

KomBank InFond
Napomene uz finansijske izveštaje

Otvoreni investicioni fond
KomBank InFond

Napomene uz finansijske izveštaje

Beograd, 23. jul 2008. godine

1. Opšti podaci o fondu

- 1.1 Otvorenim investicionim fondom „KomBank INFOND“ (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „KomBank INVEST“ a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo).
- 1.2 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 („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 125/2004) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 110/2006).

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 stiće 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 Ivica Smolić i članovi Upravnog odbora Jelena Đurović, Bojan Kordić, Draganka Mihajlović, Miroslav Todorović, Danilo Vuksanović i Tanja Nedeljković. Direktor Društva je Danilo Vuksanović.

- 1.3 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. Portfolio menadžer fonda je Maja Martinović.

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. 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.

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.

Uplate članova Fonda konvertuju se u investicione jedinice u skladu sa pozitivnim pravnim propisima i pravilima opisanim u Prospektu Fonda i Pravilima poslovanja Društva. Danom uplate smatra se dan uplate novčanih sredstava pristiglih na račun kastodi banke do 16:00 časova i za njih se obračunava vrednost investicione jedinice za taj dan. Za sve uplate posle 16:00 časova istog dana, danom uplate smatra se sledeći dan i za obračun se koristi vrednost investicione jedinice sledećeg radnog dana.

Minimalni ulog članova Fonda jeste jedna investiciona jedinica uvećana za vrednost naknade za kupovinu. Član Fonda ne može steći više od 10% učešća u neto imovini Fonda.

Članovi fonda

Fond je počeo sa poslovanjem 27. maja 2008. godine. Na dan 30. juna 2008. godine članstvo u Fondu ostvarilo je ukupno 418 članova. Članovi Fonda su fizička i pravna lica, rezidenti i nerezidenti. Član Fonda se postaje zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu.

Član Fonda ima sledeća prava:

- pravo na srazmerni deo prihoda;
- pravo na otkup;
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja,
- druga prava.

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 - zamenik direktora Društva i Bojan Kordić. daje mišljenje na ulaganje imovine fonda a koje ne obavezuje portfolio menadžera u postupanju.

Investicionom politikom definiše se struktura portfelja, način i ograničenja ulaganja sredstava Fonda u cilju postizanja visoke stope prinosa i rasta vrednosti imovine investicionog fonda. Investiciona politika sprovodi se primenom osnovnih načela investiranja u hartije od vrednosti a to su načelo sigurnosti, načelo diversifikacije i načelo likvidnosti.

Strukturu portfelja otvorenog investicionog fonda „KomBank IN FOND“ čine:

- Vlasničke hartije od vrednosti (akcije) - od 75% do 95% vrednosti imovine fonda
- Dužničke hartije od vrednosti – od 0 do 20% vrednosti imovine fonda
- Novčani depoziti – od 5% do 20% vrednosti imovine fonda.

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

- Do 10% imovine Fonda može se ulagati u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koja su povezana lica;
- Do 20% imovine Fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno novčane depozite u dve ili više banaka koja su povezana lica;
- Imovina fonda ne može se ulagati u pokretne stvari;
- U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike, može se ulagati do 35% 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 obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti,
- Akcionar Društva za upravljanje,
- Povezana lica sa prethodno navedenim pravnim licima.

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.

Fond minimum 75% svoje imovine ulaže u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

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

Imovina otvorenog investicionog Fonda može se ulagati u:

- Dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Narodna banka Srbije;
- Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike;
- Hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije;
- Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike;
- Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- Hartije od vrednosti koje izdaju strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Depozitne potvrde koje izdaju ovlašćene banke sa sedištem u Republici ili u državama članicama EU, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih hartija od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU, OECD-a i pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a;
- Novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici;
- Novčane depozite u bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a
- Finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- Akcije zatvorenih fondova sa sedištem u Republici;
- Akcije investicionih fondova sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a, ukoliko se njihovim akcijama trguje na organizovanom tržištu.

Imovina Fonda može se ulagati u inostranstvu, ali ne više od 30% imovine Fonda osim ukoliko aktom Narodne banke Srbije o ograničenju ulaganja u inostranstvo nije propisan veći procenat, i uz ispunjenje sledećih kriterijuma;

- Za hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama – uslov da se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama najmanje 2 godine;
- u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a, može se ulagati do 1% imovine Fonda.

Uslovi za povlačenje sredstava iz fonda

Svaki član Fonda ima mogućnost podnošenja zahteva za otkup sopstvenih investicionih jedinica. Društvo je dužno da u roku od najkasnije pet radnih dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, izvrši isplatu i slanje potvrde o otkupu investicionih jedinica. Otkup investicionih jedinica Fonda obavlja se po ceni investicione jedinice koja važi na dan podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica ukoliko je zahtev podnet do 16.00 časova, a posle tog vremena smatra se da je zahtev podnet narednog radnog dana. Član Fonda plaća Društvu za upravljanje investicionim fondom naknadu za otkup investicionih jedinica. Visina naknade definisana je Prospektom Fonda.

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.

Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit. Porez na kapitalnu dobit predstavlja isključivu obaveznu člana Fonda kao i porez po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice Fonda. Visina i način oporezivanja članova Fonda zavisi od njihovog statusa, odnosno da li je član domaće ili strano, pravno ili fizičko lice.

2. Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br.46/2006), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006), Zakonom o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br.46/06), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002,84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004, 61/2005, 85/2005, 62/2006 i 61/2007), Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 10/2007 0 i 7/2008), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 42/2002, 45/2002, 80/2002,135/2004 i 61/2007), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/2006), Prospektom otvorenog investicionog fonda „KomBank INFOND“ 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 30. juna 2008. godine su sledeće:

(a) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene nastale u stranoj valuti se preračunavaju u dinare po srednjem kursu koji je važio na dan transakcije. Sredstva i obaveze iskazane u stranoj valuti preračunavaju se u dinare dnevno po srednjem kursu NBS. Devizne pozicije Fonda su u finansijskim izveštajima procenjene prema srednjem kursu NBS na dan 30. jun 2008. godine.

Pozitivne ili negativne kursne razlike nastale prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti i prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti, knjižene su u korist ili na teret bilansa uspeha, kao dobiti ili gubici po osnovu kursnih razlika.

Valuta	30.06.2008.
EUR	78,9784
USD	50,0117

(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) Realizovani dobiti/gubici na prodaji hartija od vrednosti

Realizovani dobiti/gubici čine dobitke/gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti.

Realizovani dobiti na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju dobitke ostvarene prodajom hartija od vrednosti po cenama višim od njihove knjigovodstvene vrednosti.

Realizovani gubici na prodaji hartija od vrednosti obuhvataju gubitke ostvarene prodajom hartija od vrednosti po cenama nižim od njihove knjigovodstvene vrednosti.

(d) Nerealizovani dobiti/gubici na hartijama od vrednosti

Nerealizovani dobiti/gubici na hartijama od vrednosti predstavljaju dobitke/gubitke nastali po osnovu usklađivanja knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa fer vrednošću.

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

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

(e) 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%. Naknada se obračunava dnevno a plaća mesečno. Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja.

(f) 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.

(g) 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 takodje obračunava dnevno, a plaća mesečno.

(h) Ostali rashodi

Ostali rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda.

(i) 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 poznate iznose gotovine i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(j) Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti

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.

(k) Potraživanja po osnovu kamata

Na potraživanjima po osnovu kamata obuhvataju se promene i iskazuje stanje potraživanja za kamate na depozite i dužničke hartije od vrednosti iz portfolija Fonda.

(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 prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštenu 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 dobiti/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

(m) Depoziti kod domaćih banaka

Depoziti kod domaćih banaka obuhvataju depozite Fonda kod domaćih banaka. Dugoročni i kratkoročni depoziti se priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Svi prateći elementi depozita se utvrđuju ugovorom i u skladu sa njim se vrši procena ove bilansne pozicije.

(n) Obaveze

Obaveze obuhvataju obaveza prema društvu za upravljanje, obaveze po osnovu članstva i ostale obaveze. Obaveze prema društvu za upravljanje obračunavaju se dnevno, a računovodstveno se prikazuje kao trošak na mesečnom nivou.

Obaveza prema Društvu po osnovu naknade za kupovinu i otkup investicionih jedinica, se obračunava dnevno i ne predstavlja trošak Fonda, već obavezu za prenos sredstava.

(o) Investiciona jedinica

Neto uplate članova Fonda konvertuju se u investicione jedinice istog dana kada su uplaćene ukoliko je uplata nastala do 16:00 časova istog dana. Za sve uplate nastale posle 16:00 časova konverzija u investicione jedinice vršiće se narednog dana evidentiranjem jedinica na individualnom računu člana fonda. Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene. Ukupna vrednost svih investicionih jedinica Fonda jednaka je neto vrednosti imovine Fonda. Društvo za upravljanje vodi registar investicionih jedinica i evidentira svaku kupovinu i otkup investicionih jedinica.

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda dobija se deljenjem neto imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Početna vrednost investicione jedinice otvorenog investicionog Fonda propisana je podzakonskim aktom (Pravilnik o investicionim fondovima) i iznosi RSD 1.000. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno u dnevnom listu „Večernje Novosti” i na internet stranici Društva.

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

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na 5 decimala, s tim što se objavljuje vrednost sa 2 decimale.

(p) Neto imovina fonda

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

- u trenutku kupovine, vrednost se obračunava po ceni kupovine, koja uključuje troškove kupovine i prenosa tih hartija
- 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 u 15:00 časova po našem vremenu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima.

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).

Ako je obim transakcija hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji i susednim državama, a kojima se trguje na organizovanim tržištima, na dan određivanja vrednosti veći od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu Republike, odnosno susedne države, poštena vrednost tih hartija od vrednosti obračunava se kao prosečna ponderisana preovlađujuća cena, odnosno cena na zatvaranju. Ako je obim transakcija hartija od vrednosti na dan određivanja vrednosti gore pomenutih hartija manji od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana kao prosečna ponderisana preovlađujuća cena, odnosno cena na zatvaranju.

U slučaju da je u periodu od 30 uzastopnih dana trgovanja hartija od vrednosti obim transakcija gore pomenutih hartija manji od 1% njihove tržišne kapitalizacije u slobodnom prometu na organizovanom tržištu – poštena vrednost tih hartija obračunava se na način koji je propisan članom 23 Pravilnika o investicionim fondovima

Društvo za upravljanje i Kastodi banka su saglasne da se konkretno primenjuje sledeća metodologija u obračunu neto vrednosti imovine fonda i vrednosti investicione jedinice:

Izračunavanje 1% obima transakcija hartija od vrednosti na dan određivanja vrednosti vrši se na sledeći način: obim prometa date hartije od vrednosti na dan određivanja vrednosti se upoređuje sa vrednosti 1% od ukupnog broja akcija u slobodnom prometu date hartije od vrednosti (1% free float). Free float broj akcija predstavlja onaj broj akcija koji se nalazi u slobodnom prometu za trgovanje. Free float se dobija kada se od ukupnog broja akcija oduzmu akcije koje se ne nalaze u slobodnom prometu (non free float). Free float broj akcija se izražava kao ceo broj akcija koji se nalazi u slobodnom prometu za trgovanje. Pod pojmom akcija koje nisu u slobodnom prometu smatraju se akcije koje su u vlasništvu:

- Lica koja pojedinačano poseduju više od 5% akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca, izuzimajući akcije koje se nalaze u vlasništvu investicionih i penzionih fondova, kao i druge akcije na kastodi računima, društva za upravljanje fondovima, osiguravajućih društava, brokersko dilerskih društava i drugih investicionih kompanija sa kratkoročnim investicionim strategijama;
- Akcije koje poseduju direktor i članovi upravnog i nadzornog odbora izdavaoca, ukoliko poseduju više od 5% akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca;
- Sopstvene akcije izdavaoca;
- Akcije koje poseduju međunarodne organizacije i institucije za razvoj;
- Akcije koje poseduje Republika Srbija, izuzimajući akcije u vlasništvu Akcijskog fonda, Fonda za penziono i invalidsko osiguranje.

Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije, a kojima se trguje na međubankarskom tržištu u Republici - poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja trgovanja na sastanku međubankarskog tržišta u Republici na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo na dan utvrđivanja vrednosti poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zatvaranja prethodnog sastanka međubankarskog tržišta.

Za hartije od vrednosti kojima se trguje na tržištima država članica Evropske unije i država članica Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) – poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poslednja cena koja je na organizovanim tržištima, na kojima se na njima trgovalo, ponuđena u 15:00 časova po našem vremenu na dan utvrđivanja vrednosti. Ako na dan utvrđivanja vrednosti nije ponuđena cena za ove hartije od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se poslednja ponuđena cena tih hartija.

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, vrši se na dnevnom nivou. Obračun i pripis prihoda od kamata na tekuće račune fonda vrši se na mesečnom nivou.

Poštenu vrednost finansijskih derivata predstavlja dnevna cena na saldiranju.

Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu NBS na dan obračuna.

Neto vrednost imovine fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine fonda i obaveze fonda.

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.

(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 30. jun 2008. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	330	-	330
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	-	-	3.998	3.998
Potraživanja po osnovu kamata	-	-	377	377
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	90.625	90.625
Depoziti domaćih banaka	-	50.000	-	50.000
Ukupno imovina	-	50.330	95.000	145.330
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	362	362
Obaveze po osnovu članstva	-	-	34	34
Ostale obaveze	-	-	18	18
Neto imovina	-	-	144.916	144.916
Ukupno obaveze i neto imovina	-	-	145.330	145.330
Neto neusklađenost	-	50.330	(50.330)	-

(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.

(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.

Kako imovina Fonda nije investirana na stranim tržištima niti u hartije od hartije od vrednosti nominirane u stranoj valuti, te u datom periodu imovina Fonda nije bila izložena ovoj vrsti rizika.

(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 raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Rizik likvidnosti Fonda nastupa kada Fond zbog velikih isplata jedinica imovine ulagačima može obezbediti novčana sredstva samo na način, što će svoje pojedine investicije prodati po veoma nepovoljnoj ceni i na taj način značajnije smanjiti svoju stopu prinosa, odnosno vrednost imovine. U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga Fond, pre svega, ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodane i unovčene.

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca do 1 godine	Od 3 meseca Preko 1 godine	Ukupno
Imovina			
Gotovina	330	-	330
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	3.998	-	3.998
Potraživanja po osnovu kamata	377	-	377
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	90.625	-	90.625
Depoziti domaćih banaka	50.000	-	50.000
Ukupno imovina	145.330	-	145.330
Obaveze i neto imovina			
Obaveze prema društvu za upravljanje	362	-	362
Obaveze po osnovu članstva	34	-	34
Ostale obaveze	34	-	18
Neto imovina	-	144.916	144.916
Ukupno obaveze i neto imovina	414	-	144.916
Neto ročna neusklađenost	144.916	-	(144.916)

5. Prihodi od ulaganja

5.1 Prihodi od ulaganja sastoje se od:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Prihodi od kamata	1.114
Realizovi dobiti na HOV	599
Pozitivne kursne razlike	31
Ukupno	1.744

5.2 Prihodi od kamata obuhvataju:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	61
Prihodi od kamata na oročene depozite	1.053
Ukupno	1.114

Na sredstva po viđenju na računima kod Erste bank a.d. Novi Sad, pripisana je i uplaćena kamata u iznosu od RSD 61 hiljada, a na oročena sredstva kod iste banke ostvarena je kamata u iznosu od RSD 1.053 hiljade. U skladu sa MRS 18 ovi prihodi su definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica.

6. Poslovni rashodi i gubici

Poslovni rashodi i gubici sastoje se od:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Naknada društvu za upravljanje	410
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	632
Naknada kastodi banci	20
Ostali rashodi	13
Realizovani gubici na hartija od vrednosti	108
Negativne kursne razlike	16
Ukupno	1.199

7. Realizovani dobitak od ulaganja

Realizovani dobitak od ulaganja obuhvata:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Prihodi od ulaganja	1.744
Poslovni rashodi i gubici	(1.199)
Ukupno	545

Realizovani dobitak od ulaganja, predstavlja izvedenu kategoriju i u ovom izveštajnom periodu i iznosi RSD 545 hiljade.

8. Nerealizovani gubitak

Nerealizovani gubitak je rezultat usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti sa fer vrednošću i obuhvata sledeće pozicije:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Rashodi od usklađivanja sa fer vrednošću	(4.770)
Prihodi od usklađivanja sa fer vrednošću	4.571
Ukupno	(199)

9. Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na tekućem računu kod Erste bank a.d. Novi Sad u iznosu od RSD 330 hiljada.

10. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	3.998
Potraživanja po osnovu kamata	377
Stanje na dan bilansa	4.375

Potraživanja po osnovu kamata na oročene depozite kod Erste bank a.d. Novi Sad iznose RSD 377 hiljada.

11. Ulaganja fonda

11.1 Ulaganja Fonda sastoje se od:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	90.625
Depoziti kod domaćih banaka	50.000
Stanje na dan bilansa	140.625

11.2 Struktura vlasničkog portfolija na dan 30. jun 2008. godine je danta u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Broj akcija	Cena akcije	Vrednost akcija na 30.06.2008.
Metalac a.d. Gornji Milanovac	3.320	3.824	12.696
Soja protein a.d. Bečej	3.675	3.098	11.385
Imlek a.d. Beograd	4.041	2.102	8.494
Energoprojekt holding a.d. Beograd	3.819	2.180	8.325
Progres a.d. Beograd	11.176	488	5.454
Impol Seval a.d. Sevojno	1.580	3.037	4.798
DDOR Novi Sad	530	9.000	4.770
Agrobanka a.d. beograd	250	18.847	4.712
Messer Tehnogas a.d. Beograd	306	15.307	4.684
Vino Župa a.d. Aleksandrovac	250	18.092	4.523
Ostali	4.995		20.784
Ukupno	33.942		90.625

11.3 Na dan 30. jun 2008. godine Fond ima dva depozita kod Erste bank a.d. Novi Sad i to jedan oročen na 35 dana u iznosu od RSD 30.000 hiljada i jedan overnight depozit u iznosu od RSD 20.000 hiljada. Kamata na ove depozite iznosi 14,4% odnosno 14,25% godišnje.

12. Obaveze

Obaveze Fonda sastoje se od:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Obaveze prema društvu za upravljanje	362
Obaveze po osnovu članstva	34
Ostale obaveze	18
Stanje na dan bilansa	414

Obaveze po osnovu članstva sastoje se od ulazne provizije u iznosu od RSD 15 hiljada i obaveza po osnovu izlazne provizije u iznosu od RSD 19 hiljada.

13. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

Neto imovina Fonda na dan osnivanja 27. maja 2008. godine iznosila je RSD 144.386 hiljada i sastojala se od 144.385,80980 investicionih jedinica, vrednosti RSD 1.000. Na dan 30. jun 2008. godine neto vrednost imovine Fonda iznosi RSD 144.916 hiljada.

Na dan 30. jun 2008. godine Fond raspolaže sa 144.585,01798 investicionih jedinica. Vrednost investicione jedinice na dan se izračunava deljenjem neto imovine fonda na dan i ukupnog broja investicionih jedinica fonda od prethodnog dana. Vrednost investicione jedinice na dan 30. jun 2008. godine iznosi RSD 1.002,28852.

Od osnivanja Fonda izdato je 2.151,83 novih investicionih jedinica. Broj povučenih investicionih jedinica je 1.952,62.

Promena neto imovine za period od 27. maja do 30. jun 2008. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.
Neto imovina na 01. januar	-
Neto imovina na početku perioda - Uplate članova	144.386
Povećanje neto imovine - uplata	2.157
Smanjenje neto imovine – isplate	(1.973)
Povećanje neto imovine od poslovanja fonda	346
Neto imovina	144.916

14. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom

U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima, prinos Fonda se ne objavljuje u prvoj godini poslovanja.

15. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane komisije za hartije od vrednosti

15.1 Na dan 30.06.2008. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

	30. jun 2008.	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
Akcije	90.625	62,36
Obveznice	-	
Ostale hartije od vrednosti	-	
Depoziti	50.000	34,40
Gotovina	330	0,23
Potraživanja	4.375	3,01
Stanje na dan bilansa	145.330	100,00

15.2 Deset najvećih učešća akcija pravnih lica u ukupnoj imovini Fonda data su u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Broj akcija	Vrednost akcija na 30.06.2008.	% učešća
Metalac a.d. Gornji Milanovac	3.320	12.696	8,74
Soja protein a.d. Bečej	3.675	11.385	7,83
Imlek a.d. Beograd	4.041	8.494	5,84
Energoprojekt holding a.d. Beograd	3.819	8.325	5,73
Progres a.d. Beograd	11.176	5.454	3,75
Impol Seval a.d. Sevojno	1.580	4.798	3,30
DDOR Novi Sad	530	4.770	3,28
Agrobanka a.d. beograd	250	4.712	3,24
Messer Tehnogas a.d. Beograd	306	4.684	3,22
Vino Župa a.d. Aleksandrovac	250	4.523	3,11
Ukupno		69.841	48,04
Ostali		20.784	51,96
Ukupna imovina Fonda		90.625	100%

15.3 Po propisima Komisije za hartije od vrednosti, do 20% imovine Fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili u novčane depozite u dve ili više banaka koja su povezana lica. Na dan bilansa Fond nije usaglasio svoja ulaganja sa kriterijumom Komisije za hartije od vrednosti, budući da ulaganje Fonda u novčane depozite kod Erste bank a.d. Novi Sad učestvuju sa 34,40% u ukupnoj imovini Fonda. Navedena nepravilnost je otklonjena do datuma revizije.

Beograd, 23. jul 2008. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Danilo Vuksanović
Direktor

Jelena Đokić
Šef računovodstva



A handwritten signature of Jelena Đokić.