

**Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank Invest a.d. Beograd**

Napomene uz Finansijske izveštaje

Beograd, 17. februar 2009. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je 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 stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

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“ (u daljem tekstu: Fond). 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.

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.

Sedište Društva je u ulici Makedonska 29, Beograd.

Društvo ima 8 zaposlenih na dan 31. decembra 2008. godine.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 46/06), Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04), Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS br. 46/2006), Zakonom o radu (Službeni glasnik RS 24/2005 i 61/2005), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005), 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 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), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 11020/06), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006) i drugim podzakonskim aktima.

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

Finansijski izveštaji Društva 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 Društva za period od 05. februara do 31. decembra 2008. godine su sledeće:

(a) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

(b) 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 31. decembra 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	31.12.2008.
EUR	88,6010
USD	62,9000

(c) Prihodi od fondova

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: naknada za upravljanje investicionim fondom, naknada za kupovinu investicionih jedinica i naknada za otkup investicionih jedinica.

Naknada za upravljanje investicionim fondom, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0,00821%.

Procenat naknade koji se naplaćuje od članova fonda zavisi od visine uplate izvršene od strane članova fonda. Procenati naknada za kupovinu investicionih jedinica dati su u sledećoj tabeli:

<u>Iznos uplate u dinarima</u>	<u>Naknada za kupovinu.</u>
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

Visina naknade za otkup investicionih jedinica zavisi od dužine perioda investiranja. Rasponi naknada za otkup investicionih jedinica su dati u sledećoj tabeli

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

Naknade za kupovinu i otkup investicionih jedinica ne predstavljaju ni prihod ni trošak Fonda, već samo obavezu za prenos naknade Društvu.

(d) Rashodi fondova

Rashodi fondova proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koje se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Rashodi fondova obuhvataju troškove marketinških usluga i troškove osnivanja fonda u skladu sa tarifnikom Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.

(e) Ostali poslovni rashodi društva

Poslovni rashodi društva obuhvataju materijalne troškove, troškove zarada i naknada zarada, troškove amortizacije, nematerijalne troškove, troškove usluga sa karakterom materijalnih troškova i ostale poslovne rashode. Poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Materijalni troškovi obuhvataju troškove goriva, putarina, mobilnih telefona, taksi prevoza i kancelarijskog materijala.

Troškovi zarada i naknada zarada, uključuju neto zarade, troškove poreza i doprinosa i troškove prevoza sa posla i na posao.

Troškovi amortizacije, predstavljaju ravnomerno trošenje nematerijalnih ulaganja od prvog dana u mesecu u odnosu na mesec kada je izvršeno pribavljanje, a sve u skladu sa vekom trajanja.

Troškovi rezervisanja za otpremnine, se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova.

Nematerijalni troškovi čine troškove pretplate na časopise, troškove eksterne revizije, troškove stručnog usavršavanja i troškove reprezentacije.

Troškove usluga sa karakterom materijalnih troškova obuhvataju troškove izrade pečata, hosting usluge, zakup IT manager-a, zakup Quotestation-a, provizije za platni promet i ostale usluge.

Ostali rashodi, predstavljaju troškove raznih taksi.

(f) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu kamata na uzete kredite. U okviru ovih rashoda prikazani su i rashodi vezani za usluge banaka po zahtevima za obradu kredita.

(g) Nematerijalna ulaganja

/i/ Nematerijalna ulaganja Društva na dan 31. decembra 2008. godine predstavljaju ulaganja u softver i licence.

Kao nematerijalna ulaganja priznaju se ona sredstva koja ispunjavaju uslove propisane MRS 38 – Nematerijalna ulaganja. Ukoliko nematerijalno ulaganje ne ispunjava prethodno navedene uslove, priznaje se na teret rashoda perioda u kome je nastalo.

Početno merenje nematerijalnih ulaganja vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisanu cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalnog ulaganja u upotrebu. Za naknadno merenje nematerijalnih ulaganja nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalno ulaganje se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalnih ulaganja je 5 godina a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(h) Potraživanja

Potraživanja društva za upravljanje investicionim fondovima obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade, potraživanja za kamate, potraživanja za naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica i ostala potraživanja.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

Društvo vrši procenu naplativosti potraživanja na dan bilansa, pojedinačno za svako potraživanje i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate.

(i) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne depozite do godinu dana.

Depoziti se iskazuju u visini deponovanih iznosa.

(j) Gotovina

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(k) Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju unapred plaćene troškove pretplate za časopise.

(l) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital i gubitak tekuće godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

(m) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 504 hiljada na dan 31.12.2008.godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31.12.2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

(n) *Kratkoročne finansijske obaveze*

Kratkoročne finansijske obaveze obuhvataju obaveze po osnovu uzetih kredita do godinu dana.

Početno priznavanje finansijskih obaveza vrši se po nabavnoj ceni, koja predstavlja poštnu (fer) vrednost i obuhvata troškove sticanja i ostale troškove. Nakon početnog priznavanja, finansijske obaveze se vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

(o) *Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze*

Obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze prema dobavljačima i obaveze za porez na dodatu vrednost.

(p) *Odložene poreske obaveze*

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode pasive bilansa stanja koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine za poreske svrhe.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

(r) *Pasivna vremenska razgraničenja*

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

4. *Politike upravljanja rizicima*

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. 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 sprovode 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 njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- tržišnog rizika,
- operativnog rizika,
- rizika likvidnosti i
- rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Društva zbog promena na tržištu usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

Procedure kojima Društvo kontroliše tržišni rizik obuhvataju kvalitativne i kvantitativne načine kontrole rizika.

Kvalitativni način kontrole tržišnog rizika posebno obuhvata procedure kojima se utvrđuje način kontrole sistemskih rizika kojima je izložene imovina, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika.

Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika obuhvata izračunavanje parametara koji ukazuju na nivo tržišnih rizika kojima je Društvo izloženo.

(i) Rizik promene kamatnih stopa

Rizik promena kamatnih stopa predstavlja rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Aktivnosti Društva su pod uticajem rizika promene kamatnih stopa u onoj meri u kojoj kamatonosna imovina i obaveze dospevaju ili im se menjaju kamatne stope u različitim razdobljima ili u različitim iznosima. Kod promenljivih kamatnih stopa imovina i obaveze Društva podložni su i baznom riziku, koji predstavlja razliku u načinu određivanja cena raznih indeksa promenljivih kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Jednostavan raspored rokova dospeća/promene kamata ili „Gap analiza“ mogu se koristiti za generisanje jednostavnih indikatora za osetljivost kamatnog rizika prihoda i ekonomske vrednosti na promene kamatnih stopa.

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembra 2008. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.101	4.101
Potraživanja	-	-	1.505	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	-	132.000	-	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	920	-	920
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	18	18
Ukupno imovina	-	132.920	5.624	138.544
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja	-	-	504	504
Kratkoročne finansijske obaveze	-	16.436	99	16.535
Obaveze iz poslovanja	-	-	285	285

Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	-	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	261	261
Ukupno kapital i obaveze	-	16.436	122.108	138.544
Neto neusklađenost	-	116.484	(116.484)	-

(ii) *Devizni rizik*

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

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Nematerijalna ulaganja	-	4.101	4.101
Potraživanja	-	1.505	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	-	132.000	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	920	920
Aktivna vremenska razgraničenja	-	18	18
Ukupno imovina	-	138.544	138.544
Kapital i obaveze			
Kapital	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja		504	504
Kratkoročne finansijske obaveze	16.535*		16.535
Obaveze iz poslovanja	207**	78	285
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	-	261	261
Ukupno kapital i obaveze	16.742	121.802	138.544
Neto devizna pozicija	(16.742)	16.742	-

-Kratkoročne finansijske obaveze u stranoj valuti predstavljaju dinarske kredite sa deviznom klauzulom

- Obaveze iz poslovanja se odnose na dobavljače u inostranstvu u iznosu od RSD 207 hiljada (EUR 2.337,48) za usluge održavanja poslovnog aplikativnog sistema "FMC Fund".

(iii) *Kreditni rizik*

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti, pa time i investicionog fonda. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

U slučaju kupovine stranih dužničkih hartija od vrednosti kreditni rizik se utvrđuje i meri uz pomoć ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća (Moody's, Fitch, S&P,...). Kod kupovine domaćih dužničkih hartija od vrednosti društvo za upravljanje će uzeti u obzir i ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća gde to bude moguće, u suprotnom će se oslanjati na vlastite analize i ocene rizičnosti pojedinih investicija.

(b) Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neprimerenih ili neuspešnih unutrašnjih procesa, ljudi ili sistema zbog spoljašnjih uticaja. U svom poslovanju Društvo je izloženo rizicima ljudskih potencijala, rizicima procesa, rizicima tehnologije kao i strateškim rizicima (politički rizik, regulatorni rizik). Kontrola operativnog rizika vrši se kroz procedure čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva, koje mogu biti kvantitativne i kvalitativne.

Kvalitativni način kontrole operativnog rizika vrši se po procedurama kojima se bliže određuje predmet kontrole ovog rizika, utvrđuje strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva, uspostavlja adekvatan informacioni sistem, određuje način procene veličine ovog rizika, određuju tokovi poslovanja koji su posebno ugroženi ovim rizikom, utvrđuje način kontrole rizika po pojedinim tokovima poslovanja, formira baza podataka značajnih za kontrolu ovog rizika i utvrđuje način provere parametara kontrole ovog rizika.

Zbog izuzetno značajnog potencijalnog uticaja informacionog sistema na operativni rizik, Društvo je propisalo posebne procedure sigurnosti informacionog sistema. Osim opisa realizovanog rešenja informacionog sistema ukazuje i predlaže rešenja koje će na kvalitetan način obuhvatiti sve potrebe privrednog društva u smislu, da ta rešenja budu skalabilna i proširiva i da bude u stanju da prate rast privrednog društva u budućnosti. Informacioni sistem, na kome se zasniva rad jedne moderne kompanije za pružanje usluga - upravljanje investicionim fondom, treba da ispuni sledeće kriterijume: performantnost, skalabilnost, visoka dostupnost, jednostavna administracija. Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

(c) Rizik likvidnosti

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

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

U hiljadama RSD	Od 3			Ukupno
	Do 3 meseca do 1 godine	meseca 1 godine	Preko 1 godine	
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.101	4.101
Potraživanja	1.505	-	-	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	132.000	-	-	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	920	-	-	920

Aktivna vremenska razgraničenja	18	-	-	18
Ukupno imovina	134.443	-	4.101	138.544
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja	-	504	-	504
Kratkoročne finansijske obaveze	99	16.436	-	16.535
Obaveze iz poslovanja	285	-	-	285
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	63	-	-	63
Pasivna vremenska razgraničenja	261	-	-	261
Ukupno kapital i obaveze	708	16.940	120.896	138.544
Neto ročna neusklađenost	133.735	(16.940)	(116.795)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva.

Procedure za kontrolu rizika usklađenosti poslovanja s propisima obavezno obuhvataju procenu tog rizika zbog neispunjavanja zahteva o visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnih gubitaka i raspoloživosti dodatnog kapitala društva.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od fondova obuhvataju naknade za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 2.006 hiljada. 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. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno.

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi fondova u iznosu od RSD 1.174 hiljade obuhvataju troškove marketinških usluga u iznosu od RSD 634 hiljade i troškove osnivanja fonda u skladu sa tarifnikom Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije u iznosu od RSD 540 hiljada.

Troškove marketinga čine:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Troškovi marketinga brošure za Fond	409
Troškovi flajera KomBank INEST	47
Troškovi internet prezentacije	160
Troškovi A stopera	18
Ukupno	634

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Bruto zarade i naknade zarada	14.301
Porezi i doprinosi	4.248
Ostali lični rashodi i naknade	178
Ukupno	18.727

8. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 719 hiljada odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 690 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 29 hiljada.

9. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi u iznosu od RSD 989 hiljade odnose se na troškove eksterne revizije prema dobavljaču KPMG d.o.o Beograd u iznosu od RSD 488 hiljada, troškove pretplate na časopise u iznosu od RSD 93 hiljada, troškove stručnog usavršavanja od RSD 385 i troškove reprezentacije od RSD 23 hiljada.

10. Troškovi usluga

Troškove usluga u iznosu od RSD 881 hiljada obuhvataju troškove platnog prometa u iznosu od RSD 25 hiljada i ostale usluge u iznosu od RSD 856 hiljade. Ostale usluge se odnose na izradu pečata, hosting usluge, zakup IT manager-a, zakup web aplikacije i ostale usluge.

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Prihodi od kamata na oročene depozite – Komercijalna banka a.d. Beograd	2.231
Prihodi od kamata na oročene depozite – Erste bank a.d. Novi Sad	1.001
Prihodi od a vista kamate – Komercijalna banka	10
Pozitivne kursne razlike	350
Ukupno	3.592

Finansijski prihodi odnose se na prihode od kamata po osnovu sredstava oročenih kod Komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada po kamatnoj stopi od 16,80% na godišnjem nivou i sredstava oročenih kod Erste bank a.d. Novi Sad u iznosu od RSD 12.000 hiljada po kamatnoj stopi od 16,90% na godišnjem nivou.

Pozitivne kursne razlike nastale su po osnovu preračuna obaveze prema dobavljačima u inostranstvu po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan kada su obaveze izmirivane u toku 2008.godine.

- 11.2 Finansijski rashodi u iznosu od RSD 1.873 hiljada odnose se najvećim delom na negativne kursne razlike u iznosu od RSD 1.227 hiljada i rashode kamata po osnovu kratkoročnog kredita uzetog od Komercijalne banke a.d. Beograd, u iznosu od RSD 16.535 hiljada. Rashodi kamata iznose RSD 631 hiljada.

12. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 4.101 hiljade odnose se na aplikativni softver FMC Fund i računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada:

U hiljadama RSD	31.12.2008
Aplikativni sistem FMC Fund	3.909
Računovodstveni softver	192
Stanje na dan bilansa	4.101

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Potraživanja od Fonda	223
Potraživanja za kamate - depoziti Komercijalna banka a.d. Beograd	1.177
Potraživanje za kamate - depoziti Erste bank a.d. Novi Sad	67
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	2
Ostala potraživanja	36
Stanje na dan bilansa	1.505

Potraživanja od Fonda u iznosu od RSD 223 hiljade odnose se na naknadu za upravljanje investicionim fondom. Naknada se obračunava dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, odnosno 0,00821% na dnevnom nivou.

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 1.177 hiljada predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 67 hiljade predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Erste banke a.d. Novi Sad.

Ostala potraživanja se odnose na potraživanja od strane Fonda za zdravstveno osiguranje po osnovu refundiranja bolovanja preko 30 dana.

14. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 132.000 hiljada imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Kratkoročni depoziti	
- Komercijalna banka a.d Beograd	120.000
- Erste bank a.d. Novi Sad	12.000
Stanje na dan bilansa	132.000

Kratkoročno oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada deponovana su sa rokom dospeća od 31 dana uz kamatnu stopu od 16,80% na godišnjem nivou.

Kratkoročno oročena sredstva kod Erste bank a.d., Novi Sad u iznosu od RSD 12.000 hiljada deponovana su sa rokom dospeća od 32 dana uz kamatnu stopu od 16,90% na godišnjem nivou.

15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke broj 205-220-10 u iznosu od RSD 920 hiljada.

16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31.12.2008. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Akcijski kapital	140.000
Gubitak tekućeg perioda	(19.104)
Stanje na dan bilansa	120.896

Akcijski kapital u iznosu od RSD 140.000 hiljada sastoji se od: RSD 20.000 hiljada osnivačkog uloga u iznosu od EUR 255.179,18 u trenutku osnivanja, upisan i uplaćen u celosti, na osnovu Odluke o osnivanju Društva donete od strane Izvršnog odbora Komercijalne banke a.d. Beograd 17. decembra 2007. godine i od RSD 120.000 hiljada dokapitalizacije (08.12.2008.) od strane Komercijalne banke a.d. Beograd. Novčani deo osnovnog kapitala Društva prilikom osnivanja je iznad zakonom propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan uplate. Osnivač Društva je Komercijalna banka a.d. Beograd, kao jedini osnivač i vlasnik kapitala Društva.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2008. godine je podeljen na 14.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva. Društvo na dan 31. decembra 2008. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva na dan 31. decembra 2008. godine.

16.2 U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 200.000:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Osnovni kapital	140.000
Nepokriveni gubitak	(19.104)

Kapital	120.896
Dinarska protivvrednost iznosa od 200.000 evra	17.720
Razlika	103.176

Na dan 31.12.2008. osnovni kapital Društva iznosi RSD 120.896 hiljada, što je za RSD 103.176 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31.12.2008. iznosi RSD 17.720 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 504 hiljada na dan 31.12.2008.godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31.12.2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

18. Kratkoročne finansijske obaveze

Struktura kratkoročnih finansijskih obaveza data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	31.12.2008
Kratkoročni kredit - Komercijalna banka a.d. Beograd	16.436
Obaveze za kamatu	99
Stanje na dan bilansa	16.535

Kratkoročne finansijske obaveze odnose se na kredit kod Komercijalne banke a.d. Beograd predstavljaju dinarski kredit sa deviznom klauzulom u iznosu od RSD 16.436 hiljada ili EUR 185.500. Kredit je odobren na period od 12 meseci uz kamatnu stopu od 7% godišnje.

19. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Obaveze prema zaposlenima za dolazak i odlazak sa posla	10
Ostale obaveze prema zaposlenima	7
Dobavljači	61
Ino dobavljači	207
Stanje na dan bilansa	284

Dobavljači u inostranstvu u iznosu od RSD 207 hiljada (EUR 2.337,48) odnose se u celosti na obavezu prema dobavljaču Incendo d.o.o. Zagreb za usluge održavanja poslovnog aplikativnog sistema "FMC Fund".

20. Obaveze za poreze na dodatu vrednost

Obaveze za porez na dodatu vrednost odnosi se na porez koji se plaća na usluge ino dobavljača koji padaju na teret poreskog dužnika u iznosu od RSD 37 hiljada.

21. Pasivna vremenska razgraničenje

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 261 odnose se na ukalkulisane troškove eksterne revizije prema dobavljaču KPMG d.o.o Beograd, za period do 31.12.2008. godine.

22. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Društvo je u 2008. godini uzelo kratkoročni kredit od Komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 16.436 hiljada ili EUR 185.500, odobren na period od 12 meseci uz kamatnu stopu od 7% godišnje.

Društvo je u 2008. godini oročilo sredstva kod komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada, sa rokom dospeća od 31 dan uz kamatnu stopu od 16,8% na godišnjem nivou.

Komercijalna banka a.d. Beograd je osnivač i vlasnik 100% kapitala Društva. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine, Komercijalna banka odobrava Društvu sledeće usluge:

- privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 016, 017 i 018, ukupne površine 71,5 kvm.
- nabavku osnovnih sredstava i kancelarijskog materijala
- nabavku usluge izrade web prezentacije
- funkcije podrške i tehničko operativnih poslova

Za korišćenje osnovnih sredstava i navedenih usluga Društvo nema obavezu plaćanja naknade Komercijalnoj banci a.d. Beograd.

23. Organizaciono – tehnička osposobljenost

23.1 Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva čine:

- Skupština akcionara
- Upravni odbor
- Direktor

Skupštinu Društva čine akcionari, koji su imaoi akcija sa pravom upravljanja. Funkciju Skupštine Društva obavlja Izvršni odbor Komercijalne banke a.d. Beograd, kao osnivača Društva. Sazivanje redovne i vanredne Skupštine Društva vrši se na način i po postupku utvrđenom zakonom. Skupštinu Društva saziva Upravni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Upravnom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva:

- Usvaja poslovnu politiku i strategiju Društva;
- Odlučuje o izmenama osnivačkog akta;
- Odlučuje o statusnim promenama, i o sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Odlučuje o raspodeli dobiti i pokriću gubitka;
- Usvaja finansijske izveštaje, kao i izveštaje Upravnog odbora i izveštaja revizora;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju članova Upravnog odbora Društva;
- Odlučuje o visini naknade za članove Upravnog odbora, kao i izdacima po osnovu nagrađivanja direktora i članova Upravnog odbora Društva, u skladu sa zakonom i drugim aktima Društva;
- Odlučuje o prestanku rada Društva;
- Odlučuje o izboru revizora;

- Donosi Poslovnik o svom radu na predlog predsednika Skupštine;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa zakonom.

Upravni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Upravni odbor Društva ima sedam članova, koje bira Skupština Društva. Članovi Upravnog odbora Društva biraju se na svakoj godišnjoj Skupštini Društva. Članovi Upravnog odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Upravni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana Upravnog odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Upravni odbor. Mandat novoizabranog člana Upravnog odbora, imenovanog po razrešenju člana Upravnog odbora, traje do isteka mandata ostalih članova Upravnog odbora.

Upravni odbor je odgovoran da poslovanje Društva bude u skladu sa zakonom, drugim propisima i aktima i procedurama koje utvrde organi Društva. Upravni odbor obavlja sledeće:

- Saziva sednice Skupštine Društva, utvrđuje predlog dnevnog reda, podnosi izveštaje Skupštini i priprema za Skupštinu predloge odluka i odgovoran je za njihovo sprovođenje;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom, donosi odluke o utvrđivanju poslovnog plana Društva, Pravilnik poslovanja i Pravilnik o tarifi Društva;
- Vršiti kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija;
- Usvaja investicionu politiku investicionog fonda;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju direktora Društva i vrši nadzor nad radom direktora;
- Upravlja sistemom unutrašnjih kontrola u Društvu;
- Vršiti izbor i razrešenje internog revizora, kastodi banke, ovlašćenih berzanskih posrednika i marketinške agencije;
- Razmatra izveštaje spoljne i unutrašnje revizije;
- Odlučuje o davanju i opozivu prokure;
- Donosi Poslovnik o radu Upravnog odbora;
- Predlaže raspodelu dobiti, donosi investicione odluke za Društvo i odlučuje o zaduživanju i opterećivanju imovine Društva;
- Donosi opšta akta Društva i procedure za identifikovanje, merenje i procenu rizika i za upravljanje rizicima, sprečavanje konflikta interesa, sprečavanje zloupotrebe privilegovanih informacija, investiranje zaposlenih u fondove Društva, sprečavanje odavanja poslovne tajne i sl.;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa propisima.

Upravni odbor Društva čine:

- | | |
|-------------------------|------------|
| • Jelena Đurović | predsednik |
| • Konstantin Ognjanović | član |
| • Bojan Kordić | član |
| • Draganka Mihajlović | član |
| • Miroslav Todorović | član |
| • Danilo Vuksanović | član |
| • Tanja Nedeljković | član |

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-33-8429/6-07 od 31. januara 2008. godine je data saglasnost na Odluku o imenovanju članova Upravnog odbora. Predsednik i članovi Upravnog odbora Društva ispunjavaju sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavljaju.

Direktor je organ poslovođenja u Društvu. Direktor je ovlašćen za zastupanje Društva u unutrašnjem i spoljnotrgovinskom prometu bez ograničenja ovlašćenja. Direktora Društva bira i

razrešava Upravni odbor. Direktor Društva za svoj rad odgovara Upravnom odboru. Postupak za razrešenje direktora može da pokrene Upravni odbor ili akcionar. Direktor Društva obavlja sledeće poslove:

- Zastupa i predstavlja Društvo;
- Organizuje i vodi poslovanje Društva, osim onih poslova u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora Društva;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana;
- Izvršava odluke Skupštine i Upravnog odbora;
- Stara se o zakonitosti rada Društva;
- Odgovoran je za uredno vođenje poslovnih knjiga i unutrašnji nadzor poslovanja;
- Organizuje, rukovodi i kordinira poslovanje organizacionih delova Društva i kontroliše njihov rad;
- Donosi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu i odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih, kao i drugim pitanjima iz radnog odnosa, osim o pitanjima u vezi sa izborom i razrešenjem internog revizora;
- Donosi opšta akta, uputstva i pravila koja su u njegovoj nadležnosti;
- Izveštava Upravni odbor o poslovima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva;
- Odlučuje o svim pitanjima koja nisu u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora;
- Razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda i
- Obavlja druge poslove u skladu sa zakonom i internim aktima.

Direktor Društva je Danilo Vuksanović. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja. Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na izbor direktora Društva na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima od 31. januara 2008. godine.

Unutrašnja organizacija

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla. Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva. Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji utvrđuje se:

- Organizacija rada kod Društva, organizacioni delovi i njihov delokrug,
- Sistematizacija poslova, vrsta i stepen školske sprema i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

Poslove iz svoje delatnosti Društvo organizuje prema potrebama i zahtevima procesa rada, u zavisnosti od vrste i obima srodnih i međusobno povezanih poslova.

Poslove iz delatnosti Društva zaposleni obavljaju primenom jedinstvene tehnološke, ekonomske i organizacione povezanosti, u skladu sa zahtevima i standardima koje je Društvo ustanovilo.

Polazeći od vrste poslova i potrebe da se na funkcionalnom principu obezbedi obavljanje srodnih međusobno povezanih poslova, u Društvu se obrazuju osnovne organizacione jedinice – odeljenja, a u okviru odeljenja obrazuju se službe i utvrđuje se njihov delokrug rada:

- Odeljenje opštih poslova i u okviru njega:
 - Sekretarijat
 - Služba za finansije i računovodstvo
 - Služba pravnih poslova
 - Služba za informatiku.

- Odeljenje investicionih poslova i u okviru njega:
 - Portfolio menadžer
 - Služba analize
- Odeljenje za procenu vrednosti imovine
- Odeljenje prodaje i u okviru njega:
 - Služba za back-office
- Odeljenje marketinga.

Kao poseban i nezavisan organizacioni oblik Društva utvrđuje se Interni revizor i Interni kontrolor.

23.2 Investicioni odbor i portfolio menadžer

Investicioni odbor Fonda čine Maja Martinović, portfolio menadžer Društva, Danilo Vuksanović, direktor Društva, Konstantin Ognjanović, zamenik direktora Društva, Jelena Đurović i Bojan Kordić.

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.

Portfolio menadžer za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Donosi i operativno sprovodi investicione odluke i upravlja portfeljom fonda;
- Vršiti finansijsku analizu kompanija i donosi odluku o zastupljenosti metoda procene kompanija, polazeći od konkretnih okolnosti za svaku pojedinačnu investicionu odluku;
- Sistematizuje i čuva prikupljene informacije (kao i njihove izvore), na osnovu kojih vrši finansijsku analizu u zakonom i podzakonskim aktima propisanim rokovima i na zakonom, podzakonskim aktima i opštim aktima Društva utvrđen način;
- U sistemu interne kontrole obavlja sledeće poslove:
 - nadzire izloženost fondova po različitim rizicima i vrši kontrolu rizika;
 - učestvuje u odlučivanju o kvantitetu i kvalitetu izloženosti, u skladu sa odobrenim limitima;
 - vrši redovne i vanredne kontrole rizika;
 - kontroliše i sprovodi mere za nadzor i kontrolu operativnog rizika,
 - rukovodi instrumentima za kontrolu rizika;
- Odgovoran je za dnevnu ažurnost u obavljanju poslova.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, portfolio menadžer treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licencu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera;
- Da nije kažnjavan za dela iz člana 86. stav 1. i stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrednosti;
- Najmanje 3 godine radnog iskustva na poslovima sa hartijama od vrednosti;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Portfolio menadžer ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

23.3 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Bojana Svilar. Interni revizor za svoj rad odgovara Upravnom odboru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Praćenje, verifikacija i procena procedura vezanih za izvršavanje poslova Društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
- Izrada izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi Društva;
- Kontrola primene preporučenih mera u okviru rokova koji su određeni izveštajem kao i načinu na koji su primenjene;
- Uspostavljanje metodologije za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
- Izrada godišnjeg plana aktivnosti;
- Izrada godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi društva;
- Obaveštavanje Skupštine Društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
- Čuvanje poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.
- Ispitivanje, ocena i praćenje adekvatnost i efikasnost računovodstvenog sistema i informisanje o tome uprave Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;
- Staranje, ocenjivanje i praćenje sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija i izveštaja i o tome informiše upravu Društva;
- Ispitivanje, ocenjivanje i praćenje rada lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u vezi sa kontrolom primene zakona i podzakonskih akata regulatornih organa, akata drugih nadležnih organa i institucija i opštih akata Društva, kao i u vezi sa primenom procedura i postupaka koje donosi i utvrđuje direktor (predsednik Upravnog odbora) u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja Društva i o tome informiše upravu Društva;
- Saradnju sa licima sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu koja upravu Društva informišu o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva:

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni revizor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Fakultet pravnog ili ekonomskog usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licenca ovlašćenog internog revizora;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni revizor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

Interni kontrolor Društva je Jelena Fabris. Interni kontrolor za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Kontrola ažurnosti vođenja svih propisanih evidencija;
- Propisivanje procedura i dinamike provere tačnosti unosa i izmene podataka i vođenje evidencije pristupa i nivoa pristupa bazi podataka;
- Kontrola usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima;
- Kontrola poštovanja internih propisa u vezi sa ulaganjem zaposlenih u Društvu za svoj račun ili račun povezanih lica;
- Kontrola usklađenosti ulaganja imovine investicionih fondova sa propisima;
- Koordinacija izrade korektivnih mera u postupcima po pritužbama i reklamacijama na rad društva i praćenja rezultata primene tih mera;
- Vođenje i ažuriranje spiska hartija od vrednosti i druge imovine u koje mogu ulagati investicioni fondovi kojima upravlja to društvo za svaki fond posebno;
- Obaveštavanje lica odgovornih za ulaganja imovine fondova o svim izmenama spiska iz prethodne tačke;
- Redovno obaveštavanje zaposlenih o internim i radnim procedurama i zakonskim obavezama, kao i obaveštavanje uprave o kontroli zakonitosti poslovanja Društva;
- Kontrola korišćenja privilegovanih informacija;
- Sprovođenje mera vezanih za zloupotrebu informacija, podataka i dokumenata od strane zaposlenih do kojih dođu u svom radu;
- Dostavljanje bitnih podataka vezanih za kontrolu zakonitosti poslovanja Društva upravi Društva;
- Vršnje nadzora nad primenom zakona i drugih propisa i opštih akata, obavljanje poslove unutrašnje kontrole poslovanja Društva, vršenje nadzora nad radom svih odeljenja, službi i obaveštavanje direktora o uočenim nepravilnostima;
- Obavljanje poslova unutrašnje kontrole poslovanja Društva, kontrola poštovanja zakona i drugih propisa i opštih akata Društva u poslovanju Društva;
- Informisanje direktora o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;
- Iniciranje pokretanja postupaka radi utvrđivanja odgovornosti za kršenje zakona, drugih propisa, kao i opštih akata Društva i predlaže Upravi preduzimanje mera;
- Kontrolu naplate iz čl. 76 Pravila poslovanja Društva.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni kontrolor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka ili viša stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII ili VI stepen stručne spreme;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni kontrolor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

23.4 Informacioni sistem

Server

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti server osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd BNK-MK-KAST. Radi se o serveru marke HP ProLiant DL 380 G4. Hard diskovi servera su konfigurisani u RAID 1+0 konfiguraciji, Smart Array 6i Controller in Embedded Slot i to:

- Parallel SCSI Array A
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 0
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 1

- Parallel SCSI Array B
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 2
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 3-

Radne stanice

Društvo raspolaže sa sledećim radnim stancijama:

- Notebook računari (2 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:80GB
 - Procesor: Intel Core 2 Duo T7100 1.8GHz
 - Standard Memory 1GB
- Personalni računari (8 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:160GB
 - Procesor: Intel Core 2 1.8GHz
 - Memorija: DDR2 512MB

Društvo raspolaže i sledećom opremom:

- Laserski štampač marke HP (4 komada);
- Skener (1 komad);
- Telefonski aparat (10 komada);
- Telefax aparat (1 komad).

Softver

Društvo koristi sledeće softvere:

- Operativni sistem Windows XP i
- Softver Kaspersky anti-virus 6.0.

Komunikaciona oprema

Društvo koristi komunikacioni sistem osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komunikacioni sistem zasnovan je na TCP/IP arhitekturi, uz primenu SNA arhitekture za specifične potrebe. WAN mreža je realizovana kroz iznajmljene, stalne, vodove Telekoma. Koriste se digitalni i Frame Relay vodovi brzine od 64 Kbits do 2 Mbits i analogni vodovi brzine do 34 Kbits. Centralna lokacija je povezana sa Telekom optičkim vlaknima i sistemom prenosa brzine 155 Mbits. Veza ka spoljnim korisnicima, kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradska berza, SWIFT, Reuters i drugi, su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva.

Sigurnost i zaštita podataka

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom Komercijalne banke a.d. Beograd. Postoji backup server za bazu podataka na koji će se raditi log shipping i automatski restore na svakih 15 minuta. U slučaju potrebe, sekundarni server na kome se vrši prepis podataka log shipping metodom, može se proglasiti primarnim/produkcijom serverom.

Takođe, u server sali u ul. Svetog Save 14 je obezbeđen rezervni server odgovarajućih karakteristika, na koji se može, u slučaju havarije servera, izvršiti opravak prema propisanoj

proceduri. Server ima redundantno napajanje i oba servera su priključena na instalaciju koja ima neprekidno napajanje (UPS) i odgovarajući agregat za slučaj dužih prekida napajanjem sa javne distributivne mreže. Server se nalazi na lokaciji u ul. Svetog Save br. 14, a klijenti na lokaciji u ul. Makedonskoj 29 u Beogradu. Veza se ostvaruje preko digitalnog voda 2 Mbps, sa Frame relay backup linkom 256 Kbps.

Telekomunikacioni link za lokaciju servera ima svoj backup/failover link, koji se automatski aktivira u slučaju pada glavnog linka. U slučaju da je prekid/havarija kod Telekoma takve prirode da ne rade oba linka, kontaktira se Telekom (postupkom koji se izvršava i za sve ostale linkove).

Pristup korisnika softveru je kontrolisan autentifikacijom preko Active Directory-ja. Detaljna dodela pojedinačnih prava je implementirana u Incendo softveru. Korisnički nalozi se otvaraju standardnom procedurom.

- Održavanje stabilnosti sistema

Snabdevanje električnom energijom računskog centra je preko dva UPS-a snage 40 kVA. U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje ERC-a preuzimaju baterije u sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat koji, nakon sinhronizacije sa UPS-om, preuzima snabdevanje strujom ERC-a. Instaliran je i poseban prekidač (sklopka) koji u slučaju ispada iz operativnog rada agregata od 150 kVA omogućava manuelno prebacivanje napajanja na agregat od 75 kVA.

- Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta. Osnovna zaštita je na Centralnom serveru IBM sa operativnim sistemom Z/OS Ver.1.4. Osnovni produkt za zaštitu je IBM Security Server – RACF, koji je standard za IBM operativne sisteme. Pravila koja se primenjuju su zasnovana na preporukama IBM-a.

Osnovna pravila za dodelu korisničkih imena, lozinki i prava pristupa su zajednička za sve resurse (sistemске, aplikativne, podatkovne, komunikacione).

- Zaštita pristupa bazama podataka i datotekama

Baze podataka (IBM DB2) i datoteke podataka na Centralnom serveru su zaštićene kroz RACF kao i svi drugi produkti. Pored toga, postoje i posebni sistemi zaštite koji se odnose na IBM DB2. Ta prava su u nadležnosti administratora baza podataka po proceduri koja je propisana za sve korisnike.

Baze podataka Elektronske banke (IBM DB2) na AIX operativnom sistemu je posebno zaštićena jer se nalazi u zoni povećane opasnosti (DMZ). Generalno, pristup ovom sistemu je moguć samo uz korišćenje digitalnih sertifikata, upotrebom smart kartica.

Prava pristupa drugim bazama podataka (MS SQL) je zaštićen odgovarajućim lozinkama i pravilima.

- Zaštita od zlonamernih softvera

Sve radne stanice i serveri su zaštićeni od napada antivirusnim softverom firme Kaspersky. Baza podataka o virusima se ažurira automatski, a svaka pojava virusa se evidentira i, ako je potrebno, preduzimaju odgovarajuće akcije. Pristup sa interneta je ograničen upotrebom firewall-a i pristupnim listama.

- Zaštita elektronske pošte

Elektronska pošta se realizuje preko "messaging infrastrukture", koja uključuje e-mail gateway, "front end" i "back end" mail servere, kao i odgovarajući antivirus i antispam softver

Bezbednost sistema

Društvo, u obavljanju registrovane delatnosti, koristi poslovne prostorije osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komercijalna banka a.d. Beograd obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija banke u kojoj se nalaze glavni resursi informacionog sistema. Da bi zaštita bila efikasna u zaštićenim prostorijama (sistemskoj sali) se nalazi Centralni server sa kompletnom podatkovnom i komunikacionom opremom i svi lokalni serveri na kojima se nalaze podaci i aplikacije koje su značajne za funkcionisanje. Svi komunikacioni vodovi završavaju u istoj prostoriji. Taj prostor je fizički obezbeđen protivpožarnim vratima sa bravama, koje mogu otvarati samo zaposleni koji za to imaju ovlašćenje. Sistemska sala je snabdevena opremom kojom se postiže neprekidno napajanje, kao i adekvatnom protivpožarnom zaštitom. Svi sistemi su predmet redovnog održavanja prema propisima i pravilima koja važe za svaku komponentu.

Na ulazu u zgradu u kojoj se nalazi Društvo postoji fizičko obezbeđenje, sistem alarma i video nadzora, kao i sigurnosna vrata na ulazu u sistem salu, koja se otvaraju pomoću magnetne kartice.

23.5 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

Pod organizacionom osposobljenošću Društva podrazumeva se uspostavljanje takve organizacije koja omogućava uspešno obavljanje delatnosti Društva u planiranom obimu.

Pod minimalnim uslovima tehničke osposobljenosti Društva podrazumeva se obezbeđenje poslovnog prostora za obavljanje poslova Društva, koji ispunjava propisane standarde, kao i obezbeđenje računarske opreme i programskih podrški, koje po obimu i tehničkim svojstvima odgovaraju broju zaposlenih i planiranom obimu poslovanja (hardverski i softverski sistem).

Beograd, 17. februar 2009. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ a.d. Beograd

Jelena Đokić
Šef računovodstva



Danilo Vuksanović
Direktor

