

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE
INVESTICIONIM FONDOVIMA**

**Finansijski izveštaji sa stanjem na dan i za period
od 3. maja do 31. decembra 2007. godine i
Izveštaj nezavisnog revizora**

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

SADRŽAJ

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	1 - 2
Bilans uspeha	3
Bilans stanja	4
Izveštaj o promenama na kapitalu	5
Izveštaj o tokovima gotovine	6
Napomene uz finansijske izveštaje	7 - 23
Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja	

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravnom odboru i akcionarima „Raiffeisen Invest“ A.D., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja (strana 3 do 23) „Raiffeisen Invest“ a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu „Društvo”), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primenu i održavanje sistema internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled kriminalne radnje ili greške, odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procena.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije i Zakonom o reviziji i računovodstvu Republike Srbije. Ovi standardi nalažu usaglašenost sa etičkim principima i planiranje i obavljanje revizije na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama obelodanjenim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje značajnijih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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

(nastavlja se)

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravnom odboru i akcionarima „Raiffeisen Invest“ A.D., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima (nastavak)

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj „Raiffeisen Invest“ a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima, na dan 31. decembra 2007. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promene na kapitalu i tokove gotovine za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Beograd, 25. februar 2008. godine



Gordana Radić Đorđević
Ovlašćeni revizor

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

BILANS USPEHA

Za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine

(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>Period od 3. maja do 31. decembra 2007.</u>
Prihodi/(rashodi) fondova		
Prihodi od fondova	3.1, 4	33,198
Ostali poslovni prihodi		100
Troškovi marketinga	3.1, 5	(7,767)
Troškovi naknada posrednicima	3.1, 6	(1,039)
Dobitak od upravljanja fondovima		<u>24,492</u>
 Poslovni rashodi društva		
Materijalni troškovi		(240)
Troškovi zarada i naknada zarada	7	(11,167)
Troškovi amortizacije		(746)
Nematerijalni troškovi	8	(4,868)
Troškovi usluga	9	(4,267)
Ostali poslovni rashodi	10	(1,035)
Dobitak iz poslovne aktivnosti		<u>2,169</u>
 Finansijski prihodi	3.2, 3.3, 11	2,843
Finansijski rashodi	3.2, 3.3, 12	(630)
Dobitak pre oporezivanja		4,382
 Porez na dobitak		
- poreski rashod perioda	3.4	(705)
- odloženi poreski rashod	3.4	(64)
 Neto dobitak		<u><u>3,613</u></u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane rukovodstva Društva na dan 25. februara 2008. godine.

Potpisano u ime “Raiffeisen Invest” a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima:

J. Kršikapa

Jovana Kršikapa
Direktor



Gordana Popović
Gordana Popović
Rukovodilac odeljenja za finansije i
računovodstvo

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

BILANS STANJA
Na dan 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>31. decembar 2007.</u>
AKTIVA		
Stalna imovina		
Nematerijalna ulaganja	3.5, 13	7,074
Oprema	3.6, 13	<u>1,973</u>
		9,047
Obrtna imovina		
Potraživanja	14	3,066
Kratkoročni finansijski plasmani	3.7, 15	54,280
Aktivna vremenska razgraničenja		<u>771</u>
		58,117
Ukupna aktiva		<u><u>67,164</u></u>
PASIVA		
Kapital		
Akcijski kapital	16	60,580
Emisiona premija		6
Neraspoređeni dobitak		<u>3,613</u>
		64,199
Obaveze		
Obaveze iz poslovanja	17	1,249
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine		869
Odložene poreske obaveze		64
Pasivna vremenska razgraničenja		<u>783</u>
		2,965
Ukupna pasiva		<u><u>67,164</u></u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
Za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Akcijski kapital</u>	<u>Emisiona premija</u>	<u>Neraspoređeni dobitak</u>	<u>Ukupno</u>
Uplata osnivačkog kapitala	60,580	6	-	60,586
Dobitak tekućeg perioda	-	-	3,613	3,613
Stanje 31. decembra 2007. godine	<u>60,580</u>	<u>6</u>	<u>3,613</u>	<u>64,199</u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
Za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	Period od 3. maja do 31. decembra 2007.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	
Prilivi od fondova	30,220
Ostali prilivi	9
	30,229
<i>Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	
Odlivi po osnovu rashoda upravljanja fondom	(7,767)
Odlivi po osnovu rashoda društva za upravljanje	(24,550)
	(32,317)
Neto odlivi gotovine iz poslovne aktivnosti	(2,088)
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA	
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja</i>	
Povraćaj deponovanih sredstava kod banaka	23,000
Prilivi od kamata na depozite	2,269
	25,269
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja</i>	
Odlivi po osnovu kupovine materijalnih i nematerijalnih sredstava	(6,487)
Deponovanje novčanih sredstava kod banaka	(73,000)
Plasmani preko noći bankama	(4,280)
	(83,767)
Neto odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja	(58,498)
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	
Prilivi od emisija akcija	60,586
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	60,586
Neto priliv/(odliv) gotovine	-
Gotovina na početku perioda	-
Gotovina na kraju perioda	-

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

1. OSNIVANJE I POSLOVANJE

Raiffeisen Invest a.d., Beograd, društvo za upravljanje investicionim fondovima osnovano je Odlukom o osnivanju od 3. maja 2007. godine od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd, na osnovu Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006).

Komisija za hartije od vrednosti je dana 31. maja 2007. godine izdala Rešenje broj 5/0-33-2491/4-07 o davanju dozvole za rad društvu za upravljanje investicionim fondovima za obavljanje sledećih delatnosti:

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

Osnivanje Društva je upisano u Registar privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre u Beogradu 25. juna 2007. godine pod brojem BD62641/2007. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo, čiji je jedini član Raiffeisen banka a.d., Beograd.

Delatnost Društva je upravljanje investicionim fondovima.

Sedište Društva je u Beogradu, na adresi Bulevar Zorana Đinđića 64a.

Na dan 31. decembra 2007. godine Društvo ima 15 zaposlenih. Matični broj Društva je 20302402, a poreski identifikacioni broj je 105053883.

Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je UniCredit bank Srbija a.d., Beograd.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 12. jula 2007. godine izdala Rešenje broj 5/0-34-3927/8-07, o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda Raiffeisen Akcije, otvoreni investicioni fond, Beograd (u daljem tekstu: “Fond”), a dana 16. avgusta 2007. godine Rešenje broj 5/0-44-6300/5-07 o upisu Fonda u Registar investicionih fondova. Na dan 31. decembra 2007. godine Društvo upravlja jednim investicionim fondom.

Fond je počeo sa poslovanjem 16. avgusta 2007. godine upisom u Registar investicionih fondova. Na dan 31. decembra 2007. godine Fond ima ukupno 2,673 člana. Vrednost neto imovine Fonda na dan 31. decembra 2007. godine iznosi 1,129,795 hiljada dinara.

U skladu sa članom 8. Zakona o investicionim fondovima, minimalni uslovi organizacione i tehničke osposobljenosti podrazumevaju da je društvo za upravljanje dužno da angažuje najmanje jednog portfolio menadžera za svaki investicioni fond kojim upravlja i jednog ovlašćenog internog revizora, zaposlene na neodređeno vreme. Na dan 31. decembra 2007. godine, Društvo je ispunjavalo ove uslove.

Registrovani upisani i uplaćeni osnivački kapital iznosi 750,000 EUR u dinarskoj protivvrednosti na dan uplate. U skladu sa članom 7. Zakona o investicionim fondovima, društvo za upravljanje dužno je da obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti 200,000 EUR. U toku 2007. godine Društvo je ispunjavalo ove uslove.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA I RAČUNOVODSTVENI METOD

Na osnovu Zakona o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br. 46 od 2. juna 2006. godine), pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji su u obavezi da vođenje poslovnih knjiga, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje finansijskih izveštaja vrše u skladu sa zakonskom i profesionalnom regulativom, koja podrazumeva Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (“Okvir”), Međunarodne računovodstvene standarde (“MRS”), odnosno Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (“MSFI”), kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda.

Rešenjem Ministra finansija Republike Srbije (broj 011-00-738-2003-01, od 30. decembra 2003. godine) utvrđeni su i objavljeni Okvir i MRS koji su bili u primeni na dan 31. decembra 2002. godine i na kojima se zasnivaju i prethodni i novi Zakon o računovodstvu i reviziji.

Promene u MRS, kao i novi MSFI i odgovarajuća tumačenja, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja, nakon napred navedenog datuma, su zvanično usvojeni Rešenjem Ministra finansija Republike Srbije o objavljivanju Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (br 401-00-11/2008-16) i objavljeni u Glasniku RS br. 16 od 12. februara 2008. godine i zbog toga nisu mogli biti primenjeni u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja Društva za 2007. godinu.

Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalno značajne efekte koje odstupanja MRS koji su bili u primeni na dan 31. decembra 2002. godine, a koji su bili zvanično objavljeni i propisani za primenu u Republici Srbiji pre 12. februara 2008. godine, kao i odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MSFI i MRS mogu imati na realnost i objektivnost finansijskih izveštaja Društva, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljeni u saglasnosti sa MSFI i MRS.

Finansijski izveštaji su prikazani u formatu propisanom Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (“Službeni glasnik” RS br. 30/2007 od 15. marta 2007. godine). U sastavljanju i prikazivanju finansijskih izveštaja primenjeni su sledeći propisi:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Sl. glasnik RS“ br. 46/2006),
- Zakon o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006),
- Zakon o deviznom poslovanju („Sl. glasnik RS“ br. 62/2006),
- Zakon o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata („Sl. glasnik RS“ br. 47/2006),
- Zakon o porezu na dobit preduzeća („Sl. glasnik Republike Srbije“ br. 84/04),
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007);
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007);
- Pravilnik o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 110/2006);
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji („Službeni glasnik RS“, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005);

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3. koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Republike Srbije.

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Prihodi i rashodi od upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja i obuhvataju prihode od naknada za upravljanje fondovima, odnosno prihode od naknada pri kupovini i otkupu investicionih jedinica.

Rashodi od upravljanja fondovima predstavljaju rashode koji se mogu direktno pripisati fondovima kojima Društvo upravlja, i čine ih transakcioni troškovi, troškovi marketinga, troškovi naknada posrednicima i drugi troškovi posredovanja.

Prihodi i rashodi od upravljanja fondovima se priznaju u momentu kada su nastali.

3.2. Prihodi i rashodi po osnovu kamate

Prihodi i rashodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda, u korist ili na teret perioda na koji se odnose.

3.3. Preračunavanje deviznih iznosa

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

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

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi ili rashodi po osnovu kursnih razlika.

3.4. Porez na dobitak

Tekući porez na dobitak

Tekući porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava primenom propisane poreske stope od 10% na osnovicu utvrđenu poreskim bilansom, koju predstavlja iznos dobitka pre oporezivanja po odbitku efekata usklađivanja prihoda i rashoda, u skladu sa poreskim propisima Republike Srbije, uz umanjenje za propisane poreske kredite.

Zakon o porezu na dobitak Republike Srbije ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.4 Porez na dobitak (nastavak)

Odloženi porez na dobitak

Odloženi porez na dobitak se obračunava korišćenjem metode utvrđivanja obaveza prema bilansu stanja, za privremene razlike proizašle iz razlike između poreske osnove potraživanja i obaveza u bilansu stanja i njihove knjigovodstvene vrednosti. Važeće poreske stope na dan bilansa stanja ili poreske stope koje su nakon tog dana stupile na snagu, koriste se za utvrđivanje razgraničenog iznosa poreza na dobitak. Odložene poreske obaveze se priznaju za sve oporezive privremene razlike. Odložena poreska potraživanja se priznaju za sve odbitne privremene razlike i efekte poreskih gubitaka i poreskih kredita, koji se mogu prenositi u naredne fiskalne periode, do stepena do kojeg će verovatno postojati oporezivi dobitak od kojeg se preneti poreski gubitak i krediti mogu umanjiti. Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru troškova poslovanja.

3.5 Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja Društva na dan 31. decembra 2007. godine predstavljaju ulaganja u softver i licence.

Nematerijalna ulaganja su na dan 31. decembra 2007. godine iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom godišnje stope od 20%, sa ciljem da se sredstva u potpunosti otpišu u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja počinje od narednog meseca od kada se sredstva stave u upotrebu.

3.6 Oprema

Oprema je na dan 31. decembra 2007. godine iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost opreme 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 opreme počinje od narednog meseca od kada se sredstva stave u upotrebu.

Primenjene stope amortizacije prikazane su u narednoj tabeli:

Kompjuteri	20.00%
Telefoni	10.00%
Ostala oprema	20.00%

Troškovi održavanja opreme iskazuju se kao rashod u momentu nastanka. Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja ili otuđenja opreme utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i iskazanog iznosa sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.7. Depoziti i kratkoročni finansijski plasmani

Depoziti i kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju deponovana novčana sredstva kod banaka i ostale finansijske plasmane do godinu dana i inicijalno se iskazuju u visini deponovanih iznosa.

4. PRIHODI OD FONDOVA

(U hiljadama dinara)

Period od

3. maja do

31. decembra

2007.

Naknade za upravljanje fondom	12,921
Naknade za kupovinu investicionih jedinica	18,762
Naknade za prodaju investicionih jedinica	1,515
	<u>33,198</u>

Naknade se obračunavaju i naplaćuju na osnovu Pravilnika o tarifi. Naknade za upravljanje, Društvo naplaćuje od fonda, dok se naknade za kupovinu ili otkup investicionih jedinica naplaćuju od članova fonda.

Prihodi naknada za upravljanje fondovima u iznosu od 12,921 hiljade dinara odnose se na naknade za usluge Društva. Prema Pravilniku o tarifi, naknada za upravljanje obračunava se po stopi od 3% na godišnjem nivou, u odnosu na neto vrednost imovine Fonda i broj dana od 365.25. Obračun naknade je dnevni, a naplata se vrši na kraju svakog meseca. Neto vrednost imovine Fonda utvrđena je kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, depozita, novčanih sredstava i druge imovine, umanjena za obaveze Fonda.

Naknade za kupovinu investicionih jedinica u iznosu od 18,762 hiljade dinara, odnosno ulazne naknade, naplaćuju se u skladu sa Pravilnikom o tarifi, u zavisnosti od visine uloga:

- do 500,000 dinara, 2.5% uplaćenog iznosa;
- od 500,001 dinar do 1,000,000 dinara, 2% uplaćenog iznosa;
- od 1,000,001 dinara do 5,000,000 dinara 1.5% uplaćenog iznosa;
- od 5,000,001 dinara do 10,000,000 dinara, 1% uplaćenog iznosa;
- preko 10,000,001 dinar, ulazna naknada se ne naplaćuje;

Iznos koji će biti uplaćen pri kupovini investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine fonda po vrednosti investicione jedinice na dan uplate, uvećan za naknadu za kupovinu, ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu Pravilnikom o tarifi.

Naknade za prodaju investicionih jedinica, ili izlazne naknade, u iznosu od 1,515 hiljada dinara, predstavljaju naknade koje članovi Fonda plaćaju prilikom prodaje investicionih jedinica iz Fonda. Prema Pravilniku o tarifi, visina naknade je određena u zavisnosti od dužine perioda investiranja u Fond, po sledećim stopama:

- 1% za prodaju investicionih jedinica koje su kupljene u periodu kraćem od godinu dana;
- 0.5% prilikom prodaje investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od godinu dana, ali kraćem od dve godine;
- naknada se ne naplaćuje prilikom prodaje investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od dve godine.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

5. TROŠKOVI MARKETINGA

(U hiljadama dinara)

Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Troškovi reklame i propagande	5,470
Troškovi reklamnog materijala	2,250
Troškovi sponzorstva	47
	<hr/>
	7,767
	<hr/> <hr/>

Troškovi reklame i propagande u iznosu od 5,470 hiljada dinara najvećim delom se odnose na troškove nastale po osnovu mesečnog objavljivanja oglasa Društva u štampanim medijima od strane preduzeća McCann Erickson d.o.o., Beograd.

6. TROŠKOVI NAKNADA POSREDNICIMA

Troškovi naknada posrednicima u iznosu od 1,039 hiljada dinara predstavljaju naknadu za posredovanje Raiffeisen banci a.d., Beograd. Prema Ugovoru o pružanju usluga posredovanja, odnosno Aneksu Ugovora, Društvo posredniku plaća jednokratnu naknadu u iznosu od 5 EUR po svakom novom članu Fonda, po srednjem kursu NBS na dan fakturisanja.

7. TROŠKOVI ZARADA I NAKNADA ZARADA

(U hiljadama dinara)

Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Troškovi bruto zarada i naknada zarada	9,732
Doprinosi na teret poslodavaca	1,435
	<hr/>
	11,167
	<hr/> <hr/>

8. NEMATERIJALNI TROŠKOVI

(U hiljadama dinara)

Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Troškovi reprezentacije	655
Troškovi premija osiguranja	91
Administrativne takse	2,683
Troškovi oglasa i zakupa medijskog prostora	334
Troškovi poreza	1,013
Ostali nematerijalni troškovi	92
	<hr/>
	4,868
	<hr/> <hr/>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

8. NEMATERIJALNI TROŠKOVI (nastavak)

Administrativne takse u iznosu od 2,683 hiljade dinara, uključuju takse u iznosu od 2,649 hiljada dinara koje je Društvo platilo Komisiji za hartije od vrednosti prilikom osnivanja i registracije promena.

Troškovi poreza u iznosu od 1,013 hiljade dinara predstavljaju troškove poreza na fakture iz inostranstva, a koji padaju na teret Društva.

9. TROŠKOVI USLUGA

(U hiljadama dinara)
Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Troškovi održavanja	245
Troškovi zakupa	1,977
Troškovi revizije	1,299
Troškovi stručnog obrazovanja zaposlenih	514
Ostale usluge	232
	<hr/>
	4,267
	<hr/>

Troškovi zakupa u iznosu od 1,977 hiljada dinara odnose se na zakup poslovnog prostora u iznosu od 1,705 hiljada dinara, zakupa vozila u iznosu od 111 hiljada dinara, i na zakup linija Bloomberg u iznosu od 161 hiljadu dinara.

10. OSTALI POSLOVNI RASHODI

(U hiljadama dinara)
Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Troškovi službenih putovanja	234
Ostali rashodi	801
	<hr/>
	1,035
	<hr/>

Ostali rashodi u iznosu od 801 hiljadu dinara, najvećim delom, u iznosu od 753 hiljade dinara, odnose se na ukalkulisane bonuse zaposlenima koji će biti isplaćeni u 2008. godini.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine**

11. FINANSIJSKI PRIHODI

(U hiljadama dinara)
Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

Prihodi od kamata na:	
- oročena dinarska sredstva	2,267
- depozite po viđenju	48
- plasmane preko noći	51
Pozitivne kursne razlike	477
	2,843

12. FINANSIJSKI RASHODI

Finansijski rashodi iskazani u bilansu uspeha u iznosu od 630 hiljada dinara u celini se odnose na negativne kursne razlike, nastale po osnovu kursiranja sredstava na deviznom tekućem računu i deviznih obaveza.

13. STALNA IMOVINA

	Nematerijalna ulaganja	Oprema	Ukupno
Nabavna vrednost			
Stanje 3. maja 2007. godine	-	-	-
Nove nabavke	7,679	2,114	9,793
Stanje na dan 31. decembra 2007. godine	7,679	2,114	9,793
Ispravka vrednosti			
Stanje 3. maja 2007. godine	-	-	-
Amortizacija	605	141	746
Stanje na dan 31. decembra 2007. godine	605	141	746
Sadašnja vrednost na dan 31. decembra 2007. godine	7,074	1,973	9,047

Nematerijalna ulaganja se odnose na kompjuterski softver i kompjuterske licence sadašnje vrednosti 4,096, odnosno 2,978 hiljada dinara. Na dan 31. decembra 2007. godine, opremu Društva čine kompjuteri i telefoni, sadašnje vrednosti 1,941 hiljadu dinara, odnosno 32 hiljade dinara.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

14. POTRAŽIVANJA

	(U hiljadama dinara) 31. decembar 2007.
Potraživanja od Fonda za naknadu za upravljanje	2,965
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i prodaje investicionih jedinica	13
Dati avansi	88
	<u>3,066</u>

Potraživanja od fonda za naknadu za upravljanje u iznosu od 2,965 hiljada dinara odnose se na naknadu za decembar 2007. godine (napomena 6).

15. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	(U hiljadama dinara) 31. decembar 2007.
Kratkoročno oročeni depoziti	50,000
Plasmani preko noći	4,280
	<u>54,280</u>

Kratkoročni depoziti u iznosu od 50,000 hiljada dinara predstavljaju oročena sredstva kod Raiffeisen banke a.d., Beograd, sa rokom dospeća od 30 dana, po godišnjoj kamatnoj stopi od 8.77%. Društvo je u toku godine oročavalo sredstva na period do 30 dana, po kamatnim stopama u rasponu od 8.17% do 8.77% na godišnjem nivou.

Plasmani preko noći u iznosu od 4,280 hiljada dinara plasirani su istoj banci, po kamatnoj stopi od 6.44% na godišnjem nivou.

16. KAPITAL

Osnivač i jedini akcionar Društva je Raiffeisen banka a.d., Beograd. Upisani i uplaćeni osnivački kapital je 750,000 EUR, odnosno 60,580 hiljada dinara prema srednjem kursu NBS na dan uplate. Prilikom uplate kapitala ostvarena je emisiona premija po osnovu kursnih razlika u iznosu od 6 hiljada dinara. U toku godine nije bilo drugih promena na akcijskom kapitalu.

Osnovni kapital Društva je podeljen na 6,058 običnih akcija nominalne vrednosti 10 hiljada dinara po akciji. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva. Akcije Društva ne mogu biti predmet javne ponude, niti se tim akcijama može trgovati na organizovanom tržištu. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

U skladu sa članom 7. Zakona o investicionim fondovima, novčani kapital društva prilikom osnivanja iznosi najmanje 200,000 EUR. Istim članom propisano je da je društvo za upravljanje dužno da obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti 200,000 EUR. Kapital Društva bio je iznad propisanog nivoa tokom celog perioda.

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine**

17. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

(U hiljadama dinara)
31. decembar
2007.

Dobavljači u zemlji	886
Dobavljači iz inostranstva	331
Obaveze prema posrednicima	17
Obaveze prema zaposlenima	15
	<hr/>
	1,249
	<hr/>

Obaveze prema dobavljačima u zemlji u iznosu od 886 hiljada dinara, uključuju obaveze za nefakturisane usluge nastale po osnovu ugovora o reviziji finansijskih izveštaja za 2007. godinu u iznosu od 851 hiljadu dinara.

Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu u iznosu od 331 hiljadu dinara, najvećim delom se odnose na obaveze po osnovu nabavke softvera.

Obaveze prema posrednicima u iznosu od 17 hiljada dinara odnose se na usluge posredovanja od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd nastale u decembru 2007. godine.

18. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembra 2007. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima u toku godine, prikazani su u sledećim tabelama:

Bilans uspeha

(U hiljadama dinara)
Period od
3. maja do
31. decembra
2007.

<i>Ostali poslovni prihodi</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	<hr/> 100
<i>Finansijski prihodi</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	<hr/> 2,367
<i>Ukupni prihodi</i>	<hr/> <hr/> 2,467
<i>Ostali poslovni rashodi</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	1,039
Raiffeisen Rent d.o.o., Beograd	111
Raiffeisen Future a.d., Beograd	<hr/> 12
<i>Ukupni rashodi</i>	<hr/> <hr/> 1,162

**“RAIFFEISEN INVEST“ A.D., BEOGRAD,
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

18. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (nastavak)

<i>Bilans stanja</i>	(U hiljadama dinara) 31. decembar 2007.
<i>Kratkoročni finansijski plasmani</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	54,280
<i>Potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja</i>	
Raiffeisen banka a.d. Beograd	97
<i>Ukupno potraživanja</i>	54,377
<i>Osnovni kapital</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	60,580
<i>Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja</i>	
Raiffeisen banka a.d., Beograd	17
<i>Ukupno obaveze</i>	60,597

19. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

U skladu sa članom 10 i članom 17 Zakona o investicionim fondovima, Društvo je usvojilo Pravila poslovanja, kojima se bliže određuje sistem internih kontrola. Društvo je takođe usvojilo politike i procedure za upravljanje tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, operativnim rizikom, rizikom usklađenosti ulaganja imovine sa propisima, i druge politike i procedure kojima se bliže uređuje sistem internih kontrola i postupci efikasnog upravljanja rizicima.

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.

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. Društvo je usvojilo Proceduru za upravljanje tržišnim rizicima, kojom su određeni ciljevi, sredstva, postupci i odgovornosti u upravljanju ovim rizicima.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

19. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

Rizik promena kurseva valuta

U cilju praćenja i umanjivanja valutnog rizika, Društvo upravlja valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa. Valutni rizik se izražava i meri otvorenom deviznom pozicijom, kao razlikom između potraživanja i obaveza u stranoj valuti, odnosno potraživanja i obaveza u dinarima, a koji su indeksirani valutnom klauzulom.

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti

Tržišni rizik odnosno rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja negativne efekte koji mogu nastati usled pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta.

Društvo koristi standardnu devijaciju ili volatilnost prinosa za kvantitativno izračunavanje tržišnog rizika. Na nivou portfolija, koristi se „tracking error“, što predstavlja standardnu devijaciju stvarnih prinosa portfolija u poređenju sa prinosima referentnog portfolija.

Za izračunavanje navedenog rizika Društvo koristi metodu “Vrednost pod rizikom” (VaR- Value at Risk) koji se izračunava dnevno, i predstavlja najveću vrednost umanjivanja imovine fonda u datom intervalu poverenja (obično 90%, 95% ili 99%). Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine fonda. Da bi se dobila tražena vrednost maksimalnog gubitka, potrebno je prvo izračunati volatilnost portfolija. Na osnovu rizika pojedinih akcija portfolija, odnosno njihovih međusobnih korelacija dolazi se do procenta rizičnosti portfolija akcija, tj. do njegove volatilnosti.

Društvo kontroliše tržišni rizik i na kvalitativni način. Društvo ima posebne procedure kojima se uređuju način kontrole sistemskih rizika kojima je izložena imovina fonda, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika.

Operativni rizici

Društvo je usvojilo Proceduru za upravljanje operativnim rizicima, gde su definisane smernice za upravljanje rizikom, odgovornosti i nadležnosti organizacionih delova i zaposlenih, ciljevi i sredstva.

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 uz procedure čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje društva za upravljanje investicionim fondovima.

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.

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 za upravljanje fondom, 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

19. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (nastavak)

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 obaveze Društva da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

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, odnosno sprečavanje pranja novca.

Sa ciljem praćenja usklađenosti poslovanja sa propisima, Društvo je usvojilo sledeće procedure i uputstva: Procedura za kontrolu usklađenosti ulaganja imovine investicionog fonda sa propisima, Procedura za sprečavanje pranja novca, Procedura o investiranju zaposlenih u fondove kojima upravlja Društvo, Procedura donošenja investicionih odluka, Procedura obračuna fer cene, Procedura za čuvanje privilegovanih informacija i druge. Procedurama su bliže određeni ciljevi, sredstva, postupci i nadležnosti zaposlenih i organizacionih delova kojima se obezbeđuje poslovanje Društva u skladu sa propisima.

Procedura 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.

Procedura za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

20. SISTEM INTERNE KONTROLE I RAČUNOVODSTVENE PROCEDURE

U periodu od 3. maja do 31. decembra 2007. godine, Društvo je uspostavilo sistem interne kontrole i računovodstvene procedure, koje u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima obezbeđuju podatke za pripremu finansijskih izveštaja, kao i izveštaja na dnevnoj osnovi.

U toku perioda za koji se pripremaju i sastavljaju finansijski izveštaji nije bilo kontrola sprovedenih od strane eksternih organa.

21. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST

U skladu sa članom 10 Zakona o investicionim fondovima, Društvo je obezbedilo zahtevani nivo organizacione i tehničke osposobljenosti. Organizaciona i tehnička osposobljenost Društva za upravljanje odgovara njegovoj složenosti, rizičnosti i obimu poslova koje obavlja. Dokaz o tehničkoj opremljenosti usvojen je od strane upravnog odbora.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

21. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (nastavak)

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).

Organizaciona struktura

Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Glavni organi Društva su skupština, upravni odbor i izvršni odbor. Društvo posluje kao jednočlano akcionarsko društvo, te ovlašćenja Skupštine Društva vrši taj član kao jedini akcionar, koji donosi odluke iz nadležnosti Skupštine Društva, potpisuje zapisnik i donete odluke upisuje u knjigu odluka. Nadležnost, način rada i postupak donošenja odluka Skupštine Društva bliže se uređuje Statutom i drugim opštim aktima Društva.

Upravu Društva čini Upravni odbor i Direktor, koje imenuje Skupština Društva. Upravni odbor sastoji se od najmanje tri člana od kojih je jedan predsednik Upravnog odbora.

Upravni odbor u okviru svojih nadležnosti upravlja razvojem i strategijom Društva i usvaja Plan rada i razvoja Društva, donosi Pravila poslovanja Društva i Pravilnik o tarifi Društva, kao i njihove izmene i dopune, obavlja kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija, nadzire rad administracije Društva, utvrđuje ili odobrava poslovni plan društva, usvaja investicionu politiku investicionog fonda, daje i opoziva prokuru, imenuje i razrešava internog revizora, imenuje i razrešava zaposlene sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima, zaključuje ugovor u ime Društva sa Direktorom i obavlja druge poslove utvrđene Statutom i drugim opštim aktima Društva.

Direktor Društva organizuje i vodi poslovanje Društva, stara se o zakonitosti rada Društva i odgovara za zakonitost rada Društva. Ovlašćenja direktora u zastupanju Društva ograničena su obavezom dvostrukog potpisa prilikom vršenja ovlašćenja direktora Društva. Skupština Društva imenovala je g-đu Gordanu Popović kao lice koje je određeno da zajednički potpisuje dokumenta sa Direktorom Društva.

Nadležnost, način rada i uslovi za imenovanje direktora bliže se uređuju Statutom Društva. Direktor Društva je Jovana Kršikapa, na čiji je izbor Komisija za hartije od vrednosti dala saglasnost 8. novembra 2007. godine. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

Izvršni odbor društva čini najmanje dva člana koje imenuje Upravni odbor Društva. Direktor Društva je Predsednik Izvršnog odbora. Član Izvršnog odbora po odluci Upravnog odbora Društva je g-đa Gordana Popović. Izvršni odbor priprema predloge odluka i drugih akata za Upravni odbor i sprovodi odluke Upravnog odbora, donosi Pravilnik o radu Društva, stara se o pripremi godišnjeg računa, priprema godišnje računovodstvene iskaze, izveštaje o poslovanju i sprovođenju poslovne politike Društva, podnosi Upravnom odboru izveštaj o svom radu najmanje jednom godišnje i na zahtev Upravnog odbora, donosi Poslovnik o radu Izvršnog odbora i obavlja druge poslove utvrđene zakonom, Osnivačkim aktom, Statutom i drugim aktima Društva.

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla, i pretežno je centralistička. Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

21. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (nastavak)

Organizaciona struktura (nastavak)

Društvo ima posebne organizacione celine za obavljanje poslova. U zavisnosti od vrste i složenosti poslova u Društvu se mogu obrazovati sektori, odeljenja i odseci. Organizacioni delovi Društva, poslovi i broj izvršilaca u pojedinim organizacionim delovima utvrđuju se Odlukom o organizovanju organizacionih celina i Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mesta, koju donosi direktor Društva. Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova br. 14/08-odl od 25. januara 2008. godine utvrđeno je da se poslovanje Društva obavlja u osam odseka, u okviru tri odeljenja.

Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Društva na dan 31. decembra 2007. godine je Marko Milić. Marko Milić je Rešenjem br. 5/0-27-386/6-07 godine dobio dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera. Portfolio menadžer ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

Interni revizor

Ovlašćenog internog revizora bira i razrešava Upravni odbor Društva. Ovlašćeni interni revizor odgovoran je za efikasno, kontinuirano, redovno i kvalitetno vršenje funkcije unutrašnje revizije i efikasno sprovođenje programa i operativnih godišnjih planova te revizije. Ovlašćeni interni revizor dužan je da Skupštini Društva pruži nezavisno i objektivno mišljenje o pitanjima koja su predmet revizije, da predlaže aktivnosti radi unapređenja sistema unutrašnjih kontrola i poslovanja Društva i da Skupštini Društva pruži pomoć u ostvarivanju njegovih ciljeva primenjujući sistematičan, disciplinovan i dokumentovan pristup vrednovanju i unapređenju postojećeg načina upravljanja rizicima, kontrole i rukovođenja procesima. Ovlašćeni interni revizor Društva je Danijela Milović, koja je stekla zvanje revizora Rešenjem Saveznog ministarstva za finansije SRJ br. 5/1-05-1557/2000 od 12. marta 2001. godine. Interni revizor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

Članovi Upravnog i Izvršnog odbora Društva na dan 31. decembra 2007. godine su:

<u>Upravni odbor</u>	<u>Funkcija u Upravnom odboru</u>
Oliver Roegl	Predsednik UO
Zoran Petrović	član
Svetozar Šijačić	član
Branko Novaković	član

<u>Izvršni odbor</u>	<u>Funkcija</u>
Jovana Kršikapa	Predsednik IO/Direktor
Gordana Popović	član

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

21. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (nastavak)

Informacioni sistem (nastavak)

Politika sigurnosti informacionog sistema reguliše upotrebu hardvera i softvera. Softver neophodan za obavljanje radnih aktivnosti zaposlenih je instaliran i konfigurisan na radnim stanicama od strane IT sektora. Bez izuzetaka, IT sektor jedini propisuje koji će se softver koristiti na korisničkim radnim stanicama. Korisnicima je zabranjeno da sami instaliraju i deinstaliraju softver na svojim radnim stanicama iz sledećih razloga: sav softver koji se koristi u okviru Društva mora biti ispravno licenciran, instalacija softvera koji nije testiran i verifikovan od strane IT sektora može izazvati nepredviđene efekte na rad sistema instalacija, odnosno zbog toga što kopiranje i upotreba softvera nepoznatog porekla krije mogućnost pojave računarskih virusa koji se mogu vrlo brzo proširiti kroz informacioni sistem Društva.

U slučaju implementacije novog korisničkog softverskog paketa ili aplikacije, IT sektor je dužan da sprovede odgovarajuću obuku zaposlenih.

IT sektor propisuje koji će se hardver koristiti na korisničkim radnim stanicama. Korisnicima je zabranjeno da sami instaliraju i deinstaliraju hardverske komponente na svojim radnim stanicama iz razloga što računarski virus može biti importovan kroz upotrebu novog tj. nevalidnog hardvera, tako da funkcionalnost pojedinih ili svih računarskih kao i mrežnih uređaja može biti ozbiljno ugrožena.

S tim u vezi, korišćenje “Removable Media drives” (CD/DVD ROM, Floppy, USB flash Disk) nije omogućeno u cilju povećanja bezbednosti informacionog sistema. Zaposlenom nije dozvoljeno da pomera radnu stanicu sa za to predviđenog mesta, kao ni da uključuje/isključuje mrežne, napojne i druge kablove na radnoj stanici.

Podaci na lokalnim diskovima radnih stanica kao i na mrežnim diskovima servera ne smeju biti čitani, menjani ili brisani bez odgovarajućih prava pristupa definisanih korisničkim nalogima i njihovom pripadnošću određenim grupama. Striktno je zabranjeno kopiranje ili iznošenje podataka van Društva, osim ako za to nema izričite potrebe i nije eksplicitno odobreno od strane nadređenog zaposlenog.

Zaposleni su u obavezi da jednom nedeljno sačuvaju svoje lokalne radne fajlove/foldere na serverima i to u svoje unapred kreirane (mapirane) “Home” foldere kojima samo oni imaju pravo pristupa. Svi tipovi podataka (fajlova) koji nisu poslovnog karaktera ne smeju biti skladišteni, čitani i izvršavani na fajl serverima, odnosno mrežnim diskovima. Ovo uključuje većinu audio i video fajlova.

Zaposleni mogu koristiti radne stanice samo u poslovne svrhe. Podaci na lokalnim diskovima radnih stanica ne smeju biti čitani, menjani ili brisani bez odgovarajuće autorizacije korisnika. Preporuka je da se sve osetljive informacije enkriptuju alatima za enkripciju podataka. Takođe, nije dozvoljeno iznošenje podataka izvan informacionog sistema Društva osim u posebnim prilikama kada za to postoji potreba i odobrenje nadređenog.

Antivirusna zaštita na “Enterprise” nivou je implementirana u cilju pravovremenog identifikovanja i uklanjanja kako virusa tako i drugog malicioznog softvera (Spyware, Adware). Ona uključuje centralizovanu instalaciju, konfigurisanje i monitoring antivirusnog softvera kako na radnim stanicama tako i na serverima.

Radi povećanja bezbednosti, na radnim stanicama je forsirana polisa automatskog zaključavanja desktopa posle 15 minuta korisničke neaktivnosti (Screen Saver Password Protection).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

21. ORGANIZACIONO-TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST (nastavak)

Informacioni sistem (nastavak)

U slučaju da zaposlenom iz bilo kog razloga prestane radni odnos, njegovi korisnički nalozi se brišu odmah, a radni podaci se mogu ili obrisati ili ostati u upotrebi ako imaju poslovnu važnost i ako nadređeni zaposleni tako odluči.

Praćenje rada kompjuterske i mrežne opreme kao i monitoring samog mrežnog saobraćaja su povereni autorizovanim zaposlenim licima.

Svrha ove politike je da za sve zaposlene u Društvu uspostavi standard za kreiranje i upotrebu kvalitetnih lozinki kao i za njihovu zaštitu i cikličnu izmenu.

Pristup radnim stanicama, e-mail nalogima kao i mrežnim resursima je baziran na unapred definisanim Windows/e-mail korisničkim nalogima sa pripadajućim lozinkama. Korisničke lozinke imaju precizno definisane sledeće parametre: minimalna dužina lozinke, maksimalno trajanje lozinke, “password history”, maksimalan broj pogrešno unetih lozinki pri logovanju na sistem i kompleksnost tj. “jačina lozinke”.

Nije dozvoljeno korišćenje tuđih korisničkih naloga tj. lozinki osim u izuzetnim slučajevima kada za to postoji potreba i odobrenje nadređenog.

Za obavljanje delatnosti Društvo ispunjava uslove kadrovske i organizacione osposobljenosti, kao i uslove tehničke opremljenosti u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskom aktima.

22. DEVIZNI KURSEVI

Srednji kursevi za devize, utvrđeni na međubankarskom tržištu deviza, primenjeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u dinare, za pojedine glavne valute su bili sledeći:

	31. decembar 2007.
EUR	79.2362
USD	53.7267

PISMO O PREZENTACIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Deloitte d.o.o.
Makenzijeva 24
11000 Beograd

U vezi sa revizijom finansijskih izveštaja "Raiffeisen invest" a.d., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu "Društvo"), za 2007. godinu na osnovu koje treba da izrazite mišljenje da li finansijski izveštaji koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za period od 3. maja do 31. decembra 2007. godine, istinito i objektivno prikazuju finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2007. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promene na kapitalu i novčane tokove za navedeni period, odnosno da li su sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije, kao i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima, ovim Pismom dajemo sledeća uveravanja:

Potvrđujemo, prema našem najboljem saznanju i uverenju, sledeće činjenice:

1. Poznato nam je i prihvatamo da je rukovodstvo Društva odgovorno za istinito i objektivno prikazivanje finansijskog položaja, rezultata poslovanja, promena na kapitalu i tokova gotovine Društva u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije, kao i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima, kao i za uspostavljanje i funkcionisanje odgovarajućeg računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, koji su dizajnirani na način da spreče, odnosno otkriju nastanak grešaka i pronevera.
2. Stavili smo Vam na raspolaganje sve:
 - poslovne knjige i prateću dokumentaciju,
 - zapisnike sa sednica Skupštine akcionara, Upravnog odbora, Izvršnog odbora, interne revizije
 - zapisnike o izvršenim kontrolama od strane regulatornih i poreskih organa.
3. Nije nam poznato da je iko od rukovodioca ili zaposlenih u Društvu, sa ovlašćenjima da kontroliše i odobrava poslovne promene, umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost i objektivnost finansijskih izveštaja.
4. Nije nam poznato da je iko od zaposlenih (lica koja nisu rukovodioci ili zaposleni u Društvu sa ovlašćenjima da kontrolišu i odobravaju poslovne promene, tačka 3), umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost finansijskih izveštaja.

5. Nismo bili obavješteni od strane regulatornih, poreskih i drugih organa o bilo kakvim neusaglašenostima ili odstupanjima identifikovanim u samom procesu finansijskog izveštavanja Društva.
6. Nisu nam poznati značajni nedostaci, uključujući i materijalne nedostatke, vezani za uspostavljanje ili funkcionisanje sistema internih kontrola, koji bi mogli imati negativan uticaj na sposobnost Društva da knjigovodstveno evidentira transakcije, sumira podatke i sastavlja finansijske izveštaje.
7. Društvo je uredno izvršavalo sve ugovorne obaveze. Ne postoje nikakvi sporovi zbog neizvršavanja obaveza prema državnim organima koji proističu iz finansijskog poslovanja.
8. Sledeće je, u meri u kojoj je primenljivo za Društvo, adekvatno identifikovano, proknjiženo i obelodanjeno u finansijskim izveštajima:
 - a. Transakcije sa povezanim licima sa odgovarajućim iznosima potraživanja i obaveza, kao i lizing transakcije.
 - b. Značajne izloženosti po finansijskim instrumentima prema pojedinačnim pravnim licima, odnosno koncentracija rizika po grupama
 - c. Prodaje sa ugovorenim povratnim efektima
 - d. Transakcije koje se odnose na operativni i finansijski lizing
9. Ne postoje transakcije koje nisu adekvatno evidentirane i prikazane u finansijskim izveštajima Društva.
10. Na dan 31. decembra 2007. godine, nije postojalo, a shodno tome identifikovano, proknjiženo i obelodanjeno u finansijskim izveštajima sledeće:
 - a. Garancije bilo u pisanoj formi ili date usmeno po kojim Društvo može imati potencijalne obaveze
 - b. Opcije koje se odnose na reotkup akcija Društva ili akcije rezervisane za opcije, garancije, konverzije i slične zahteve
 - c. Aranžmani sa finansijskim institucijama koji uključuju kompenzacije i druge aranžmane koji uključuju restriktivno raspolaganje gotovinom, kao i kreditne linije i slični aranžmani
 - d. Derivati (npr. futures, opcije, swaps), kao i prihvaćene obaveze za buduće kupovine ili prodaje hartija od vrednosti
 - e. Krediti koji su restrukturirani, u cilju odlaganja rokova izmirenja obaveza komitenta po glavnici ili smanjenja ili odlaganja plaćanja obaveza po kamati
 - f. Ugovore o ponovnoj kupovini prodatih sredstava
11. Nisu nam poznata:
 - kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke.

Društvo je dužno da obim svog poslovanja uskladi sa odnosima iz Zakona o investicionim fondovima i Pravilnika o uslovima za obavljanje delatnosti društava za upravljanje investicionim fondovima, odnosno da obim i strukturu svojih rizičnih plasmana uskladi sa odnosima koje propisuje Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije. Na dan 31. decembra 2007. godine, Društvo je bilo usaglašeno sa svim propisanim pokazateljima.



- postojanja ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka.
- 12. Nemamo nikakve planove niti namere čija bi realizacija mogla značajno da utiče na vrednost sredstava Društva ili na klasifikaciju sredstava i izvora sredstava prikazanih u finansijskim izveštajima.
- 13. Društvo je nadležnom državnom organu izvršilo prijavu svih novčanih transakcija u skladu sa propisima o sprečavanju pranja novca Republike Srbije.
- 14. Identifikovali smo sva sredstva čija vrednost može biti niža od nominalne ili nabavne i vodili smo računa da ta sredstva ne budu iskazana po većoj vrednosti nego što je vrednost po kojoj se mogu realizovati.
- 15. Proknjižili smo i prikazali sve obaveze, kako stvarne, tako i potencijalne. Na dan 31. decembra 2007. godine, nisu postojale garancije izdate trećim licima, kao i protesti po garancijama izvršeni od strane trećih lica
- 16. Na dan 31. decembra 2007. godine nema neproknjiženih stvarnih, niti potencijalnih obaveza.
- 17. Društvo je odgovorno za utvrđivanje i održavanje adekvatnog iznosa rezervisanja za potencijalne gubitke i ugovorene obaveze. Na dan 31. decembra 2007. godine, Društvo nije izloženo riziku naplate potraživanja i shodno tome nisu izvršena rezervisanja za pokriće potencijalnih gubitaka.
- 18. Na dan 31. decembra 2007. godine ne postoje sporovi koji se vode protiv Društva ili koje Društvo vodi protiv trećih lica, a kao što je navedeno u priložima datim uz pismo pravne službe.
- 19. Nije bilo događaja nastalih nakon datuma bilansa stanja koji bi mogli zahtevati obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili korekciju finansijskih izveštaja.

Beograd, 25. februar 2008. godine

Jc 15-12

Jovana Kršikapa
Direktor



Gordana Popović
Gordana Popović
Rukovodilac odeljenja za finansije i računovodstvo