
Zlatarplast a.d. Nova Varos	2.481	3.500	-	-
Ostali	8.488			
Ukupno	45.637			
Akcije inostranih izdavalaca				
		u EUR	u EUR	u EUR
Adidas A.G.	4.788	37.77	37.66	38.39
Siemens	4.655	64.21	64.21	65.15
BMW A.G.	4.605	31.80	31.72	32.17
Sanofi-Aventis	4.538	55.06	54.61	55.70
Ostali	17.075			
Ukupno	35.661			

Na dan 31.12.2009 prosečna tržišna vrednost ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova koje čine portfolio na taj dan i rasponi u promenama njihovih cena u periodu od 01. januara 2009. godine do 31. decembra 2009. godine dati su sledećom tabelom:

	Iznos u '000 RSD	Prosečna tržišna cena	Minimalna tržišna cena	Maksimalna tržišna cena
Hypo balance	4.767	1.197,07	-	-
Fima proactive	6.893	358,66	-	-
Ukupno	11.660			

(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 na dan 31.decembra 2009. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	4.045	-	4.045
Potraživanja	-	-	1.683	1.683
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti				
kroz bilans uspeha	-	-	81.298	81.298
Depoziti domaćih banaka	-	10.300	-	10.300
Ostala ulaganja			11.660	11.660
Ukupno imovina	-	14.345	94.641	108.986
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	447	447
Ostale obaveze	-	-	276	276
Neto imovina	-	-	108.263	108.263
Ukupno obaveze i neto imovina	-	-	108.986	108.986
Neto neusklađenost	-	14.345	(14.345)	-

Kamatna stopa na depozite po viđenju se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2009. godine kretala u rasponu od 8,00% do 16,25% na godišnjem nivou, dok se kamatna stope na oročene depozite u istom periodu kretala u rasponu od 8,00% do 16,25% 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 ispitan 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. decembra 2009. godine prikazana je kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	81.298	74,59
Depozit	10.300	9,45
Ostala ulaganja	11.660	10,70
Gotovina	4.045	3,71
Potraživanja	1.683	1,55
Ukupno 31.12.2009.	108.986	100

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31. decembra 2009. godine ulaganja u akcije čine 74,59% imovine Fonda. Uredbom o ulaganju imovine i zaduživanju društva za upravljanje investicionim fondovima i investicionih fondova u uslovima poremećaja na finansijskim tržištima i Odlukom o ograničenju ulaganja i usklađivanja strukture imovine investicionih fondova u uslovima poremećaja na tržištu, donetih od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 14. maja 2009. godine, najmanje 60% imovina otvorenih investicionih fondova, kategorizovanih kao fondovi rasta vrednosti imovine, može se ulagati u vlasničke hartije od vrednosti.

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

Akcije	31.12.2009.	% učešća
<i>Akcije domaćih izdavalaca</i>		
Agrobanka Beograd	4.878	4,48
AIK Banka Ad Niš	4.345	3,99
Crvenka fabrika šećera ad	1.620	1,49
Dijamant a.d.	1.545	1,42
Energoprojekt holding a.d. Beograd	4.486	4,12
Imlek ad	4.063	3,73
Jumbes banka	3.368	3,09
Metalac ad	6.182	5,67
Soja protein a.d. Bečej	4.181	3,84
Zlatarplast a.d. Nova Varos	2.481	2,28
Ostali	8.488	7,76
<i>Akcije inostranih izdavalaca</i>		
Adidas A.G.	4.788	4,39
Siemens	4.655	4,27
BMW A.G.	4.605	4,23
Sanofi-Aventis	4.538	4,16
Ostali	17.075	15,67
Ukupno	81.298	74,59

Na dan 31. decembra 2009. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitenata koji su povezana pravna lica.

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

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Erste Bank a.d. Novi Sad	10.300	9,45
Ukupno 31.12.2009.	10.300	9,45

Na dan 31. decembra 2009. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u depozite banaka ili više banaka koje su povezana pravna lica.

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

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Hypo Balance	6.893	6,33
Fima proactive	4.767	4,37
Ukupno 31.12.2009.	11.660	10,70

Na dan 31. decembra 2009. 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	Ukupno
Imovina				
Gotovina	1.756	2.289	-	4.045
Potraživanja	1.683	-	-	1.683
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti				
kroz bilans uspeha	45.637	29.203	6.458	81.298
Depoziti domaćih banaka	10.300	-	-	10.300
Ostala ulaganja	11.660	-	-	11.660
Ukupno imovina	71.036	31.492	6.458	108.986
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	447	-	-	447
Ostale obaveze	276	-	-	276
Neto imovina	108.263	-	-	108.263
Ukupno obaveze i neto imovina	108.986	-	-	108.986
Neto devizna pozicija	(37.950)	31.492	6.458	-

(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 raspoláže 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	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	4.045	-	-	4.045
Potraživanja	1.683	-	-	1.683
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	81.298	-	-	81.298
Depoziti domaćih banaka	10.300	-	-	10.300
Ostala ulaganja	11.660			11.660
Ukupno imovina	108.986			108.986
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	447	-	-	447
Ostale obaveze	276	-	-	276
Neto imovina		-	108.263	108.263
Ukupno obaveze i neto imovina	723		108.263	108.986
Neto ročna neusklađenost	108.263	-	(108.263)	-

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	4.045	po viđenju-
Potraživanja	1.683	3 dana
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	81.298	vlasničke hartije - nema definisan rok dospeća
Depoziti domaćih banaka	10.300	1 dan
Ostala ulaganja	11.660	investicione jedinice – nema definisan rok dospeća

5. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	105	76
Prihodi od kamata na oročene depozite	2.319	4.418
Prihodi od kamata državne obveznice	609	-
Ukupno	3.033	4.494

Kamatna stopa na depozite po viđenju se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2009. godine kretala u rasponu od 8,00% do 16,25% na godišnjem nivou.

Kamatna stope na oročene depozite se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2009. godine kretala u rasponu od 8,00% do 16,25% na godišnjem nivou.

Kamatna stopa na ulaganja u hartije od vrednosti koje se drže do roka dospelja iznosi 16,75%.

6. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 594 hiljade (31.12.2008.: 290) su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2009.
Jedinstvo	87
Goša Montaža	94
IMLEK a.d. Beograd	21
JUBMES banka a.d. Beograd	80
DIN fabrika duvana Niš	18
Mlekara subotica	12
Termika	77
Galenika Fitofarmacija	37
Crvenka fabrika šećera	150
Kraft foods	18
Ukupno	594

7. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

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

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
Dobici od prodaje redovnih akcija	18.505	8.295
Dobici od prodaje državnih obveznica	160	-
Ukupno	18.665	8.295

7.2 Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 12.682 hiljada (31.12.2008.: RSD 9.999 hiljada) je nastao po osnovu prodaje redovnih akcija.

8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 2.832 hiljada (31.12.2008.: RSD 2.006 hiljada) 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. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
Troškovi eksterne revizije	355	292
Ostali poslovni rashodi	1.162	50
Ukupno	1.517	342

10. Nerealizovani dobitak i gubitak na hartijama od vrednosti

10.1 Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti ima sledeću strukturu:

	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
U hiljadama RSD		
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	79.555	30.030
Nerealizovani dobiti na hartijama od vrednosti	52	
Ukupno	79.607	30.030

10.2 Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2009.	27.05.- 31.12.2008
U hiljadama RSD		
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	78.063	65.413
Ukupno	78.063	65.413

11. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika

11.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

	01.01. - 31.12.2009.	27.05.- 31.12.2008
U hiljadama RSD		
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	3.191	-
- Hartije od vrednosti	5.955	-
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	476	-
Ukupno	9.622	-

11.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
U hiljadama RSD		
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	3.150	11
- Hartije od vrednosti	5.767	-
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	1.233	5
Ukupno	10.150	16

12. Gotovina

Gotovina obuhvata:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	1.756	38.229
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	2.289	-
Stanje na dan bilansa	4.045	38.229

Kamatna stopa na depozite po viđenju u dinarima se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2009. godine kretala u rasponu od 8,00% do 16,25% na godišnjem nivou, s tim da na 31. decembar 2009. godine iznosi 8,00%.

13. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008.
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	1.683	1.835
Potraživanje po osnovu kamata	-	202
Stanje na dan bilansa	1.683	2.037

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

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

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008.
Akcije		
- Domaćih izdavalaca	45.637	29.861
- Stranih emitenata	35.661	-
Stanje na dan bilansa	81.298	29.861

- 14.2 Struktura ulaganja u akcije domaćih izdavalaca na dan 31. decembra 2009. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u RSD	Iznos . u 000 RSD
Agrobanka Beograd	601	8.116,70	4.878
AIK Banka Ad Niš	1.754	2.477,25	4.345
Crvenka fabrika šećera ad	500	3.239,70	1.620
Dijamant a.d.	163	9.477,39	1.545
Energoprojekt holding a.d. Beograd	5.984	749,63	4.486
Imlek ad	2.823	1.439,35	4.063
Jumbes banka	201	16.754,93	3.368
Metalac ad	2.596	2.381,34	6.182
Soja protein a.d. Bečej	4.000	1.045,20	4.181
Zlatarplast a.d. Nova Varos	352	7.049,39	2.481
Ostali			8.488
Stanje na dan bilansa			45.637

- 14.3 Struktura ulaganja u akcije stranih izdavalaca na dan 31. decembra 2009. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u EUR	Iznos u 000 RSD
Adidas A.G.	1.300	38,41	4.788
Siemens	755	64,30	4.655
BMW A.G.	1.500	32,02	4.605
Sanofi-Aventis	850	55,68	4.538
Ostali			17.075
Stanje na dan bilansa			35.661

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.

15. Depoziti

Depoziti u iznosu od RSD 10.300 hiljada (2008.: RSD 17.700 hiljada) predstavljaju kratkoročne dinarske depozite oročene kod Erste Banak a.d. Beograd. Depozit je oročen na jedan dan uz kamatnu stopu od 8,00 % na godišnjem nivou.

16. Ostala ulaganja

Ostala ulaganja u iznosu od RSD 11.660 hiljade (2008.: 0) predstavljaju ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova i to:

	Investicione jedinice			
	Broj	Valuta	Cena	Iznos
Hypo balance	3.982,662880	RSD	1.197,07	4.767
Fima proactiv	19.218,05067	RSD	358,6600	6.893
Stanje na dan bilansa				11.660

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

17. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008
Obaveze za naknadu za upravljanje	255	223
Obaveza za naknadu pri kupovini investicione jedinice	192	2
Stanje na dan bilansa	447	225

18. Obaveze po osnovu članstva i ostale obaveze iz poslovanja

Obaveze po osnovu članstva u iznosu od RSD 72 hiljada odnose se na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica.

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008
Obaveze po osnovu eksterne revizije	181	156
Obaveze prema depozitnoj banci	17	11
Ostale poslovne obaveze	6	
Stanje na dan bilansa	204	167

19. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	31.12.2008
Investicione jedinice – neto uplate	141.866	124.245
Gubitak	(36.810)	(36.810)
Neraspoređeni dobitak	3.207	-
Stanje na dan bilansa	108.263	87.435

Neto imovina Fonda od RSD 108.263 hiljada na dan 31. decembra 2009. godine se sastoji od 146.798,09600 investicionih jedinica vrednosti RSD 737,49844 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 121.314,3400 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 123.750,12900, a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 98.266,37350, tako da na 31.decembra 2009. godine Fond raspolaže sa 146.798,09600 investicionih jedinica.

19.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2009.	27.05. - 31.12.2008
Neto imovina na početku perioda	87.435	144.386
Povećanje po osnovu		
Realizovanih dobitaka	22.299	13.080
Nerealizovanih dobitaka	89.229	30.030
Prodaje investicionih jedinica	95.957	10.659
	207.485	53.769
Smanjenje po osnovu		
Realizovanih gubitaka	(20.109)	(14.491)
Nerealizovanih gubitaka	(88.213)	(65.429)
Otkupa investicionih jedinica	(78.335)	(30.800)
	(186.657)	(110.720)
Neto imovina 31. decembar 2009.	108.263	87.435

20. Povezana pravna lica

Rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31.decembar 2009. godine. predstavljaju rashode za brokersko dilerske usluge u iznosu od RSD 195 hiljada.

21. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom

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

U hiljadama RSD	31.12.2009.
Stopa prinosa na 31.12.2009.	2,32612 %
Stopa prinos od osnivanja Fonda	-17,34025 %

Pokazatelji uspešnosti ulaganja sredstava Fonda i upravljanja fondom nisu prikazani za uporedni period, budući da se u skladu sa članom 35 stav 4 Zakona o investicionim fondovima ovi pokazatelji ne objavljuju za prvu godinu poslovanja Fonda.

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

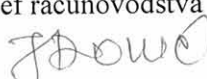
Na dan 31.decembra 2009. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2009.	Učešće u %
Akcije	81.298	74,59
Depozit	10.300	9,45
Ostala ulaganja	11.660	10,70
Gotovina	4.045	3,71
Potraživanja	1.683	1,55
Stanje na dan bilansa	108.986	100,00

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31. decembra 2009. godine ulaganja u akcije čine 74,59% imovine Fonda. Uredbom o ulaganju imovine i zaduživanju društva za upravljanje investicionim fondovima i investicionih fondova u uslovima poremećaja na finansijskim tržištima i Odlukom o ograničenju ulaganja i usklađivanja strukture imovine investicionih fondova u uslovima poremećaja na tržištu, donetih od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 14. maja 2009. godine, najmanje 60% imovina otvorenih investicionih fondova, kategorizovanih kao fondovi rasta vrednosti imovine, može se ulagati u vlasničke hartije od vrednosti.

Beograd, 18. februar 2010. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Jelena Đokić
Šef računovodstva


Danilo Vuksanović
Direktor






KomBank Invest a.d. 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 2009. godine

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2009. GODINE

S A D R Ž A J :

Strana

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 a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Otvorenog investicionog fonda KomBank InFond (u daljem tekstu: Fond) za period koji se završava na dan 31. decembar 2009. 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 (akcije i obveznice), 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 intervjua 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 drugom relevantnom dokumentacijom propisanom 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 75% 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 2009. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	81.298	74,59
Depozit	10.300	9,45
Ostala ulaganja	11.660	10,70
Gotovina	4.045	3,71
Potraživanja	1.683	1,55
Ukupno na dan 31. decembar 2009. godine	108.986	100

Na dan 31. decembar 2009. godine ulaganja u akcije čine 74,59% imovine Fonda, što je u skladu sa investicionom politikom Fonda i Uredbom o ulaganju imovine i zaduživanju društva za upravljanje investicionim fondovima i investicionih fondova u uslovima poremećaja na finansijskim tržištima, kao i Odlukom o ograničenju ulaganja i usklađivanja strukture imovine investicionih fondova u uslovima poremećaja na tržištu, donetih od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 14. maja 2009. godine. U skladu sa pomenutim zakonskim aktima, najmanje 60% imovina otvorenih investicionih fondova, kategorizovanih kao fondovi rasta vrednosti imovine, može se ulagati u vlasničke hartije od vrednosti.

Na dan 31. decembar 2009. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitenata koji su povezana pravna lica:

Akcije	Iznos	% učešća
Agrobanka a.d. Beograd	4.878	4,48
AIK Banka a.d. Niš	4.345	3,99
Crvenka fabrika šećera a.d.	1.620	1,49
Dijamant a.d.	1.545	1,42
Energoprojekt holding a.d. Beograd	4.486	4,12
Imlek a.d.	4.063	3,73
Jumbes banka	3.368	3,09
Metalac a.d.	6.182	5,67
Soja protein a.d. Bečej	4.181	3,84
Zlatarplast a.d. Nova Varoš	2.481	2,28
Ostali	8.488	7,76
Akcije domaćih izdavalaca		
Adidas A.G.	4.788	4,39
Siemens	4.655	4,27
BMW A.G.	4.605	4,23
Sanofi-Aventis	4.538	4,16
Ostali	17.075	15,67
Akcije inostranih izdavalaca		
Ukupno na dan 31. decembar 2009. godine	81.298	74,59

Na dan 31. decembar 2009. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u depozite banaka ili više banaka koje su povezana pravna lica:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Erste Bank a.d. Novi Sad	10.300	9,45
Ukupno na dan 31. decembar 2009. godine	10.300	9,45

Na dan 31. decembar 2009. 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
Hypo Balance	6.893	6,33
Fima proactive	4.767	4,37
Ukupno na dan 31. decembar 2009. godine	11.660	10,70

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 prihodima, 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 onemogućiti 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. Takođe, zaključivanje poslovnih knjiga se vrši i na dan 30. jun za potrebe sastavljanja polugodišnjih izveštaja, a njihovo otvaranje se vrši na 1. jul. 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 ispravljeni, 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 2009. godine imovina Fonda nije ulagana u nepokretnosti.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2009. godine nije bilo eksternih kontrola.

**Otvoreni investicioni fond
KomBank InFond**

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja



● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● telefon: +381 11 / 330 8312

● fax: +381 11 / 3281 233

● e-mail: info@kombankinvest.com

● PIB: 105428701

● Matični broj: 20379758

● Šifra delatnosti: 65232

● Broj računa: 205-220-10

KPMG d.o.o. Beograd

Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum: 9. mart 2010. godine

Poštovani,

Ovo pismo je u vezi revizije finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KomBank InFond (u daljem tekstu: "Fond"), kojim upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank Invest“ a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“), koji se sastojе od bilansa stanja na dan 31. decembra 2009. godine i odgovarajućeg bilansa uspeha, izveštaja o promenama na neto imovini i bilansa novčanih tokova za period koja se završava na taj dan i osnovnih računovodstvenih politika i ostalih napomena, koja ima za cilj izražavanje mišljenja da li ovi finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje Otvorenog investicionog fonda KomBank InFond, kao i rezultate poslovanja i promene na neto imovini u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije.

Prezentirani finansijski izveštaji koji su usvojeni od strane rukovodstva Društva i pripadajuće napomene na koje revizor izražava mišljenje predstavljaju izveštaje Fonda koji su predati Centru za bonitet. Navedeni izveštaji prikazuju ukupnu imovinu u iznosu od RSD 108.986 hiljada, ukupnu neto imovinu u iznosu od RSD 108.263 hiljada i povećanje neto imovine u iznosu od RSD 3.207 hiljada.

Svesni smo svoje odgovornosti za pripremanje i tačnu i istinitu prezentaciju finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije, i to da ta odgovornost obuhvata: projektovanje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške, bilo iz razloga pronevere ili zbog greške; odabir i sprovođenje odgovarajućih računovodstvenih politika; i računovodstvene procene koje su razumne pod datim okolnostima. Stoga dajemo svoju saglasnost na finansijske izveštaje.

Pojedine izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke. Stavka se smatra materijalno značajnom ukoliko, pojedinačno ili kumulativno, sadrži propuste ili pogrešne informacije koje bi, uzimajući u obzir i ostale okolnosti, verovatno uticale ili promenile odluku odgovornih osoba koje se pri odlučivanju oslanjaju na takvu informaciju. Materijalnost zavisi od veličine i prirode greške ili procene u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Sproveli smo adekvatne intervjuе sa direktorima i rukovodiocima Društva sa odgovarajućim znanjima i iskustvom. Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće prezentacije:

1. Odnosni finansijski izveštaji, koji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti, su prikazani istinito i pošteno po svim bitnim pitanjima u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije.



● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

2. Nije bilo stvarnih ili mogućih neusaglašenosti sa zakonima ili drugim propisima koje bi mogle imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neusaglašenosti.
3. Potvrđujemo:
 - a. Da smo odgovorni za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.
 - b. Nije bilo slučajeva pronevera ili sumnji na proneveru koji utiču na Fond, uključujući:
 - rukovodstvo,
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
 - ostale gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
 - c. Nije bilo optužbi za proneveru niti sumnji da postoji pronevera koje utiču na finansijske izveštaje Fonda prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
 - d. Da smo Vam obelodanili rezultate naše procene rizika da finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne greške koje su posledica pronevere.
 - e. Da razumemo da termin “pronevera” uključuje greške proizašle iz namerno netačnih finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima. Greške proizašle iz namerno netačnog finansijskog izveštaja su umišljajne greške ili propusti da se iskažu iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja. Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Fonda, što je često praćeno lažnim ili obmanjujućim evidencijama ili dokumentima sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.
4. Verujemo da su efekti grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima prezentovani u pratećem izveštaju nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
5. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i odbora direktora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka za koje zapisnici još nisu pripremljeni u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja.
6. Izuzev za izvršena obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje materijalne transakcije koje nisu pravilno proknjižene u računovodstvenim evidencijama koje su osnov za finansijske izveštaje.
7. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za ugovore, koji su obzirom na svoju prirodu, dužinu trajanja, potencijalne ugovorene kazne ili iz drugih razloga značajni ili mogu postati značajni za procenu finansijskog položaja Fonda.
8. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za postojanje povezanih pravnih lica, kao i odnosnih transakcija sa takvim licima koje su materijalne za finansijske izveštaje. Identitet, iznosi i transakcije sa povezanim licima su pravilno proknjiženi i adekvatno obelodanjeni u finansijskim izveštajima ili u napomenama uz finansijske izveštaje. U dodatku A ovog dokumenta se nalaze definicije povezanih



● 11000 Beograd, Makedonska 29

● telefon: +381 11 / 330 8312

● fax: +381 11 / 3281 233

● e-mail: info@kombankinvest.com

● PIB: 105428701 ●

● Matični broj: 20379758 ●

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● Broj računa: 205-220-10 ●

pravnih lica i transakcija sa povezanim pravnim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz Međunarodnog računovodstvenog standarda MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih pravnih lica.

9. Prezentacija i obelodanjivanje poštene vrednosti su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije. Obelodanjeni iznosi predstavljaju našu najbolju procenu poštene vrednosti sredstava i obaveza koje zahtevaju da budu obelodanjene prema ovim standardima. Metode procene i značajne pretpostavke koje su korišćene u definisanju poštene vrednosti su razumne, konzistentno primenjene i na odgovarajući način odražavaju takvu nameru i sposobnost sprovođenja posebnih postupaka u ime Fonda, kada su relevantni za procenu ili obelodanjivanje poštene vrednosti.
10. Fond je uskladio 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.
11. Nema nerešenih ili potencijalnih sudskih sporova i tužbi protiv Fonda na dan 30. jun 2009. godine. Nismo svesni bilo kojih dodatnih odštetnih zahteva koji su ili se očekuju da budu primljeni.
12. Nije bilo:
 - a. Upozorenja regulatornih tela o neusaglašenosti ili nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja.
 - b. Kršenja ili mogućih kršenja zakona ili drugih propisa, čiji efekti bi trebalo da budu razmotreni u cilju obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili kao osnova za evidentiranje rezervisanja.
 - c. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi grešaka ili drugih neprimenjivanja računovodstvenih principa u finansijskim izveštajima Fonda koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - d. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi nedostataka u sistemu internih kontrola koji mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje Fonda koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - e. Netačnih izveštaja ili informacija koje utiču na finansijske izveštaje Fonda koji su namenjeni vama, našim internim revizorima, ili drugim revizorima koji su vršili revizije pravnih lica pod našom kontrolom, a na čiji rad se Vi možete oslanjati prilikom sprovođenja revizije.
13. Fond je ispravno evidentirao i/ili obelodanio u finansijskim izveštajima sledeće:
 - a. Identifikaciju članova Fonda.
 - b. Odnose u značajnim zajedničkim vlasništvima ili upravljačkim kontrolama.
14. Proknjižili smo i odgovarajuće obelodanili sve obaveze, stvarne i potencijalne. Na dan 30. jun 2009. godine ne postoje garancije, pisane ili usmene, date trećim licima.
15. Fond ima neosporno vlasništvo nad svom imovinom i ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Fonda, niti je bilo koji deo imovine založen.



● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

16. Potraživanja iskazana u finansijskim izveštajima predstavljaju realna potraživanja u vezi sa prodajom ili drugim nastalim zaduženjima, nastalim do datuma bilansa stanja. Izvršena su rezervisanja za sve potencijalne gubitke po osnovu nenaplativih potraživanja.
17. Potvrđujemo da smo pregledali sva finansijska sredstva i obaveze i pravilno ih razvrstali kao:
- finansijska sredstva i obaveze iskazana po fer vrednosti kroz dobit ili gubitak,
 - hartije od vrednosti do roka dospeća,
 - pozajmice i potraživanja,
 - finansijska sredstva namenjena prodaji ili
 - druge finansijske obaveze
- u skladu sa zahtevima MRS 39 – Finansijski instrumenti: Prepoznavanje i merenje i propisima Republike Srbije, i da su odgovarajuće evidentirani po njihovoj poštenoj vrednosti, amortizovanoj vrednosti ili troškovima baziranim na njihovoj klasifikaciji i da su odgovarajuća obelodanjivanja urđena u skladu sa zahtevima IFRS 7 – *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja* i propisima Republike Srbije.
18. *Derivati i instrumenti zaštite, ukoliko ih ima, su prikazani u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i u saglasnosti su sa primenljivom politikom evidentiranja instrumenata zaštite, imenovanjem, dokumentovanošću i zahtevima ovih standarda za procenu efikasnosti.*
19. *Obelodanili smo na adekvatni način u napomenama uz finansijske izveštaje sve informacije u vezi sa izloženošću entiteta prema rizicima koji proizilaze iz finansijskih instrumenata kako i kako ta izloženost nastaje, uključujući i opis naših ciljeva, politika i procedura za upravljanje tim rizikom kao i korišćenih metoda za merenje tog rizika. Takođe gore pomenute napomene uključuju sumarne podatke o svakoj vrsti rizika koji proizilazi iz finansijskih instrumenata, informaciju o koncentraciji rizika i opis kako je takva koncentracija rizika utvrđena. Dalje, kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje predstavljaju ukupnu izloženost entiteta na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.*
20. *Pregledali smo sve značajne obaveze po osnovu prodaje i kupovine izražene u stranim valutama radi utvrđivanja postojanja ugrađenih derivata. Derivati u stranoj valuti ugrađeni u ugovore o kupovini i prodaji, ukoliko ih ima, iskazani su u skladu sa zahtevima MRS 39 – Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje i propisima Republike Srbije.*
21. Nemamo planove ili namere koje mogu da materijalno promene iskazane vrednosti ili klasifikaciju sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima. Verujemo da će iskazani iznosi svih materijalnih sredstava biti nadoknađeni. Obezvređenja, ako postoje, su priznata u skladu sa MRS 36 – Obezvređenje sredstava i propisima Republike Srbije.
22. Osim ako tako nije prezentirano u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje:



● 11000 Beograd, Makedonska 29

● telefon: +381 11 / 330 8312

● fax: +381 11 / 3281 233

● e-mail: info@kombankinvest.com

● PIB: 105428701 ●

● Matični broj: 20379758 ●

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● Broj računa: 205-220-10 ●

- a. ostali potencijalni dobici ili gubici ili ostale obaveze za koje je potrebno da budu iskazane u finansijskim izveštajima, uključujući obaveze nastale usled nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti u vezi životne sredine, ili potencijalnog narušavanja ljudskih prava ili
- b. ostala pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
23. Ne postoje formalni ili neformalni ugovori o kompenzaciji stanja na našim računima novčanih sredstava ili plasmana. Nemamo bilo koje kreditne aranžmane na dan 30. jun 2009. godine.
24. Sledeće je adekvatno obelodanjeno u napomenama uz finansijske izveštaje u skladu sa MRS 1 – *Prezentovanje finansijskih izveštaja i propisima Republike Srbije*:
- a. subjektivno mišljenje, sem onog koje uključuje procene, menadžmenta u procesu primene računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji uticaj na iznose u finansijskim izveštajima, i
- b. ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori neizvesnosti na dan bilansna stanja, koji imaju značajni 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 ispravke vrednosti, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 – *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva i propisima Republike Srbije*.
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti, kao što je definisano MSFI 7 – *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje i propisima Republike Srbije*.
25. Nisu nastali nikakvi događaji nakon datuma bilansa stanja koji zahtevaju korekcije ili objavljivanje u finansijskim izveštajima ili napomena uz finansijske izveštaje.
26. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti i 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 ili da utiču na prezentaciju istinitog i objektivnog stanja neto imovine, finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda.

Finansijski izveštaji obelodanjuju sve ključne faktore, pretpostavke i nesigurnosti u pogledu sposobnosti Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti, i našim planovima, kako je to zahtevano da budu istiniti i objektivni i da su u skladu sa MRS 1. Nesigurnosti koje su obelodanjene su materijalno značajne i mogu imati uticaja na sposobnost Fonda da nastavi poslovanja u skladu sa načelom stalnosti. Mi potvrđujemo da priložen dokument sadrži naše planove za buduće aktivnosti koje su relevantne za sposobnost Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.



KOMBANK INVEST AD

- 11000 Beograd, Makedonska 29
- telefon: +381 11 / 330 8312
- fax: +381 11 / 3281 233
- e-mail: info@kombankinvest.com

PIB: 105428701

Matični broj: 20379758

Šifra delatnosti: 65232

Broj računa: 205-220-10

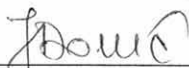
27. *Finansijski izveštaji sadrže sva obelodanjivanja za koja smo svesni da su relevantna za sposobnost Fonda da nastavi poslovanje na načelu stalnosti, uključujući i značajne uslove, događaje i naše planove.*

S poštovanjem,



Direktor





Šef računovodstva

**Prilog A uz Pismo o prezentaciji za
Otvoreni investicioni fond KomBank InFond
Definicije**

Povezana pravna lica – Pravno lice je povezano sa drugim pravnim licem ako:

- 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 i matična preduzeća, zavisna preduzeća ili druga zavisna preduzeća);
 - 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 je povezano (u skladu sa definicijom MRS 28, *Investiranje u povezana pravna lica*) sa drugim pravnim licem;
- c) pravno lice je deo „joint venture“ u kome je jedan od učesnika pravno lice (vidi MRS 31, *Interesi u „joint venture“ pravnim licima*)
- d) pravno lice je član uprave drugog pravnog lica ili matičnog preduzeća tog pravnog lica;
- e) je član porodice bilo koje osobe koja je navedena pod (a) ili (d);
- f) pravno lice je organizacija koja je pod kontrolom, pod zajedničkom kontrolom ili pod značajnim uticajem, ili ako značajno pravo glasa u takvom pravom licu, posredno ili neposredno, je u rukama pojedinca koji je naveden pod (d) ili (e); ili
- g) pravno lice je penzioni fond za zaposlene u pravnom licu, ili bilo kog lica koje je povezano sa pravnim licem.

Transakcija sa povezanim pravnim lice – prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih pravnih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje cena.