

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS
FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA GODINU KOJA
SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2022. GODINE

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM
KOMBANK INVEST AD BEOGRAD**

SADRŽAJ

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

BILANS STANJA

BILANS USPEHA

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva **KOMBANK INVEST A.D. Beograd, društva za upravljanje UCITS fondom** (u daljem tekstu: "Društvo") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2022. godine, bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o novčanim tokovima za godinu koja se završila na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i ostalih napomena uz finansijske izveštaje.

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje Društva na dan 31. decembra 2022. godine i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje UCITS fondom.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Standardima Revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u našem izveštaju nezavisnog revizora u sekciji o odgovornostima revizora za reviziju finansijskih izveštaja. Nezavisni smo od Društva u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) i etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom.

Verujemo da su revizorski dokazi koje smo dobili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnovu za naše mišljenje.

Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Društva za godinu koja se završila 31. decembra 2021. godine su bili predmet revizije drugog revizora koji je dana 3. marta 2022. godine izrazio mišljenje bez rezerve.

Ostale informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju Društva

Ostale informacije se odnose na informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju, ali ne uključuje finansijske izveštaje i izveštaj revizora o njima. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu ostalih informacija u skladu sa propisima Republike Srbije.

Ostale informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju Društva (nastavak)

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije. U vezi sa revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i time razmotrimo da li su ostale informacije usklađene u svim materijalno značajnim aspektima sa finansijskim izveštajima sa našim saznanjima stečenim u toku revizije ili se na drugi način čine materijalno pogrešnim. Pored toga, izvršili smo procenu da li su ostale informacije pripremljene, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, posebno da li su ostale informacije u formalnom smislu u skladu sa zahtevima i postupcima za pripremu ostalih informacija Zakona o računovodstvu Republike Srbije u kontekstu materijalnosti, odnosno da li bi neko nepoštovanje ovih zahteva bi moglo uticati na prosuđivanja doneta na osnovu ovih ostalih informacija.

Na osnovu sprovedenih procedura, u meri u kojoj smo u mogućnosti da ih ocenimo, izveštavamo da:

1. ostale informacije koje opisuju činjenice koje su takođe prikazane u finansijskim izveštajima su, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa finansijskim izveštajima; i
2. ostale informacije su pripremljene u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu Republike Srbije.

Pored toga, naša odgovornost je da, na osnovu saznanja i razumevanja Društva stečenih u reviziji, izvestimo da li ostale informacije sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Na osnovu postupaka koje smo izvršili u vezi sa dobijenim ostalim informacijama, nismo utvrdili materijalno značajne pogrešne iskaze.

Odgovornost rukovodstva Društva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje UCITS fondom, kao i za interne kontrole koje rukovodstvo smatra neophodnim da omoguće pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevare ili greške.

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Društva da nastavi s poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, obelodanjujući, ukoliko je potrebno, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevarne radnje ili greške; i izdavanje izveštaja revizora koji sadrži mišljenje revizora. Uveravanje u razumnoj meri označava visok nivo uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled prevarne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja (nastavak)

Kao deo revizije u skladu sa Standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled prevarne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizorskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno odgovarajućih revizorskih dokaza da obezbede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevarne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što prevarna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti sistema internih kontrola Društva.
- Vršimo procenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezana obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu odgovarajuća, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Ocenjujemo celokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, kao i da li finansijski izveštaji odražavaju transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s Upravnim odborom Društva u vezi sa, između ostalog, planiranim obimom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizorskim nalazima, uključujući i nalaze u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

U Beogradu, 28. februara 2023. godine



Nikola Ribar
Ovlašćeni revizor
Ernst & Young d.o.o. Beograd



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima

2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Poslovno ime:				DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD																
Sedište:				Beograd, Kralja Petra 19																

BILANS STANJA

na dan 31. 12. 2022. godine

- u hiljadama dinara

Grupa računa /račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos		
				Tekuća godina 31.12.2022	Prethodna godina	
					Krajnje stanje 31.12.2021	Početno stanje 01.01.2021
1	2	3	4	5	6	7
	AKTIVA					
00	I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0001				
01	II. MATERIJALNA IMOVINA	0002	3g, 12	34	81	144
288	III. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0003		366	2.773	2.483
02	IV. FINANSIJSKA IMOVINA (0005+0006+0007)	0004	3h	142.586	171.264	168.566
020, 021 i 023	1. Hartije od vrednosti	0005				
022	2. Depoziti	0006	3h	16.000	16.000	16.000
024, 025, 026 i 029	3. Ostala finansijska imovina	0007	3h, 14	126.586	155.264	152.566
48.46529	V. TEKUĆA PORESKA SREDSTVA	0008				
11	VI. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0009				
20, 21, 22 i 24	VII. POTRAŽIVANJA (0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)	0010		2.204	3.048	2.616
200	1. Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	0011	3i, 13	1.616	2.618	2.158
201	2. Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0012				
202	3. Potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom	0013				
203	4. Potraživanja po osnovu investicionog savetovanja	0014				
204	5. Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	0015				
21	6. Potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja	0016	3i, 13	520	320	379
22	7. Ostala potraživanja	0017	3i, 13	68	110	79
24	8. Porez na dodatu vrednost	0018				

10 i 12	VIII. ZALIHE I PLAĆENI AVANSI	0019				
28 osim 288	IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0020		26	26	25
23	X. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	0021	3j, 15	206	53	228
	A. UKUPNA BILANSNA AKTIVA (0001+0002+0003+0004+0008+0009+0010+0019+0020+0021)	0022		145.423	177.245	174.062
88	B. VANBILANSNA AKTIVA	0023				
	PASIVA					
	A. KAPITAL (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	3k, 16	141.074	158.048	157.460
30	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	3k, 16	140.000	140.000	140.000
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403				
32	III. KAPITALNE REZERVE	0404				
33	IV. REZERVE IZ DOBITKA	0405	3k, 16	910	863	808
340	V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA I OPREME	0406				
potražni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VI. NEREALIZOVANI DOBICI	0407	3k, 16	47		13
dugovni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VII. NEREALIZOVANI GUBICI	0408	3k, 16		322	
35	VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0410+0411)	0409	3k, 16	17.460	17.507	16.639
350	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0410		17.460	16.584	15.533
351	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0411			923	1.106
36	IX. GUBITAK (0413+0414)	0412		17.343		
360	1. Gubitak ranijih godina	0413				
361	2. Gubitak tekuće godine	0414		17.343		
37	X. SOPSTVENE AKCIJE ODNOSNO UDELI	0415				
	B. REZERVISANJA I OBAVEZE (0417+0418+0428+0433)	0416		2.963	18.282	15.743
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0417	3l, 17	2.659	17.876	15.459
41	II. FINANSIJSKE OBAVEZE (0419+0420+0421+0422+0423+0424+0425+0426+0427)	0418				
410	1. Obaveze prema povezanim licima	0419				
411	2. Obaveze po osnovu izdatih hartija od vrednosti	0420				
412	3. Krediti	0421				
413	4. Obaveze po osnovu lizinga	0422				

414	5. Obaveze po osnovu hartija od vrednosti i ostale finansijske obaveze koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0423				
415	6. Promena fer vrednosti stavki koje su predmet zaštite od rizika	0424				
416	7. Obaveze po osnovu derivata namenjenih zaštiti od rizika	0425				
417	8. Obaveze po osnovu ostalih derivata	0426				
419	9. Druge finansijske obaveze	0427				
42	III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0429+0430+0431+0432)	0428	3n	278	396	275
420, 421, 422	1. Obaveze prema investicionim fondovima	0429				
423	2. Obaveze prema depozitaru	0430				
424	3. Obaveze prema posrednicima	0431	3n,18	225	311	251
425, 426, 427, 429	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0432	3n,18	53	85	24
43, 44	IV. OSTALE OBAVEZE	0433		26	10	9
458	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0434				
45 osim 458	G. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0435	3p, 19	1.386	915	859
47	D. TEKUĆE PORESKE OBAVEZE	0436				
46	Đ. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0437				
	E. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436+0437-0022) ≥ 0	0438				
	Ž. UKUPNA BILANSNA PASIVA (0401+0416+0434+0435+0436+0437-0438)	0439		145.423	177.245	174.062
89	Z. VANBILANSNA PASIVA	0440				200

U Beogradu
dana 28.02.2023. godine

Zakonski zastupnik



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Poslovno ime:		DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD																		
Sedište:		Beograd, Kralja Petra 19																		

Bilans uspeha

za periodu od 01.01. do 31.12. 2022. godine

- u hiljadama dinara

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		21.054	27.553
600, 601, 602	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	3d, 5	21.054	27.538
603, 604	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
609	3. Остали приходи по основу обављања делатности	1004			15
51,51,52,53	II ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)	1005		39.980	29.358
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	3d, 7	2.759	3.005
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	3d, 8	28.072	19.695
511	3. Трошкови амортизације	1008	3d	47	63
512	4. Трошкови резервисања	1009	3d, 9		1.500
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	3d, 10	9.102	5.095
	III ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)	1011			
	IV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)	1012		18.926	1.805
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
61	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1013	3f, 11.1	697	499
54	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1014	3f, 11.2	2	7
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1013 –1014)	1015		695	492
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1014 –1013)	1016		0	0

	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ			0	0
63-56	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1017		3.257	1.949
56-63	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1018		0	0
62	Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1019		45	0
55	Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1020		0	0
	Ђ. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА			0	0
64-57	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1021		0	0
57-64	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1022		0	0
	Е. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА			0	0
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1011-1012+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022)	1023		0	636
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1012-1011+1016-1015+1018-1017+1020-1019+1022-1021)	1024		14.929	0
	Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				0
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1025	30	7	2
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1026		2.407	
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1027		0	289
	З. НЕТО ДОБИТАК (1023-1024-1025-1026+1027)	1028			923
	И. НЕТО ГУБИТАК (1024-1023+1025+1026-1027)	1029		17.343	
	Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1030			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1031			

U Beogradu
dana 28.02.2023. godine



Zakonski zastupnik

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB										
Poslovno ime:				DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD																		
Sedište:				Beograd, Kralja Petra 19																		

- u hiljadama dinara

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU
za period od 01.01. do 31.12.2022. godine

-u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I NETO DOBITAK (AOP 1028)	2001			923
	II NETO GUBITAK (AOP 1029)	2002		17.343	
	B. OSTALI SVEOBUHVAATNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilansu uspeha u budućim periodima				
340	1. Promene revalorizacionih rezervi po osnovu revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina i opreme				
	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003			
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004			
342	2. Aktuarski dobici/gubici po osnovu planova definisanih primanja				
	a) dobici	2005		369	
	b) gubici	2006			335
344	3. Ostali dobici/gubici koji neće naknadno biti reklasifikovani u bilans uspeha				
	a) dobici	2007			
	b) gubici	2008			
	b) Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilansu uspeha u budućim periodima				
341	1. Nerealizovani dobici/gubici po osnovu promene vrednosti dužničkih instrumenata koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat				
	a) dobici	2009			
	b) gubici	2010			

343	2. Nerealizovani dobiti/gubici po osnovu instrumenata namenjenih zaštiti od rizika (hedžinga) novčanog toka				
	a) dobiti	2011			
	b) gubici	2012			
345	3. Ostali dobiti/gubici koji naknadno mogu biti reklasifikovani u bilans uspeha				
	a) dobiti	2013			
	b) gubici	2014			
	I DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2015			
	II GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2016			
	III UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) ≥ 0	2017		369	
	IV UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) ≥ 0	2018			335
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA				
	I UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019		16.974	588
	II UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020			

U Beogradu
dana 28.02.2023. godine

Zakonski zastupnik



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima

2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB										
Poslovno ime:		DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD																				
Sedište:		Beograd, Kralja Petra 19																				

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU

u periodu od 01.01. do 31.12. 2022. godine

- u hiljadama dinara

R.br	OPIS	Komponente kapitala											
		AOP	Osnovni kapital (grupa 30)	AOP	Upisani a neuplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Reze rve (grupe 32 i 33)	AOP	Gubitak (grupa 36)	AOP	Sopstvene akcije odnosno udeli (grupa 37)	AOP	Neraspoređeni dobitak (grupa 35)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
	Stanje na dan 1. januara prethodne godine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.	a) dugovni saldo računa	4001		4023		4045		4067		4089		4111	
	b) potražni saldo računa	4002	140.000	4024		4046	808	4068		4090		4112	16.639
2.	Efekti prve primene novih MSFI												
	a) dugovni saldo računa	4003		4025		4047		4069		4091		4113	
	b) potražni saldo računa	4004		4026		4048		4070		4092		4114	
3.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4005		4027		4049		4071		4093		4115	
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4006		4028		4050		4072		4094		4116	
4.	Korigovano početno stanje na dan 1. januara prethodne godine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	a) korigovani dugovni saldo računa (1a + 2a - 2b + 3a - 3b) ≥ 0	4007		4029		4051		4073		4095		4117	
	b) korigovani potražni saldo računa (1b - 2a + 2b - 3a + 3b) ≥ 0	4008	140.000	4030		4052	808	4074		4096		4118	16.639
	Promene u prethodnoj 2021. godini	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5.	a) promet na dugovnoj strani računa	4009		4031		4053		4075		4097		4119	
	b) promet na potražnoj strani računa	4010		4032		4054	55	4076		4098		4120	55

	Stanje na dan 31. decembra prethodne godine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	a) dugovni saldo računa (4a + 5a - 5b)	4011	4033	4055	4077	4099	4121				
	b) potražni saldo računa (4b - 5a + 5b)	4012	140.000	4034	4056	863	4078	4100	4122	16.584	
	Efekti prve primene novih MSFI										
7.	a) dugovni saldo računa	4013	4035	4057	4079	4101	4123				
	b) potražni saldo računa	4014	4036	4058	4080	4102	4124				
8.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4015	4037	4059	4081	4103	4125				
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4016	4038	4060	4082	4104	4126				
	Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.										
9.	a) korigovani dugovni saldo računa (6a + 7a - 7b + 8a - 8b) ≥ 0	4017	4039	4061	4083	4105	4127				
	b) korigovani potražni saldo računa (6b - 7a + 7b - 8a + 8b) ≥ 0	4018	140.000	4040	4062	863	4084	4106	4128	16.584	
10.	Promene u tekućoj 2022. godini	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) promet na dugovnoj strani računa	4019	4041	4063	4085	4107	4129	46			
	b) promet na potražnoj strani računa	4020	4042	4064	47	4086	4108	4130	922		
11.	Stanje na dan 31. decembar tekuće 2022.godine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) dugovni saldo računa (9a + 10a - 10b) ≥ 0	4021	4043	4065	4087	4109	4131				
	b) potražni saldo računa (9b - 10a + 10b) ≥ 0	4022	140.000	4044	4066	910	4088	4110	4132	17.460	
R. broj	OPIS	Komponente ostalog rezultata						AOP	Ukupan kapital IS (red b kol 3 do kol 11) - Σ (red a kol 3 do kol 11) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala Σ (red a kol 3 do kol 11) - Σ (red b kol 3 do kol 11) ≥ 0
		AOP	Revalorizaci one rezerve (račun 340)	AOP	Nerealizovani dobiti po osnovu hov (grupa 34 osim računa 340) potražni saldo	AOP	Nerealizovani gubici po osnovu hov (grupa 34 osim računa 340) dugovni saldo				
1	2		9		10		11		12		13
1.	Stanje na dan 01. januara prethodne godine										
	a) dugovni saldo računa	4133				4177		4199	4221		
	b) potražni saldo računa	4134		4156	13	4178		4200	4222		
2.	Efekt prve primene novih MSFI										
	a) dugovni saldo računa	4135		4157		4179		4201	4223		
	b) potražni saldo računa	4136		4158		4180		4202	4224		
3.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4137		4159		4181		4203	4225		

	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4138		4160		4182		4204		4226
	Korigovano početno stanje na dan 01. januara prethodne godine	-		-		-		-		-
4.	a) korigovani dugovni saldo računa (1a + 2a - 2b + 3a - 3b) ≥ 0	4139		4161		4183		4205		4227
	b) korigovani potražni saldo računa (1b - 2a + 2b - 3a + 3b) ≥ 0	4140		4162	13	4184		4206	157.460	4228
	Promene u prethodnoj godini	-		-		-		-		-
5.	a) promet na dugovnoj strani računa	4141		4163	13	4185	335	4207		4229
	b) promet na potražnoj strani računa	4142		4164		4186	13	4208	588	4230
	Stanje na dan 31. decembra prethodne godine	-		-		-		-		-
6.	a) dugovni saldo računa (4a + 5a - 5b)	4143		4165		4187	322	4209		4231
	b) potražni saldo računa (4b - 5a + 5b)	4144		4166		4188		4210	158.048	4232
	Efekti prve primene novih MSFI	-		-		-		-		-
7.	a) dugovni saldo računa	4145		4167		4189		4211		4233
	b) potražni saldo računa	4146		4168		4190		4212		4234
	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-		-		-		-		-
8.	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4147		4169		4191		4213		4235
	b) ispravke na potražnoj strani računa	4148		4170		4192		4214		4236
	Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.	-		-		-		-		-
9.	a) korigovani dugovni saldo računa (6a + 7a - 7b + 8a - 8b) ≥ 0	4149		4171		4193	322	4215		4237
	b) korigovani potražni saldo računa (6b - 7a + 7b - 8a + 8b) ≥ 0	4150		4172		4194		4216	158.048	4238
	Promene u tekućoj 2022.godini	-		-		-		-		-
10.	a) promet na dugovnoj strani računa	4151		4173		4195		4217		4239
	b) promet na potražnoj strani računa	4152		4174		4196	369	4218	16.973	4240
	Stanje na dan 31. decembar tekuće 2022. godine	-		-		-		-		-
11.	a) dugovni saldo računa (9a + 10a - 10b) ≥ 0	4153		4175		4197		4219		4241
	b) potražni saldo računa (9b - 10a + 10b) ≥ 0	4154		4176		4198	47	4220	141.075	4242

U Beogradu,
dana 28.02.2023. godine



Zakonski zastupnik

Popunjavanje društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB										
Poslovno ime:				DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD																		
Sedište:				Beograd, Kralja Petra 19																		

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

u periodu od 01.01. do 31.12. 2022. godine

- u hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	22.056	27.625
1. Prilivi od naknade za upravljanje fondovima	3002	22.056	27.625
2. Prilivi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	3003		
3. Prilivi od naknade za otkup investicionih jedinica	3004		
4. Prilivi od naknade za upravljanje portfoliom clijenata	3005		
5. Prilivi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog savetnika	3006		
6. Ostali prilivi	3007		
II. ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3009+3010+3011)	3008	54.375	27.060
1. Odlivi po osnovu rashoda od upravljanja fondovima	3009	3.333	2.940
2. Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	3010	51.042	24.120
3. Ostali odlivi	3011		
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001-3008) ≥ 0	3012		565
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3008-3001) ≥ 0	3013	32.319	
B. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	56.722	15.190
1. Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3015		
2. Prilivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu, osim depozita	3016		
3. Prilivi po osnovu kamata	3017		
4. Prilivi po osnovu depozita	3018		
5. Ostali prilivi	3019	56.722	15.190
II. ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3021+3022+3023+3024)	3020	24.250	15.930
1. Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3021	24.250	
2. Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu, osim depozita	3022		
3. Odlivi po osnovu depozita	3023		
4. Ostali odlivi	3024		15.930
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3014-3020) ≥ 0	3025	32.472	
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3020-3014) ≥ 0	3026		740
V. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			

I. PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3028+3029+3030+3031)	3027		
1. Prilivi po osnovu uvećanja kapitala	3028		
2. Prilivi od dugoročnih kredita	3029		
3. Prilivi od kratkoročnih kredita	3030		
4. Ostali prilivi	3031		
II. ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3033+3034+3035+3036+3037)	3032		
1. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija odnosno udela	3033		
2. Odlivi za otplate dugoročnih kredita	3034		
3. Odlivi za otplate kratkoročnih kredita	3035		
4. Odlivi za dividende	3036		
5. Ostali odlivi	3037		
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3027-3032) ≥ 0	3038		
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3032-3027) ≥ 0	3039		
G. NETO PRILIV GOTOVINE (3012+3025+3038-3013-3026-3039) ≥ 0	3040	153	
D. NETO ODLIV GOTOVINE (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0	3041		175
Đ. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3042	53	228
E. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3043		
Ž. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3044		
Z. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (AOP 0021)=(3040-3041+3042+3043-3044)	3045	206	53

U Beogradu
dana 28.02.2023. godine

Zakonski zastupnik



Društvo za upravljanje UCITS fondom
KOMBANK INVEST AD Beograd

Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2022. godine

Beograd, 28.februar 2023. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje UCITS 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 (sada: NLB Komercijalna banka 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/O-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

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

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

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/O-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank IN FOND“ (u daljem tekstu: IN Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/O-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine kao fond rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Nadzorni odbor Društva je dana 24. decembra 2014. godine doneo odluku o promeni vrste fonda iz kategorije fonda rasta vrednosti imovine u kategoriju balansiranog fonda. Ovu odluku Komisija za hartije od vrednosti je potvrdila izdavanjem rešenja o davanju saglasnosti na izmene prospekta otvorenog investicionog fonda br. 5/O-38-3921/6-14 od 19. januara 2015. godine. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 31. maja 2013. godine izdala Rešenje br. 5/O-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank NOVČANI FOND“ (u daljem tekstu: Novčani Fond). Novčani Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/O-44-2648/3-13 od 05. jula 2013. godine. Novčani Fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14. novembra 2014. godine izdala Rešenje br. 5/O-34-3423/514 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank DEVIZNI FOND“ (u daljem tekstu: Devizni fond). Devizni fond je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/O-44-3609/3-14 od 12. decembra 2014. godine. Devizni fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Društvo je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je organizovano kao akcionarsko društvo koje nije javno društvo u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

1. Osnovni podaci (nastavak)

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Na 31. decembar 2022. godine, depozitna banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je OTP banka Srbija a.d. Novi Sad.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Kralja Petra 19.

Na dan 31. decembra 2022. godine Društvo ima 6 zaposlenih (31. decembar 2021. godine 6 zaposlenih radnika).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) *Izjava o usklađenosti*

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019 i 44/2021), Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ 73/2019) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu, velika pravna lica, pravna lica koja imaju obavezu sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja (matična pravna lica), javna društva, odnosno društva koja se pripremaju da postanu javna u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala Republike Srbije, nezavisno od veličine, za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima primenjuju Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI), čiji je prevod na srpski jezik objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja objavljeni na srpskom jeziku od strane Ministarstva finansija uključuju Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI) izdate od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde kao i tumačenja standarda izdate od strane Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda ali ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrativne primere, uputstva za primenu, komentare, izdvojena mišljenja kao ni druge pomoćne materijale izuzev u slučajevima kada su oni eksplicitno uključeni kao sastavni deo standarda ili tumačenja.

MRS, MSFI i tumačenja objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenja računovodstvenih standarda su zvanično prevedeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (broj rešenja 401-00-4980/2019-16) i objavljeni u Službenom glasniku Republike Srbije broj 92 dana 21. novembra 2019. godine i primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2020. godine.

Novi ili dopunjeni MSFI i tumačenja koji su usvojeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja objavljenom u Službenom glasniku Republike Srbije broj 123/2020 dana 13. oktobra 2020. godine primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2021. godine i nisu primenjeni prilikom pripreme priloženih finansijskih izveštaja.

Zbog gore navedenih odstupanja, ovi finansijski izveštaji nisu u skladu sa MSFI.

b) *Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike*

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

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

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

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

d) *Zvanična valuta izveštavanja*

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

e) *Korišćenje procenjivanja*

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

(a) *Promene računovodstvenih politika*

Računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

(b) *Konsolidacija*

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(c) Poslovne promene u stranoj valuti

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

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

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

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2022.	31.12.2021.
EUR	117,3224	117,5821
USD	110,1515	103,9262

(d) Poslovni prihodi/rashodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: prihodi po osnovu upravljanja investicionom fondovima, prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva i dobiti iz ostvarene razlike u ceni

Prihodi od upravljanja investicionim fondovima, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno.

Naknada za upravljanje KOMBANK IN Fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju KOMBANK IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine KOMBANK IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine KOMBANK IN Fonda.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica KOMBANK IN fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 136/11 od 26. marta 2014. godine.

Za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI Fond, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje, dok je u skladu sa Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-38-983/4-16 od 20.05.2016. godine o davanju saglasnosti na Prospekt, naknada za upravljanje imovinom KOMBANK DEVIZNI Fond smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond obračunavaju se na kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond Društva obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova.

Naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica sa člana fonda na treće lice po osnovu nasledstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleda ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 1.000,00.

Naknada za upis i aktiviranje tereta, tj. založnog prava na investicionim jedinicama iznosi RSD 1.500,00.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(d) Poslovni prihodi/rashodi (nastavak)

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo se ne naplaćuje.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica KOMBANK NOVČANOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 166/5 od 17. maja 2013.godine.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica KOMBANK DEVIZNOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 406/6 od 15. oktobra 2014.godine.

Poslovni rashodi Društva 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, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Poslovni rashodi obuhvataju rashode po osnovu obavljanja delatnosti, troškove zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, ostale poslovne rashode kao i gubitke u ostvarenoj razlici u ceni.

(e) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kamata po osnovu državnih zapisa, prihodi po osnovu valutne klauzule i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu valutne klauzule i negativne kursne razlike.

(f) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2022. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna imovina obuhvata softver i licence.

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

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine 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 nematerijalne imovine počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalne imovine 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(g) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2022. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

Materijalna imovina u koju spadaju nekretnine i oprema se početno priznaju u visini nabavne cene uvećane za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti, a umanjene za popuste i rabate. Naknadna ulaganja u nekretnine i opremu, koja utiču na poboljšanje stanja sredstava iznad njegovog početno procenjenog korisnog veka upotrebe, uvećavaju nabavnu vrednost nekretnina i opreme. Ulaganja po osnovu tekućeg održavanja nekretnina i opreme priznaju se kao rashod perioda u kom su nastala.

Nakon početnog priznavanja, nekretnine i oprema se vrednuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu obračunatu amortizaciju i gubitke po osnovu umanjenja vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nekretnina i 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 nekretnina i opreme počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja opreme je 4 godine, a primenjena stopa amortizacije je 25%.

(h) Finansijska imovina

Na poziciji finansijska imovina, iskazuju se hartije od vrednosti, oročeni depoziti, efekti promene fer vrednosti stavki koje su predmet zaštite od rizika, potraživanja po osnovu derivata, kao i ostala finansijska imovina.

(i) Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za upravljanje portfolijom, potraživanja po osnovu investicionog savetovanja, ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti, potraživanja za kamatu, dividendu i ostala ulaganja, ostala potraživanja kao i potraživanja za porez na dodatu vrednost.

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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(j) *Gotovina i gotovinski ekvivalenti*

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

(k) *Kapital*

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, neraspoređeni dobitak prethodnih godina, neraspoređeni dobitak tekuće godine, neto aktuarski dobitak kao i rezerve iz dobiti.

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.

(l) *Dugoročna rezervisanja*

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova i rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou, a iskazana su u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(m) *Finansijske obaveze*

Reč je o obavezama koje društvo za upravljanje ima prema povezanim licima, obavezama nastalim po osnovu emitovanih hartija od vrednosti, obavezama iz uzetih kredita, obavezama po osnovu lizinga, obavezama po hartijama od vrednosti i ostalim finansijskim obavezama koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, obavezama po derivatima i ostalim finansijskim obavezama.

(n) *Obaveze iz poslovanja*

iskazuju se obaveze prema fondovima, obaveze prema depozitaru, obaveze prema posrednicima i ostale obaveze iz poslovanja, koje se priznaju i vrednuju u skladu sa računovodstvenom politikom.

(o) *Porez na dobit*

(i) *Porez na dobit*

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020 i 118/2021). Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2022. godinu je 15% (2021: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit 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 pet godina.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(o) Porez na dobit (nastavak)

A. Komponente poreza na dobitak

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2022.	2021.
Poreski rashod perioda	(7)	(2)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	(2.407)	289
	(2.414)	287

B. Usaglašavanje tekućeg poreza na dobitak sa rezultatom primene poreske stope na dobit pre oporezivanja

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2022.	2021.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	(14.929)	636
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2021.:15%)	-	95
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	-	-
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	7	2
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	37	36
Poreski efekti transfernih cena	-	-
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	-	-
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima	-	-
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	-	(133)
Ostalo	-	2
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	7	(2)

C. Efektivna poreska stopa

	0,00	0,15
--	------	------

Efektivna poreska stopa za 2022. godinu je 0,00 %. Poreski rashod perioda od 7 hiljada dinara i obuhvata porez na kapitalni dobitak.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(o) Porez na dobit (nastavak)

(i) Porez na dobit (nastavak)

Transferne cene

Poreski bilans za 2022. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2023. godine. Društvo je pripremlilo nacrt studije transfernih cena, koja obuhvata transakcije sa povezanim licima koje nisu materijalno značajne i vršene su po tržišnim uslovima. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2022. godinu.

(ii) *Odloženi porezi*

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine i obaveza za poreske svrhe. Poreski efekti koji se odnose na privremene razlike su priznati primenom poreske stope od 15%.

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.

(iii) *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 poslovnih rashoda.

(p) *Pasivna vremenska razgraničenja*

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

4. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. 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
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena finansijskih instrumenata.

(i) Rizik promene kamatnih stopa

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektne korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena)
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita. Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	34	34
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	-	1.616	1.616
Ulaganje u investicione jedinice OIF	126.586	-	-	126.586
Depoziti	16.000	-	-	16.000
Ostala potraživanja	-	-	589	589
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	206	-	206
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	26	26
Odložena poreska sredstva	-	-	366	366
Ukupno imovina	142.586	206	2.631	145.423
Obaveze				
U hiljadama RSD				
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	141.075	141.075
Dugoročna rezervisanja	-	-	2.659	2.659
Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze	-	-	304	304
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.385	1.385
Ukupno kapital i obaveze	-	-	145.423	145.423
Neto neusklađenost 31.12.2022.	142.586	206	(142.792)	-
Neto neusklađenost 31.12.2021.	171.264	53	(171.317)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici (nastavak)

(ii) Devizni rizik

Devizni rizik predstavlja rizik kojem je Društvo izloženo kada ima otvorenu deviznu poziciju ili otvorenu poziciju u zlatu, koja može dovesti do gubitaka zbog promene međuvalutnih odnosa, promene vrednosti domaće valute prema drugoj stranoj valuti i promene vrednosti zlata.

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

- Transakciona izloženost – predstavlja izloženost riziku deviznih kurseva u situaciji kada ne postoji vremenska podudarnost između potraživanja i obaveza u određenoj valuti
- Bilansna izloženost – predstavlja uticaj promene deviznih kurseva na aktivu i pasivu bilansa stanja Društva i uticaj promene deviznih kurseva na prihode i rashode bilansa uspeha Društva.

Ciljevi upravljanja deviznim rizikom realizuju se kroz upravljanje izloženošću deviznom riziku pojedinačno po valutama i ukupno za sve valute. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti deviznom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost deviznom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Materijalna imovina	-	34	34
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	1.616	1.616
Depoziti	-	16.000	16.000
Ostala potraživanja	-	589	589
Ulaganje u investicione jedinice OIF	15.152	111.434	126.586
Odložena poreska sredstva	-	366	366
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	206	206
Aktivna vremenska razgraničenja	-	26	26
Ukupno imovina	15.152	130.271	145.423
Kapital i obaveze			
Kapital i obaveze			
Kapital	-	141.075	141.075
Dugoročna rezervisanja	-	2.659	2.659
Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze	-	304	304
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	1.330	55	1.385
Ukupno kapital i obaveze	1.330	144.093	145.423
Neto devizna pozicija 31.12.2022.	13.822	(13.822)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2021.	14.234	(14.234)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici (nastavak)

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti i nepokretnosti

Ova vrsta tržišnog rizika obuhvata rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

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, Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu dužničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu vlasničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu investicionih jedinica
- Rizik opcija na kamatne stope, dužničke i vlasničke hartije od vrednosti, berzanske indekse, fjučerse, svopove i strane valute
- Rizik izmirenja/iskoruke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana
- Rizik druge ugovorne strane usled neusklađenosti momenta isplate i iskoruke.

(b) Operativni rizici

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.
- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/neefikasnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.
- Izvršenje, iskoruka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika. Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza
- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospеле obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. Društvo kroz efikasno postavljen sistem upravljanja rizikom likvidnosti definiše limite vrednosti pokazatelja izloženosti riziku likvidnosti. Takođe Društvo može definisati limite izloženosti riziku likvidnosti u značajnim valutama u kojima posluje.

Društvo meri izloženost riziku likvidnosti pomoću GAP i racio analize. Merenje rizika likvidnosti GAP analizom predstavlja analizu neusklađenosti sredstava i obaveza Društva u određenom trenutku. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva.

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	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	34	34
Potraživanja za naknadu za upravljanje	1.616	-	-	1.616
Depoziti	-	16.000	-	16.000
Ostala potraživanja	-	589	-	589
Ulaganje u investicione jedinice OIF	126.586	-	-	126.586
Odložena poreska sredstva	-	366	-	366
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	206	-	-	206
Aktivna vremenska razgraničenja	-	26	-	26
Ukupno imovina	128.408	16.981	34	145.423
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	141.075	141.075
Dugoročna rezervisanja	-	1.468	1.191	2.659
Obaveze iz poslov. i ostale obaveze	304	-	-	304
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	329	1.056	-	1.385
Ukupno kapital i obaveze	633	2.524	142.266	145.423
Neto ročna neusklađenost 31.12.2022.	127.775	14.457	(142.232)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2021.	157.199	17.769	(174.968)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima.

Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

Interni kontrolor Društva odgovoran je za identifikaciju, merenje i upravljanje rizicima usklađenosti poslovanja, kao i razvoj i unapređenje funkcije kontrole usklađenosti poslovanja, u cilju blagovremene procene ovih rizika na svim nivoima poslovanja i rukovođenja.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	19.420	25.999
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	1.223	1.409
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	411	130
Ukupno	21.054	27.538

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	45	15
Ukupno	45	15

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Troškovi marketinga	240	240
Trošak naknade posredniku – NLB Komercijalna banka	2.519	2.765
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	-	-
Ukupno	2.759	3.005

Društvo je dana 18.10.2021. godine sklopilo Ugovor o posredovanju u kupovini i prodaji investicionih jedinica sa Komercijalnom bankom a.d. Beograd. U skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru za društva za upravljanje ovi troškovi predstavljaju rashode po osnovu obavljanja delatnosti.

8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	22.936	16.137
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	3.931	2.673
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	300	302
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	905	583
Ukupno	28.072	19.695

9. Trošak rezervisanja

Na 31.12.2022., Društvo nema trošak rezervisanja po osnovu sudskog spora (2021:RSD 1.500,00 hiljada).

10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju materijalne troškove, troškove usluga, nematerijalne troškove i ostale rashode i imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Materijalni troškovi	85	94
Nematerijalni troškovi	1.648	1.173
Trošak usluga	1.644	2.657
Ostali rashodi	5.725	1.171
Ukupno	9.102	5.095

10.1 Materijalne troškove čine

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2020.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	2	1
Troškovi mobilnih telefona	54	64
Trpškovi IPTV-a	14	14
Trosak kancelarijskog materijala	15	15
Ukupno	85	94

10. Ostali poslovni rashodi (nastavak)

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Troškovi eksterne revizije	1.056	585
Trošak platnog prometa	44	31
Trošak osiguranja zaposlenih	4	4
Trošak reprezentacije	40	-
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	504	553
Ukupno	1.648	1.173

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Troškovi održavanja računarskih programa	1.529	2.607
Trošak advok.usluga i sud.veštačenja	40	20
Ostale usluge	75	30
Ukupno	1.644	2.657

10.4. Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Trošak naknada za isticanje firme	308	258
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	56	86
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za hov	690	690
Trošak taksi Privrednoj komori	27	26
Trošak naknade za ekološku taksu	110	107
Ostali poslovni rashodi	4.534	4
Ukupno	5.725	1.171

Najveći deo ostalih poslnih rashoda u iznosu od hiljade 4.472 RSD, se odnosi na iznos zakonske zatezne kamate koju je Društvo isplatilo prilikom isplate zaostalih zarada bivšem zaposlenom, na osnovu Rešenja suda a po osnovu izgubljenog sudskog spora.

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	686	488
Ostali finansijski prihodi	11	11
Ukupno	697	499

30. aprila 2022.godine, dospeo je depozit koji je Društvo imalo položeno kod Opportunity banke. Istog dana depozit je oročen u iznosu od RSD 16.000 hiljada kod Addiko banke, po kamatnoj stopi u visini 6,20 sa rokom dospeća 30.04.2023.godine.

11. Finansijski prihodi i rashodi (nastavak)

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Negativne kursne razlike	2	7
Ukupno	2	7

11.3 Dobitak od usklađivanja vrednosti

Dobitak od usklađivanja vrednosti, odnosi se na usklađivanje vrednosti kartkoročnih finansijskih plasmana odnosno investicionih jedinica kojima Društvo raspolaže na dan 31.12.2022.godine i iznosi 3.257 hiljada RSD (2021:1.949 hiljada RSD).

12. Materijalna imovina

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine i Odluci br. 4994 od 16. marta 2011. godine, Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 016 i 017, ukupne površine 59,24 kvm
- Nabavku osnovnih sredstava
- Funkcije podrške i tehničko operativnih poslova.

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

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2022.	81
Nabavke	-
Stanje na dan 31.12.2022.	81
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2022.	81
Amortizacija	47
Stanje na dan 31.12.2022.	34
<u>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2022. godine</u>	<u>34</u>
<u>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2021. godine</u>	<u>81</u>

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	1.616	2.618
Ostala potraživanja	588	430
Stanje na dan bilansa	2.204	3.048

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 1.616 hiljada (2021: RSD 2.618 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od 588 hiljada RSD odnose se na kamatu po osnovu oročenog depozita u iznosu od RSD 520 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit u iznosu RSD 68 hiljada.

14. Ostala finansijska imovina

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Plasman u investicione jedinice KomBank Novčani fond	111.434	140.170
Plasman u investicione jedinice KomBank Devizni fond	15.152	15.094
Stanje na dan bilansa	126.586	155.264

15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 206 hiljada (2021.: RSD 53 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod NLB Komercijalne banke a.d. Beograd.

16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2022. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Nerealizovani dobitak / (gubitak) po osnovu aktuarskog obracuna	47	(322)
Rezerve iz dobitka	910	863
Gubitak tekuće godine	(17.343)	-
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	923
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	17.460	16.584
Stanje na dan bilansa	141.075	158.048

Društvo na dan 31. decembar 2022. godine posluje kao nejavno jednočlano akcionarsko društvo. NLB Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2022. 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.

16. Kapital (nastavak)

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 125 hiljada:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Kapital	141.074	158.048
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.665	14.698
Razlika	126.409	143.350

Na dan 31. decembra 2022. osnovni kapital Društva iznosi RSD 141.074 hiljada, što je za RSD 126.409 hiljade više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2022. godine iznosi RSD 14.665 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Rezervisanja za sudski spor	-	15.753
Rezervisanja za otpremnine	1.191	1.248
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	1.468	875
Stanje na dan bilansa	2.659	17.876

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2022. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2022.	2021.
Diskontna stopa	7,35%	4,20%
Stopa rasta zarade	12,50%	3,70%

18. Obaveze iz polovanja

Obaveze iz poslovanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Dobavljači u zemlji	7	85
Dobavljači u inostranstvu	46	-
Obaveze prema posredniku NLB Komercijalnoj banci	225	311
Stanje na dan bilansa	278	396

19. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
Unapred obračunati troškovi revizije	1.056	585
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	274	275
Unapred obračunat PDV	55	55
Stanje na dan bilansa	1.385	915

20. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2022. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2022. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
BILANS STANJA		
NLB Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	206	53
Obaveze prema posredniku NLB Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	225	311

U hiljadama RSD	31.12.2022.	31.12.2021.
BILANS USPEHA		
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd		
Trošak naknade posredniku NLB Komercijalnoj banci	(2.519)	(2.765)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(44)	(31)

Bruto primanja	4.490	4.446
Neto primanja	3.178	3.146

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

22. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Na dan 31.12.2022. Društvo nema aktivnih radnih sudskih sporova po osnovu kojih bi pretrpelo gubitke.

23. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo značajnih događaja koji bi zahtevali korekcije ili obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost

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

- Skupština akcionara

- Nadzorni 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 Nadzorni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Nadzornom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva odlučuje o:

- izmenama statuta;
- povećanju ili smanjenju osnovnog kapitala, kao i svakoj emisiji hartija od vrednosti;
- broju odobrenih akcija;
- promenama prava ili povlastica bilo koje klase akcija;
- statusnim promenama i promenama pravne forme;
- sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- raspodeli dobiti i pokriću gubitaka;
- usvajanju finansijskih izveštaja, kao i izveštaja revizora ako su finansijski izveštaji bili predmet revizije;
- usvajanju izveštaja Nadzornog odbora;
- naknadama članovima Nadzornog odbora, odnosno pravilima za njihovo određivanje, uključujući i naknadu koja se isplaćuje u akcijama i drugim hartijama od vrednosti Društva;
- imenovanju i razrešenju članova Nadzornog odbora;
- pokretanju postupka likvidacije, odnosno podnošenju predloga za stečaj Društva;
- izboru revizora i naknadi za njegov rad;
- drugim pitanjima u skladu sa ZPD i ovim Statutom.

Nadzorni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Nadzorni odbor Društva ima tri člana, koje bira Skupština Društva. Mandat člana Nadzornog odbora Društva traje četiri (4) godine, s tim što može biti ponovo imenovan. Članovi Nadzornog odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Nadzorni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Mandat člana Nadzornog odbora prestaje istekom perioda na koji je izabran. Skupština Društva može razrešiti člana Nadzornog odbora i pre isteka mandata na koji je imenovan, bez navođenja razloga.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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

- utvrđuje poslovnu strategiju i poslovne ciljeve Društva i nadzire njihovo ostvarivanje;
- nadzire rad izvršnih direktora;
- vrši unutrašnji nadzor nad poslovanjem Društva;
- ustanovljava računovodstvene politike Društva i politike upravljanja rizicima;
- utvrđuje finansijske izveštaje Društva i izveštaje o poslovanju Društva i podnosi ih Skupštini na usvajanje;
- imenuje i razrešava izvršne direktore;
- odobrava uslove ugovora o radu, odnosno angažovanje izvršnih direktora i daje saglasnost za zaključenje tih ugovora;
- saziva sednice Skupštine i utvrđuje predlog dnevnog reda;
- izdaje odobrene akcije, ako je na to ovlašćen Statutom ili odlukom Skupštine;
- utvrđuje emisionu cenu akcija i drugih hartija od vrednosti, u skladu sa ZPD;
- utvrđuje tržišnu vrednost akcija, u skladu sa ZPD;
- donosi odluku o sticanju sopstvenih akcija, u skladu sa ZPD;
- donosi odluku o raspodeli međuidivendi akcionarima, u skladu sa ZPD;
- vrši izbor depozitara, marketinške agencije, posrednika za prodaju i vršioce delegiranih poslova;
- donosi poslovnik o svom radu;
- donosi opšta akta Društva politike, strategije, pravila i pravilnike;
- donosi odluku o osnivanju novih fondova i/ili kupovini postojećih i usvaja prospekte i pravila fondova kojima upravlja Društvo;
- daje saglasnost izvršnim direktorima za preduzimanje poslova ili radnji u skladu sa ZPD, Statutom, odlukom Skupštine i odlukom Nadzornog odbora;
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa ZPD, Statutom i odlukama Skupštine.

Na dan 31.12.2022. godine nadzorni odbor DZU KomBank INVEST AD Beograd čine:

- | | |
|---------------------|------------|
| • Tanja Ahlin | predsednik |
| • Vlastimir Vuković | član |
| • Blaž Bračić | član |

Rešenjima Komisije za hartije od vrednosti br. 2/5-104-568/5-21 od 12.02.2021. godine, br.2/5-104-570/5-21 od 12.02.2021.godine i br.2/5-104-569/5-21 od 12.02.2021.godine, data je saglasnost na imenovanje članova Nadzornog odbora i direktora.

Društvo ima jednog direktora, koji je Izvršni direktor. Izvršni direktor se u vođenju poslova Društva mora pridržavati ograničenja koja su određena ZPD, Statutom, odlukama Skupštine ili odlukama Nadzornog odbora. Direktor se imenuje na period od četiri godine. Izvršnog direktora imenuje Nadzorni odbor Društva. Po isteku mandata, Direktor može biti ponovo imenovan. Mandat Direktora prestaje istekom perioda na koji je izabran. Nadzorni odbor može razrešiti Direktora i pre isteka mandata na koji je izabran, bez navođenja razloga.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

Direktor Društva obavlja sledeće nadležnosti:

- zastupa i predstavlja Društvo;
- vodi poslove Društva, određuje unutrašnju organizaciju Društva i donosi Pravilnik o sistematizaciji radnih mesta;
- odgovara za tačnost poslovnih knjiga Društva;
- odgovara za tačnost finansijskih izveštaja Društva;
- utvrđuje predlog poslovnog plana;
- priprema sednice Skupštine Društva i predlaže dnevni red Nadzornog odbora;
- izračunava iznose dividendi koji u skladu sa ZPD, Statutom i odlukom Skupštine pripadaju pojedinim klasama akcionara, određuje dan i postupak njihove isplate, a određuje i način njihove isplate u okviru ovlašćenja koja su mu data Statutom ili odlukom Skupštine;
- izvršava odluke Nadzornog odbora i Skupštine;
- odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih kao i o drugim pitanjima iz radnog odnosa u skladu sa ZPD i aktima Društva;
- izveštava Nadzorni odbor o svim pitanjima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva;
- razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda;
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa ZPD, Statutom, odlukama Skupštine i odlukama Nadzornog odbora.

24.2 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 spreme 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.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.2 Unutrašnja organizacija (nastavak)

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:

I ODELJENJE RAČUNOVODSTVENIH POSLOVA

1. Služba za finansije i računovodstvo
2. Služba za podršku - Back Office

II ODELJENJE INVESTICIONIH POSLOVA

1. Služba analize i upravljanja imovinom
2. Služba prodaje

III ODELJENJE INTERNE REVIZIJE

1. Služba interne revizije

IV ODELJENJE ZA INTERNU KONTROLU, RIZIKE I USKLADENOST POSLOVANJA

1. Služba interne kontrole
2. Služba za upravljanje rizicima
3. Služba za SPNFT, FATCA i zaštitu podataka o ličnosti

V ODELJENJE PRAVNIH I OPŠTIH POSLOVA

1. Služba pravnih poslova
2. Služba za zaštitu od požara

24.3 Informacioni sistem

Infrastruktura informacionog sistema

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti infrastrukturu osnivača NLB Komercijalne banke a.d. Beograd.

Ovo kompleksno rešenje uključuje servere, backup servere, procedure za oporavak sistema, procedure za backup i arhiviranje podataka, linkove i backup linkove između lokacija na kojima se nalaze navedeni delovi infrastrukture.

Baza podataka se nalazi na serveru BNK-SS-SQL03 – Windows Server 2008 R2 i MS SQL Server 2008 R2. Aplikativni server je BNK-HL-KAST - Windows Server 2008 R2. Na aplikativnom serveru se nalazi aplikacija eksternog partnera Incendo.

Komunikaciona oprema

Društvo koristi komunikacioni sistem osnivača, NLB Komercijalne banke a.d. Beograd. Komunikacioni sistem zasnovan je na TCP/IP arhitekturi. WAN mreža je realizovana kroz iznajmljene, stalne, vodove Telekomu ka filijalama, poslovnica i šalterima, kao i kroz iznajmljene vodove SBB-a gde su za to postojale tehničke mogućnosti ka filijalama i poslovnica Banke. Primarni i rezervni Data centar Banke su međusobno povezani sa dva dark fiber linka. Veza ka spoljnim korisnicima kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradskom berzom, SWIFT, Reuters su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.3 Informacioni sistem (nastavak)

Sigurnost i zaštita podataka

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom NLB Komercijalne banke a.d. Beograd. 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. Osim zaposlenima koji vrše administraciju baza podataka, nije dozvoljen direktan pristup bazi podataka, odnosno dozvoljen je samo pristup kroz aplikaciju (Incendo softver).

Redovno se radi obezbeđenje baze podataka (svakog jutra full backup i u toku dana backup logova). Backup-i se rade za to predviđenim softverom EMC NetWorker. Osnovu backup infrastrukture čine dva EMC Data Domain deduplication backup storage device-a. U toku dana backup fajlovi se prepisuju (kloniraju) na Data Domain na DR lokaciji, čime se povećava sigurnost i bezbednost sistema.

- Održavanje stabilnosti sistema

Neprekidno napajanje

Snabdevanje električnom energijom primarnog računskog centra je realizovano redudantnim UPS sistemima (n+1), redudantnim agregatima i trafo stanicama. Dobavljač po ugovoru garantuje 99,9999% raspoloživosti napajanja električnom energijom.

Snabdevanje električnom energijom rezervnog računskog centra je realizovano preko tri UPS-a. U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje server sale preuzimaju baterije u sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat koji, nakon sinhronizacije sa UPS-evima, preuzima snabdevanje strujom server sale.

Održavanje

Svi ključni serveri su uključeni u stalni monitoring (Application Manager i HP Systems Insight Manager) koji korišćenjem prediktivne analize otkaza (PFA) na vreme signaliziraju mogući otkaz pojedinih komponenti.

Održavanje svih važnih hardverskih komponenti sistema su ugovorene sa firmama koje su poznate kao solidni partneri. U ugovorima o održavanju su svi računari u mreži. Važno je napomenuti da je za Core servere, ESX hostove za virtuelizaciju, Enterprise Storage, SAN infrastrukturu, Tape Library, kao i za ključne servere i komunikacione uređaje ugovoreno održavanje 24x7 sa rokom popravke (CTR – Call to repair) 6 časova.

Sav sistemski i aplikativni softver je legalan i održavanje je specificirano u ugovorima sa odgovarajućim partnerima.

- Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta.

Na serverima i radnim stanicama sa Microsoft Windows operativnim sistemima (Windows Server 2008 R2/2012 R2, Windows 7/10) zaštita je realizovana preko MS Aktivnog direktorijuma, poštovanjem propisanih pravila prema različitim korisničkim profilima.

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

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.3 Informacioni sistem (nastavak)

Stepen zaštite je prilagođen značaju servera, i kreću se od maksimalne zaštite za određene kategorije servera kao što su Serveri elektronske banke i serveri za vezu sa NBS do nižeg stepena zaštite za servere koji sadrže podatke od manjeg značaja za Banku koji se mogu lako obnoviti. Svi serveri kojima se može pristupiti preko Interneta su posebno obezbeđeni.

Upravljanje korisničkim profilima i pravima za korisnike na Windows AD domenu i Core banking informacionom sistemom su integrisani kroz SAM Enterprise platformu za upravljanje identitetima i pravima pristupa.

- Pristup mreži Banke

Lokalne mreže Banke u poslovnim zgradama su fizički odvojene od eksterne mreže. Stoga im se može pristupiti samo iz interne mreže Banke. Svaki korisnik koji pristupa mreži ima svoju adresu i prava pristupa samo određenim resursima na lokalnoj mreži, serverima i radnim stanicama. Prava pristupa pojedinim radnim stanicama su u nadležnosti radnika uz saglasnost rukovodioca. Prava pristupa serverima se određuju po proceduri koja je adekvatna procedurama za pristup Centralnom serveru i obavlja ih administrator mreže.

Dodatno, radi obezbeđivanja adekvatne servisne podrške radu servisa Banke, kako zaposlenih iz Sektora IT, tako i eksternih partnera prema važećim ugovorima, dozvoljen je ograničen i strogo kontrolisan VPN pristup sa Interneta određenim resursima IS Banke, prema utvrđenim procedurama.

- Zaštita od zlonamernih softvera

Sve radne stanice i serveri su zaštićeni od zlonamernih softvera (kompjuterski virusi, crvi i sl.) 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 Banke je realizovana preko "messaging infrastrukture" na MS Exchange platformi, koja uključuje i odgovarajući antivirus i antispam softvere. Za zaštitu sistema za razmenu elektronske pošte koristi se MEG McAfee sistem koji štiti sve mailove i ima antimalver funkcionalnost.

Bezbednost sistema

Društvo, u obavljanju registrovane delatnosti, koristi poslovne prostorije osnivača, NLB Komercijalne banke a.d. Beograd. NLB Komercijalna banka a.d. Beograd obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija banke u kojoj se nalazi Društvo. Primarni Data centar Banke se nalazi u prostorijama Telenorovog THQ centra koji zadovoljava sve preduslove zaštite od požara, neovlašćenog pristupa, poplave, zemljotresa, nestanka napajanja električnom energijom.

U rezervnom Data centru Banka obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija Banke u kojoj se, takođe nalaze resursi informacionog sistema. Prostor rezervnog Data centra 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. Pristup zaštićenoj zoni je dozvoljen samo ovlašćenim osobama i regulisan je odgovarajućim procedurama. 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 rezervnog Data centra, koja se otvaraju pomoću magnetne kartice.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

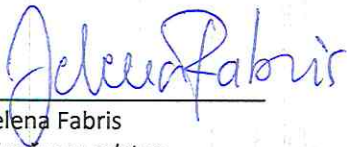
24.4 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

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, 28. februar 2023. godine

Društvo za upravljanje UCITS fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd



Jelena Fabris
Šef računovodstva



Vladimir Garić
Direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2022.
godine

Kombank Invest

Sadržaj

I.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	2
	Tržište Republike Srbije	3
	Dešavanja na Beogradskoj berzi	5
II.	POSLOVANJE DZU KOMBANK INVEST AD	7
	Pokazatelji poslovanja Društva	9
	Racio analiza poslovanja Društava	10
	Bilans stanja Društva	10
	Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine	11
	Aktivnosti istraživanja i razvoja	11
	Informacije o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela	11
	Postojanje ogranaka	11
	Svi značajniji događaji po završetku poslovne godine	12
	Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu NLB Komercijalne banke	12
III.	SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA	12
	Društva za upravljanje	12
	KOMBANK NOVČANI FOND	14
	Tržišne performanse KOMBANK NOVČANI Fond	16
	Očekivanja u narednom periodu	17
	Finansijski pokazatelji KOMBANK IN Fond	18
	Portfolio Fonda	21
	Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	21
	Očekivanja u narednom periodu	22
	KOMBANK DEVIZNI Fond	22
	Finansijski pokazatelji KOMBANK DEVIZNI Fond	23
	Očekivanja u narednom periodu	25
IV.	ZAKLJUČAK	25

UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KOMBANK INVEST u periodu 01.01. – 31.12.2022. godine, prikazuje bilansne pozicije i rezultat poslovanja Društva, poređenje ostvarenih rezultata sa prethodno ostvarenim kao i sa planiranim pokazateljima, a sve u cilju efikasnijeg praćenja toka poslovanja Društva.

Izveštaj je sačinjen iz četiri celine od kojih je prva posvećena makroekonomskim dešavanjima u zemlji i inostranstvu, sa ciljem da se približi okruženju u kojem je Društvo poslovalo u posmatranom periodu.

Drugi deo izveštaja prati kretanja na tržištu kapitala. Prikazan je pregled dešavanja na Beogradskoj berzi, kretanje referentnih berzanskih indeksa i ostvarenog prometa u trgovanju akcijama.

U trećem delu, prikazana je analiza poslovanja DZU KOMBANK INVEST a.d. Beograd, urađena na osnovu finansijskih izveštaja Društva za period 01.01. – 31.12.2022. godine. Pojedinačno je obrađena svaka stavka bilansa Društva, a posebno je prikazana i likvidnost, solventnost, ekonomičnost i rentabilnost Društva.

Četvrti deo Izveštaja se bavi analizom poslovanja investicionih fondova kojima Društvo upravlja.

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

Trend rasta inflacije na globalnom nivou, konačno je usporen tokom poslednjeg kvartala 2022. godine, što je imalo pozitivan efekat na finansijska tržišta. Prema poslednjim podacima iz decembra 2022, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 6,5%, što je znatno smanjenje od rekordnog rasta koji je zabeležen u junu kada je rast inflacije na godišnjem nivou iznosio 9,1%.

Smanjenje stope inflacije uticalo je pozitivno i na stabilizaciju cena na globalnim tržištima obveznica, kao i na rast kamatnih stopa. Američke obveznice na dve godine, koje se uzimaju kao reper gde se mogu očekivati kamatne stope Američke centralne banke, stabilizovale su se na nivou od oko 4,0%. Međutim, za razliku od SAD, kamate na evropskim finansijskim tržištima i dalje rastu, naročito nakon poslednjih odluka ECB da će nastaviti sa agresivnim podizanjem kamatnih stopa i u 2023. godini, a sve u cilju suzbijanja stope inflacije na projektovanih 2% godišnje. Evropska reporna stopa Euribor 6M trenutno je na desetogodišnjem maksimumu i iznosi 2,73%. O kolikom rastu Euribor 6M kamatne stope se radi kazuje i činjenica da je Euribor 6M u decembru 2021 godine iznosio -0,53%.

Rast potrošačkih cena, koji je nastavljen i u četvrtom kvartalu, ali ipak u znatno manjem procentu nego tokom prethodnog kvartala, uticao je na to da centralne banke budu znatno opreznije povodom agresivnog podizanja kamatnih stopa što je na kraju i dovelo do toga da rast kamatnih stopa bude umereniji u decembru nego prethodnih meseci.

Američka centralna banka (FED) nastavila je i u decembru sa podizanjem referentne kamatne stope, ali ovaj put, taj rast je iznosio 50bp što predstavlja smanjenje u odnosu na nekoliko prethodnih podizanja kamatnih stopa za po 75 bp. FED je tokom prezentovanja poslednjeg izveštaja o inflaciji najavio da će i dalje pratiti kretanje inflacije, ali uporedo sa tim pratiće i negativne efekte rasta kamatnih stopa na tržište rada i eventualne znake recesije u narednom periodu. Trenutna kamatna stopa u SAD iznosi 4,5% i po većini analitičara, prostor za dalji rast je izuzetno sužen i predviđanja su da kamatna stopa neće preći nivo od 5,0% pre nego što počne da opada početkom 2024. godine.

Evropska centralna banka (ECB) pratila je poteze američkog FED-a i u decembru je podigla referentnu kamatnu stopu za 50bp odnosno na nivo od 2,0%. Međutim, za razliku od američkog FED-a, predstavnici ECB najavili su i da će tokom 2023 godine zadržati agresivan kurs po pitanju rasta kamatnih stopa i da će i naredni rast kamatne stope iznositi 50bp.

Na istoku Evrope nastavljen je ratni konflikt između Rusije i Ukrajine, koji je nakon sprovedenih referenduma i pripajanja istočnih delova Ukrajine Rusiji, prešao u novu, još razorniju i opasniju fazu.

Ratni konflikt doveo je do uvođenja strogih sankcija prema ruskim kompanijama i pojedincima tokom 2022 godine, kao i do povlačenja zapadnih kompanija sa ruskog tržišta. Pored ruske i ukrajinske ekonomije, značajne gubitke trpe i vodeće evropske

ekonomije, pre svih Nemačka, kao i zemlje istočne Evrope koje se graniče sa Ukrajinom i koje su primile veliki broj izbeglica sa područja ugroženih ratnim dejstvima

Najveći deo globalnih tržišta akcija pretrpeo je značajan pad vrednosti tokom 2022. godine, najveći još od perioda izbijanja pandemije korona virusa. Stabilizacija rasta inflacije i kamatnih stopa tokom četvrtog kvartala, pozitivno se odrazio na globalna tržišta akcija i vodeće svetske indekse. Primera radi, američki indeks Dow Jones 30 je tokom poslednjeg kvartala zabeležio rast od 15,4%, dok su nemački DAX i hongkoški Hang Seng porasli za po 14,9%, odnosno 14,8%.

Ipak, posmatrajući celu 2022 godinu, globalni indeksi akcija zabeležili su značajno smanjenje vrednosti. Jedini pozitivan rezultat ostvario je britanski indeks FTSE koji je zabeležio rast od 0,9%. Najveći pad od početka 2022 godine zabeležili su indeksi koji u svom sastavu imaju akcije visokotehnoloških kompanija. Pored navedenih kompanija i akcije iz svih ostalih sektora pretrpele su značajnu korekciju cena, osim akcija iz sektora energetike i farmacije

Tržište Republike Srbije

Osnovni makroekonomski trendovi

- Najvažniji trendovi u 2022. godini su snažno usporavanje privredne aktivnosti i ubrzanje inflacije
 - krajem godine postoje signali usporavanja inflacije, ali nema znakova oporavka privrede .
- Na tržištu rada nastavlja se opadanje realnih zarada, dok zaposlenost nakon rasta u prvoj polovini godine u trećem kvartalu stagnira.
- Deficit tekućeg platnog bilansa snažno je opao u trećem kvartalu, ali će na nivou cele godine deficit biti najveći u poslednjih 10 godina
 - rast tekućeg deficita je najvećim delom posledica rasta uvoza energenata .
- NBS je nastavila sa pooštavanjem monetarne politike, kamatne stope banaka su povećane, dok kreditna aktivnost nominalno usporava, a realno opada.
- Procenjuje se da će fiskalni deficit u 2022 godini iznositi oko 3,5% BDP
 - pad realnih prihoda države u drugoj polovini godine ukazuje da su pozitivni efekti inflacije na državne finansije iscrpljeni.
 - U narednoj godini očekuje se rast privrede od oko 2%, nešto manja inflacija nego ove godine, stagnacija na tržištu rada i sličan deficit u tekućem bilansu kao i ove godine.

Kretanje BDP-a

Zahvaljujući očuvanoj makroekonomskoj i finansijskoj stabilnosti i pravovremenom i sveobuhvatnom paketu ekonomskih mera koje su donele Narodna banka Srbije i Vlada RS, Srbija je u dve pandemijske godine zabeležila kumulativan realni rast BDP-a od 6,6%. Prema preliminarnim procenama Republičkog zavoda za statistiku, bruto domaći proizvod je na nivou cele 2022 godine zabeležio realni rast od 2,3%, što je u skladu sa rasponom projekcije (2,0% do 3,0%), a koji je ostvaren uprkos nepovoljnim međunarodnim okolnostima – produženom trajanju pandemije, svetskoj energetske krizi kao i sukobu u Ukrajini.

Rast BDP-a u 2022. je rezultat rasta industrijske proizvodnje, rasta uslužnih sektora i povećanja neto poreza, dok je zabeležen pad građevinarstva i poljoprivrede. Zbog usporavanja ekonomske aktivnosti u drugoj polovini 2022. kao i projektovanom usporavanju početkom 2023. usled neizvesnosti oko daljeg toka i dužine trajanja sukoba u Ukrajini, ekonomskih efekata rasta cena energenata, hrane i primarnih proizvoda na svetskom tržištu, rast u 2023 projektuje se u rasponu 2,0–3,0%, uz simetrične rizike projekcije.

- Postoji velika neizvesnost u pogledu kretanja privredne aktivnosti u narednoj godini
 - tok rata u Ukrajini, ekonomski rat Rusije i Zapada, pogoršanje odnosa Zapada sa Kinom,
 - Vlada Srbije prognozira rast BDP od 2,5%, a međunarodne finansijske organizacije imaju slične prognoze
- Predviđanje je i da bi rast Srbije mogao da bude nešto niži i da iznosi oko 2%
- Razlozi za sporiji rast BDP su
 - Srbija će ući narednu godinu sa minimalnom ili negativnom stopom rasta
 - u Srbiji i Evropi nastaviće se sa primenom restriktivne monetarne politike u većem delu 2023 godine

- visoke kamatne stope će oboriti investicije i potrošnju
- u prvoj polovini godine inflacija će biti visoka
 - pad realne vrednosti dohodaka i promene relativnih cena negativno utiču na rast BDP
- rast evropskih privreda će skoro sigurno biti niži nego što je to računato pri izradi zvaničnih projekcija za Srbiju
- rizik od rasta cena i nestašice energenata
- Negativne efekte prethodnih faktora bi mogla da ublaži dobra poljoprivredna sezona

Zaposlenost i zarade

- Realna vrednost zarada kontinuirano opada od početka godine
 - u Q3 ove godine zarade su niže za 2,9% nego u Q2, a za 4,2% niže nego u Q1
 - u Q3 su za 1,3% veće nego u Q3 prethodne godine
 - realne zarade opadaju u odnosu na prethodni kvartal i u odnosu na isti kvartal prethodne godine u skoro svim delatnostima
 - izuzetak su IT i komunikacije
 - Plate u javnom sektoru u Q3 opale su za 5,6%, dok su privatnom povećane za 4,8% u odnosu na Q3 2021.
- Jedinični troškovi rada od početka godine stagniraju
- Prethodnih godina jedinični troškovi rada su snažno rasli u Srbiji ali i u zemljama CIE i celoj EU
 - posledica nestašice radne snage
 - rast učešća troškova rada u ceni stvara troškovne pritiske ka inflaciji
 - inflacija usklađuje realnu vrednost zarada sa produktivnošću
- U narednoj godini očekuje se stagnaciju na tržištu rada
 - moguć je privremeni pad realnih zarada u prvoj polovini godine i blagi rast nezaposlenosti u drugoj polovini godine.

Strane direktne investicije

Od ukupno 14,2 mlrd evra SDI u periodu 2018-2021, 8,1 mlrd evra usmereno je u razmenjive sektore, od čega 4,3 mlrd evra u prerađivačku industriju. Sektori prerađivačke industrije sa najvećim prilivom SDI (metalska, auto, prehrambena, guma i plastika) beleže snažan rast zaposlenosti, proizvodnje i izvoza. Srbija je privukla oko 60% ukupnih SDI u region Zapadnog Balkana. Priliv SDI u 2021. iznosio je 3,9 mlrd evra (neto 3,7 mlrd evra).

Priliv SDI u periodu januar-novembar 2022. iznosio je 3,95 mlrd evra (neto 3,7 mlrd evra), a pozitivni trendovi nastavljani su i u decembru. SDI su i geografski diversifikovane, s rastućim učešćem zemalja iz azijsko-pacifičkog regiona pored EU. U periodu 2019-2021. najveći deo priliva SDI je i dalje poticao iz zemalja EU (oko 57%), ali uz rastuće učešće azijskih zemalja (oko 20%), pre svih Kine/Hong-Konga, kao i iz SAD i evropskih zemalja van EU poput Rusije, Turske i Švajcarske.

Spoljno ekonomski odnosi

U periodu 2015-2021. tekući deficit Srbije je bio u potpunosti pokriven neto prilivom SDI, a očekujemo da to u najvećoj meri bude slučaj i u narednim godinama (projektovani neto priliv SDI od oko 5% BDP-a). U jedanaest meseci 2022, tekući deficit je iznosio 3,15 mlrd evra, uz značajno niži deficit od maja u odnosu na period januar-april, usled nižeg uvoza energenata. Ta povoljnija kretanja doprineće da na nivou 2022, tekući deficit najverovatnije bude niži od projektovanog (9,0% BDP-a). Uprkos eksternim šokovima, Srbija i dalje ima punu pokrivenost tekućeg deficita stranim direktnim investicijama.

- U Q3 značajno je poboljšana tekući bilans - ostvaren je deficit od 1,3 % BDP, u Q2(8,6% BDP, a u Q1 10,4% BDP
- Poboljšanje je najvećim delom posledica smanjenja robnog deficita,
 - manji doprinos dolazi od rasta suficita u ličnim transferima
- Procenjuje se da će deficit tekućeg bilansa u 2022 godini iznositi oko 7,5% BDP, što je najveći deficit u poslednjih 10 godina
- Projekcija tekućeg deficita za 2023. je povećana na 9,4% BDP-a usled rasta svetske cene energenata i sukoba u Ukrajini.

Inflacija

Inflacija se u periodu od sedam godina pre izbijanja aktuelne krize u proseku kretala na nivou od oko 2%. Kretanje inflacije u Srbiji i dalje je u najvećoj meri pod uticajem svetske energetske krize, još uvek prisutnih posledica pandemije, kao i suše koja je pogodila naš region. Prosečna inflacija u 2022. iznosila je 11,9%. Međugodišnja inflacija je u decembru iznosila 15,1%, od čega je blizu 2/3 doprinosa i dalje posledica rasta cena hrane i energenata.

Inflacija u Srbiji je veća nego u EU, a manja nego u zemljama CIE. Veliki deo inflacije je uvezen jer su uvozne cene povećane u prva tri kvartala 23,4% međugodišnje. Cene hrane i energenata učestvuju sa oko 2/3 u ukupnoj inflaciji.

- Na kretanje inflacije je uticala i domaća politika
 - fiskalni i monetarni stimulansi su podsticali inflaciju
 - fiksni kurs i kontrola cena energije, hrane i dr. su obarali inflaciju
- Kontrola cena
 - povećava gubitke preduzeća, fiskalni deficit i javni dug
 - dovodi do nestašice nekih proizvoda i odloženog povećanja cena

Snažan pad inflacije očekuje se u Q2 2023 godine, vođen prevashodno padom uvozne inflacije i slabljenjem troškovnih pritisaka vezanih za energiju. Na pad inflacije uticaće i prethodno monetarno zaoštavanje, završetak prenosa troškovnih pritisaka na potrošačke cene, pad cena primarnih proizvoda i niža agregatna tražnja. U novembru je projekcija revidirana naviše usled više očekivane uvozne inflacije (6% umesto 4% za zonu evra u 2023), snažnijeg prenosa troškova energije na potrošačke cene, kao i većih efekata suše na cene hrane nego što je prethodno očekivano.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je sa prometom od 325.934.838 Eur u 2022. godini imala smanjenje prometa za oko 25 mil Eur u odnosu na prošlogodišnji nivo.

Tabela : Izveštaj o trgovanju 04.01.2022 - 31.12.2022.

Izvor: www.belex.rs

	Promet RSD	Promet EUR	Broj trans	Tržišna kapitalizacija RSD
REGULISANO	36.771.030.790	312.941.692	19.945	257.088.642.631
Listing	35.055.966.257	298.338.086	12.101	188.663.460.784
Prime akcije	7.815.205.532	66.444.020	10.217	183.199.300.784
Prime obveznice	26.875.169.785	228.781.975	1.457	0
Standard akcije	365.590.940	3.112.091	427	5.464.160.000
Open market	1.715.064.533	14.603.605	7.844	68.425.181.847
Open market akcije	1.715.064.533	14.603.605	7.844	68.425.181.847
Open market obveznice	0	0	0	0
MTP	1.525.929.224	12.993.147	2.815	152.488.124.598
MTP akcije	1.525.929.224	12.993.147	2.815	152.488.124.598
UKUPNO	38.296.960.014	325.934.838	22.760	409.576.767.229

Tržišna kapitalizacija Beogradske berze je u 2022. godini značajno pala u odnosu na kraj prošle godine, sa 533.3 mlrd dinara na 409,6 mlrd. dinara što predstavlja pad od 23,21%.

Tabela: Tržišna kapitalizacija po mesecima (podaci u hiljadama dinara)

Izvor: www.belex.rs

Mesec	Ukupno *	REGULISANO	Listing	BELEX15	BELEXline
dec.22	409.576.767	257.088.643	188.663.461	228.914.555	240.819.083
nov.22	407.286.677	254.423.652	187.133.091	224.824.667	236.980.562
okt.22	393.713.140	241.146.728	173.381.808	213.003.138	224.877.099
sep.22	403.774.649	251.709.360	179.461.410	221.150.369	232.372.129
avg.22	491.362.845	337.152.852	262.080.388	222.718.067	236.046.091
jul.22	484.783.924	329.595.518	258.687.333	218.264.357	232.399.176
jun.22	489.690.954	328.386.728	258.039.857	294.078.407	309.485.926
maj.22	517.140.732	322.472.214	254.567.663	288.605.626	303.924.265
apr.22	511.488.140	315.369.576	245.006.922	286.909.779	302.106.814
mar.22	529.327.676	332.870.317	239.591.947	296.493.634	308.911.645
feb.22	540.400.346	329.079.333	246.094.758	299.281.084	311.457.991
jan.22	552.294.779	340.017.754	249.865.576	308.569.155	321.102.903
dec.21	533.342.335	320.795.506	237.136.750	270.865.685	282.975.221

* Ukupna kapitalizacija jednaka je zbiru kapitalizacija Regulisanog tržišta (Listing i Open Market) i MT

Tabela . Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.-31.12.2022.

Izvor: www.belex.rs

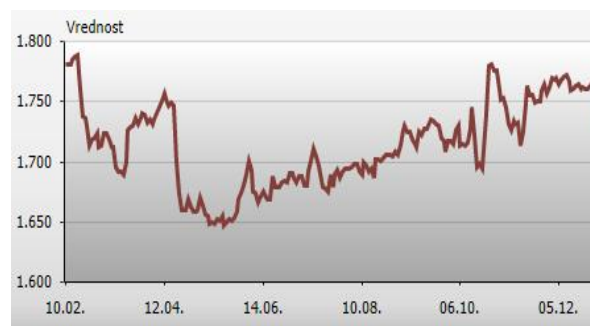
Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
Dunav osiguranje a.d. , Beograd	<u>DNOS</u>	1.069	-53,52%	940.442.808	Open Market
NIS a.d., Novi Sad	<u>NIIS</u>	675	8,87%	471.944.693	Prime Listing
Alfa plam a.d. , Vranje	<u>ALFA</u>	20.880	-22,66%	384.758.806	Open Market
Jedinstvo a.d. , Sevojno	<u>JESV</u>	8.000	-5,88%	143.581.386	Standard Listing
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	<u>TGAS</u>	12.474	-20,55%	131.533.325	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	<u>AERO</u>	1.596	39,27%	126.878.421	Prime Listing
NLB Komercijalna banka a.d. , Beograd	<u>KMBNPB</u>	4.198	64,24%	65.192.471	Open Market
Kopaonik a.d. , Beograd	<u>KOPB</u>	14.000	19,66%	54.672.891	Open Market
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	<u>MTLC</u>	1.678	-9,78%	47.082.391	Standard Listing
Philip Morris Operations a.d. , Niš	<u>DINNPB</u>	7.015	-6,47%	39.156.165	Open Mark

Vrednost indeksa Belex 15 je porasla za 0,47%, a indeks Belex line beleži rast za 1,65% u 2022.godini.

Belex 15



Belexline



Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01 - 31.12.2022. godine iznosio je 228.781.975 Eur, u 1.457 transakcija. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 0,15 miliona Eur, što govori da su nosioci prometa ovog segmenta tržišta bile banke i drugi veliki institucionalni investitori. Pravog tržišta na segmentu obveznica i nema, u smislu nadmetanja za bolju cenu između kupaca i prodavaca, s obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno i samo registruju preko berze unošenjem istovremeno naloga ponude i tražnje.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2022. godini

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Republika Srbija	<u>RSO22201</u>	99,5938	-0,41%	4.088.558.726
Republika Srbija	<u>RSO19181</u>	100,28	-10,06%	3.133.081.504
Republika Srbija	<u>RSO20196</u>	100,4211	-0,08%	2.756.216.701
Republika Srbija	<u>RSO20190</u>	93,9029	-9,46%	2.488.910.877
Republika Srbija	<u>RSO16142</u>	101,7514	-5,12%	2.394.138.266

Najveći promet u 2022. godine je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u Rsd koje dospevaju od 2023-2026 godine, za razliku od prethodnog perioda kada su investitori ulagali u obveznice sa dužim rokovima dospeća.

II. POSLOVANJE DZU KOMBANK INVEST AD

Društvo je u 2022. godini ostvarilo gubitak u iznosu od 17.343 hiljada Rsd.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 Rsd)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.	31.12.2022.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	21.054	27.553	39.210
Poslovni rashodi	39.980	29.358	31.205
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-18.926	-1.805	8.005
Finansijski prihodi	697	499	256
Finansijski rashodi	2	7	4
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	695	492	252
Ostali prihodi	45	0	0
Dobitak od usklađiv. vrednosti imov. i obaveza	3.257	1.949	2.280
Rezultat pre oporezivanja	-14.929	636	10.537
Poreski rashod perioda	7	2	1.580
Odloženi poreski rashodi perioda	2.407	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	0	289	0
Neto Dobitak / Gubitak	-17.343	923	8.957

U 2022. godine ostvareni su značajno manji prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, isključivo zbog dešavanja u Ukrajini, velikog povlačenja imovine pre svega iz Kombank Novčanog fonda i nedostatka novih ulagača. Takođe rashodi su bili znatno veći iz razloga isplate naknade zarada bivšem zaposlenom po osnovu izgubljenog sudskog spora u delu koji je prelazio iznos rezervisanja za sudski spor, ali i isplaćene zakonske zatezne kamate na obračunate zarade koja se knjižila na teret tekućeg poslovanja.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2022. godini se ne razlikuje od strukture prihoda ostvarenih prethodnih godina. Prosečna imovina investicionih fondova je bila na dosta nižem nivou nego prethodne godine i to je uticalo na to da poslovni prihodi, ali i ukupni prihodi budu znatno niži u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2022. godini iznosili su Rsd 25.053 hiljada i njih čini zbir:

- Poslovnih prihoda;
- Finansijskih prihoda;
- Dobitaka od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza i

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.	31.12.2022.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	21.054	27.553	28.477
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	21.054	27.538	28.475
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	0	15	2
Finansijski prihodi	697	499	541
Ostali prihodi	45	0	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	3.257	1.949	2.587
Odloženi poreski prihod perioda	0	289	0
UKUPNI PRIHODI	25.053	30.290	31.605

Iz tabele se uočava smanjenje prihoda od upravljanja investicionim fondovima, što je rezultat manje prosečne imovine pod upravljanjem u odnosu na prethodnu godinu, ali se takođe uočava i malo veći dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i finansijskih prihoda u odnosu na prethodnu godinu, što je posledica rasta prinosa pre svega Novčanog fonda, gde Društvo ima najviše uloženi sredstava i to zbog povećanja kamatnih stopa (pre svega referentne stope).

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.	31.12.2021.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	30.878	22.763	28.371
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	2.758	3.005	3.138
Troškovi zarada, nakn. zarada	28.073	19.695	17.913
Troškovi amortizacije	47	63	77
Troškovi rezervisanja	0	1.500	0
Ostali poslovni rashodi	9.102	5.095	7.243
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	0	0
Finansijski rashodi	2	7	1
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	0	0	0
Odloženi pooreski rashod perioda	2.407	0	0
Poreski rashod perioda	7	2	0
UKUPNI RASHODI	42.396	29.367	28.372

Rashodi Društva su u 2022. godini iznosili 42.396 hiljada Rsd i značajno viši u odnosu na rashode iz istog perioda prethodne godine, što se u najvećoj meri može pripisati povećanju troškova zarada, a pre svega zbog isplate naknade zarada bivšem

zaposlenom (u delu koji je prevazilazio iznos rezervisanja za tu svrhu), ali i ostalih poslovnih rashoda, a pre svega zakonske zatezne kamate koju je Društvo isplatilo prilikom izmirenja obaveza prema bivšem zaposlenom u skladu sa presudom suda.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.	31.12.2021.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	25.053	30.290	31.605
Ukupni rashodi	42.396	29.367	26.792
DOBITAK (GUBITAK)	-17.343	923	4.813
Porez na dobitak			0
NETO DOBITAK (GUBITAK)	-17.343	923	4.813

Ostvareni gubitak od Rsd 17.343 hiljada u 2022. značajno odstupa od planiranog rezultata za 2022. godinu.

Pokazatelji poslovanja Društva

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. U skladu sa procedurom za upravljanje rizikom likvidnosti, Društvo svakodnevno prati i planira prilive i odlive u vremenskom periodu do 30 dana. Na taj način izbegava se mogućnost da likvidnost Društva bude ugrožena odnosno minimizira se rizik da Društvo ne bude u mogućnosti da adekvatno i na vreme ispunjava svoje tekuće obaveze.

Racio tekuće likvidnosti = (kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina) / kratkoročne obaveze
= (126.586 + 16.000 + 2.204 + 206) / 278 = 144.996 / 278 = 521,57

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od Rsd 126.586 hiljada i depozit kod Addiko banke u iznosu 16.000 hiljada Rsd.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu 1.616 hiljada Rsd, potraživanje za kamtu po osnovu depozita 521 hiljada Rsd i potraživanja za više plaćen porez na dobit Rsd 67 hiljada.

Gotovina u iznosu od Rsd 206 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2022. iznose 278 hiljade RSD i odnose se na obaveze prema posredniku Banci 225 hiljada Rsd, obaveze prema dobavljačima 52 hiljada Rsd.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstava za izmirenje dospelih obaveza.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku.

U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima višestruko su pokrivena kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva u 2022. godini iznose Rsd 21.054 hiljade, finansijski prihodi iznosili su Rsd 697 hiljada, dobitak od usklađivanja vrednosti imovine iznosio je 3.257 hiljada Rsd. Poslovni prihodi su manji od planiranih zbog smanjenja imovine pod upravljanjem. Ukupni prihodi Društva iznose Rsd 25.088 hiljada. Ukupni rashodi iznose 42.396 i viši su u odnosu na planirane najvećim delom zbog isplate bivšeg zaposlenog u iznosu koji je veći nego što je Društvo imalo rezervisanje za tu namenu.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo negativan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od Rsd 17.343 hiljada.

$Racio\ ukupne\ ekonomičnosti = ukupni\ prihodi / ukupni\ rashodi = 25.088 / 42.396 = 0,59$

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2022. godini ostvarilo manje prihode od rashoda i možemo reći da u posmatranom periodu nije poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

RACIO ANALIZA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2022.
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	-11,46%	0,58%
ROA	-10,67%	0,52%
Poslovni prihodi / Kapital	13,27%	17,36%
Finansijski dobitak / Kapital	2,49%	1,54%
EBIT	-18.926	-1.805
EBIT marža	-89,89%	-6,55%
Bruto profitna marža	-59,70%	2,12%
Neto profitna marža	-69,35%	3,08%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2022- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	34	81	33
Obrtna imovina	144.997	174.365	183.629
Odložena poreska sredstva	366	2.773	4.827
AVR	26	26	25
Bilansna aktiva	145.423	177.245	188.514
PASIVA			
Kapital	141.075	158.048	167.734
Dugoročna rezervisanja i obaveze	2.963	18.282	19.800
Odložene poreske obaveze	0	0	0
PVR	1.385	915	980
Bilansna pasiva	145.423	177.245	188.514

Imovina Društva na dan 31.12.2022. godine iznosi Rsd 145.423 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao finansijska imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2022. iznosi Rsd 34 hiljada i predstavlja materijalnu imovinu.

Finansijsku imovinu Društva čine: depozit oročen kod Addiko banke u iznosu od 16.000 hiljada, potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade 1.616 hiljade Rsd, potraživanja za više plaćen porez na dobit 68 hiljada Rsd, potraživanja za kamatu po osnovu depozita 521 hiljada Rsd, ostala ulaganja u vidu plasmana u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od 126.586 hiljade Rsd. Gotovina u iznosu od 206 hiljade Rsd koja predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Dugoročna rezervisanja na dan 31.12.2022. godine iznose 2.659 hiljada Rsd.

Po osnovu presude suda, Društvo je u junu i avgustu 2022. godine, izvršilo isplatu bivšeg zaposlenog te je tom prilikom zatvoreno rezervisanje za sudski spor koje je Društvo formiralo ranijih godina.

Obaveze Društva u iznosu od 278 hiljade Rsd, odnose se na obaveze prema posredniku Banci 225 hiljada Rsd, obaveze prema dobavljačima 53 hiljada Rsd. Obaveze prema zaposlenima za dolazak na posao iznose 17 hiljada Rsd.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja računovodstvenog programa INCENDO i iznose 1.386 hiljada Rsd.

Kapital Društva na dan 31.12.2022. godine iznosi 141.074 hiljada Rsd, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od 140.000 hiljada Rsd, neraspoređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od 17.460 hiljada Rsd, gubitka tekuće godine u iznosu od 17.343 hiljade Rsd, rezervi iz dobitka u iznosu od 910 hiljade Rsd i nerealizovanog dobitka po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od 47 hiljade Rsd.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2022. godine kapital Društva iznosi 1.202.447 Eur što je iznad propisanog zakonskog minimuma osnovnog kapitala od 125.000 Eur.

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Kao članica NLB Grupe, Društvo intenzivno saraduje i unapređuje svoje poslovanje u cilju zaštite životne sredine kroz razne programe koje podržava i NLB Grupa. U tu svrhu Društvo intenzivno radi na smanjenje karbonskog otiska, uštedi električne energije, smanjenju potrošnje papira i drugo. U skladu sa Rešenjem sekretarijata za javne prihode, gradske uprave grada Beograda, Društvo plaća godišnju naknadu za zaštitu i unapređenje životne sredine.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo se u svom poslovanju trudi da prati zahteve klijenata i u tu svrhu razmatra mogućnosti otvaranja novih otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom. U cilju poboljšanja prodaje sa svojim osnivačem NLB Komercijalnom bankom a.d., pred kraj 2022 godine intenzivirana je prodaja investicionih jedinica svih fondova kojima upravlja Društvo preko prodajne mreže NLB Komercijalne banke, što će se nastaviti i u narednom periodu.

Informacije o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela

Društvo u 2022 godini nije imalo otkup sopstvenih akcija.

Postojanje ogranaka

Društvo nema ogranke niti u Republici Srbiji, niti u inostranstvu.

Svi značajniji događaji po završetku poslovne godine

Po završetku poslovne godine Društvo nije imalo značajne događaje.

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu NLB Komercijalne banke

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu ekspozitura NLB Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 18.10.2021. godine (inoviran ugovor) između Društva i Komercijalne banke.

Za usluge prodaje investicionih jedinica, Društvo Banci plaća naknadu u iznosu od 50,00% od svoje upravljačke provizije za svakog klijenta koji je fondovima pristupio posredstvom Banke.

U toku 2022. godine svojim radom istakli su se poslovni centar Kragujevac, Valjevo i Kraljevo, koji su bili među najaktivnijim ekspoziturama Komercijalne banke.

Tabela: Provizije i prosečna imovina po ekspoziturama Banke 01.01.- 31.12.2022.

POSLOVNI CENTAR	PROVIZIJA	PROSEČNA IMOVINA
KRAGUJEVAC	1.315.807	263.341.669
VALJEVO	983.701	196.874.977
KRALJEVO	391.351	78.323.772
VRŠAC	34.993	6.832.850
KIKINDA	16.065	3.215.371
NOVI SAD	101.891	20.398.748
BEOGRAD	71.661	17.206.243
OSTALI	51.151	9.075.406
SUM	2.966.560	595.269.036

III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

Društva za upravljanje

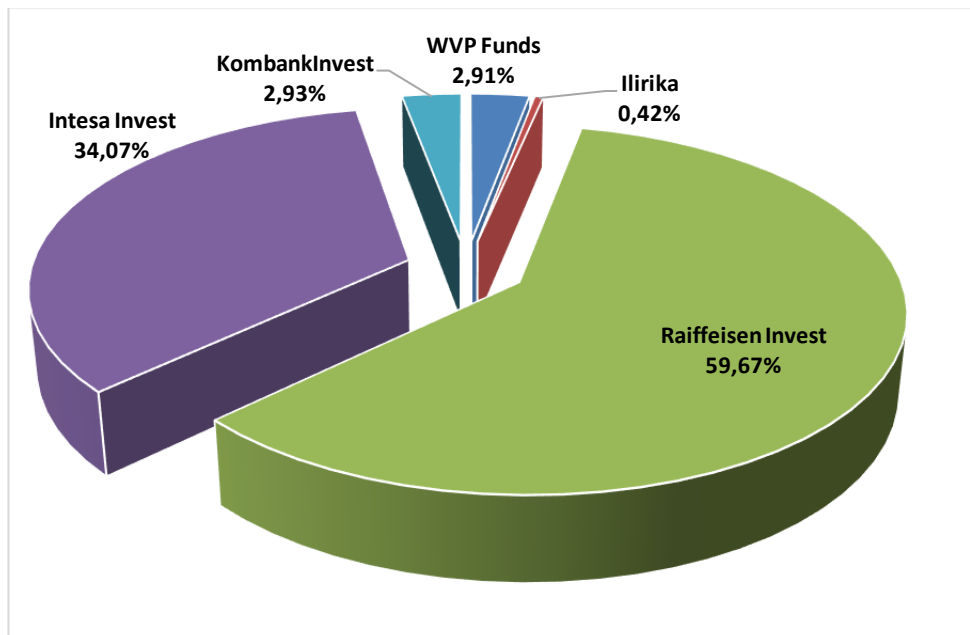
Trenutno postoje 23 otvorena investiciona fonda, kojima upravlja 5 društava za upravljanje. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU WVP Fund Management, sedam fondova, DZU Raiffeisen Invest, pet fondova, DZU Intesa Invest i DZU Ilirika, po četiri fonda, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen invest.

Tabela 5: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2022.

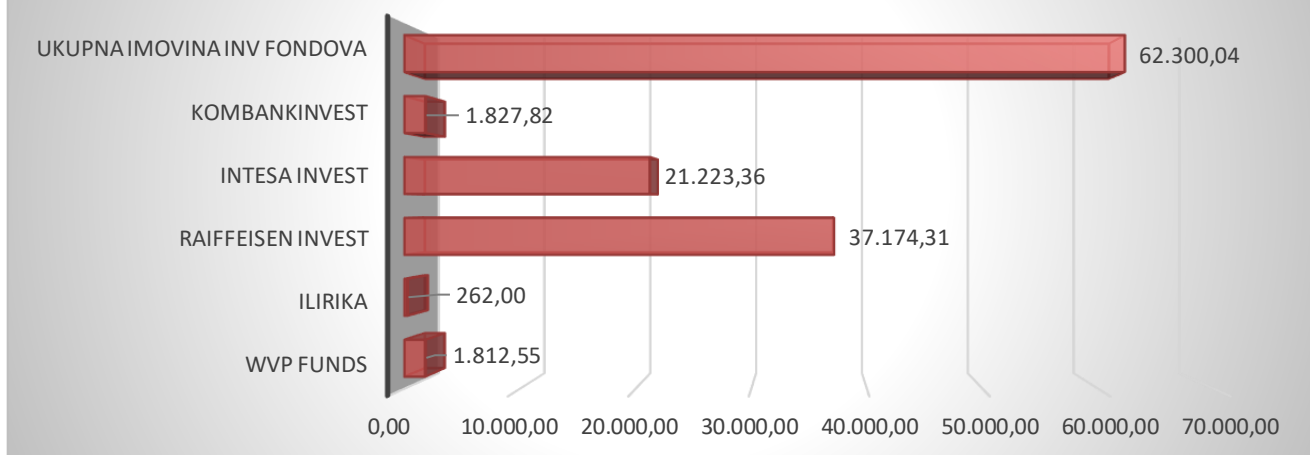
Naziv fonda	Vrsta OIF-a	DZU	Imovina RSD 31.12.2022. (u milionima)	Imovina RSD 31.12.2021. (u milionima)	Razlika	Promena od početka godine %
WVP Premium	Akcijski	WVP Funds	639,27	483,23	156,04	32,29%
WVP Dynamic	Akcijski	WVP Funds	289,10	299,66	-10,56	-3,52%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	26,02	28,82	-2,80	-9,72%
Merkur Sustainable Fund Dynamic	Akcijski	WVP Funds	105,60	0,00		
Ilirika ProActiv	Akcijski	Ilirika	90,09	103,50	-13,41	-12,96%
Raiffeisen WORLD	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.239,87	1.455,93	-216,06	-14,84%
Kombank IN fond	Balansirani	Kombank Invest	40,12	46,02	-5,90	-12,82%
Intesa Invest Flexible Euro	Balansirani	Intesa Invest	151,45	150,61	0,84	0,56%

WVP balanced	Balansirani	WVP Funds	279,94	274,19	5,75	2,10%
Merkur Sustainable Fund	Balansirani	WVP Funds	109,48	0,00	109,48	
Balanced	Balansirani	Ilirika	104,63	112,20	-7,57	-6,75%
Ilirika Balanced	Balansirani	Ilirika	104,63	112,20	-7,57	-6,75%
Kombank Novcani Fond	Novčani	Kombank Invest	1.706,48	2.839,46	-1.132,98	-39,90%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	81,22	43,36	37,86	87,32%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	41,26	108,84	-67,58	-62,09%
WVP Cash	Novčani	WVP Funds	284,96	258,85	26,11	10,09%
Intesa Invest Cash RSD	Novčani	Intesa Invest	8.798,02	9.362,12	-564,10	-6,03%
Intesa Invest Cash Euro	Novčani	Intesa Invest	8.730,71	3.537,05	5.193,66	146,84%
Raiffeisen Cash RSD	Novčani	Raiffeisen Invest	9.043,62	20.203,54	11.159,92	-55,24%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	26.087,47	32.123,97	-6.036,50	-18,79%
Raiffeisen Bond	Prihodni	Raiffeisen Invest	512,97	476,39	36,58	7,68%
Merkur Sustainable Fund	Prihodni	WVP Funds	104,20	0,00	104,20	
Solid	Prihodni	WVP Funds	104,20	0,00	104,20	
Intesa Invest Comfort Euro	Prihodni	Intesa Invest	3.543,18	5.668,45	-2.125,27	-37,49%
Raiffeisen Green	Prateći	Raiffeisen Invest	290,38	0,00	290,38	
IMOVINA FONDOVA			62.300,04	77.576,19		-19,69%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2022 godine iznosi 62.300,04 miliona RSD, i manja je u odnosu na početak godine za -15.381,75 miliona RSD, odnosno za 19,69%. Tržišno učešće Kombank Investa na 31.12.2022. godine iznosi 2,93%.



Imovina pod upravljanjem 31.12.2022.



Investicioni fondovi

KOMBANK NOVČANI FOND

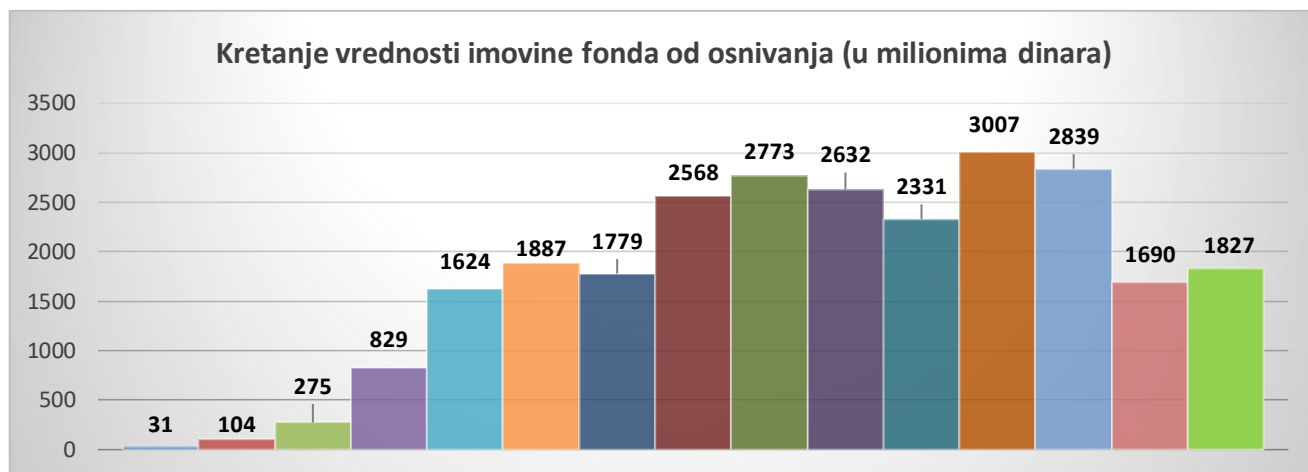
KOMBANK NOVČANI FOND je imao veliki pad imovine u 2022. godine. Imovina Fonda je sa početka 2022. godine od 2.839,46 miliona RSD pala na 1706,48 miliona RSD, što je pad od -1.132,98 miliona Rsd tj.39,90%. Stopa prinosa je ostala na nivou iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom godišnjom stopom prinosa na 31.12.2022. godine od 2,67% p.a., Fond je ispunio svoja očekivanja u pogledu zarade koju je doneo svojim ulagačima.

Imajući u vidu da ulaganje u ovaj fond predstavlja konzervativan vid ulaganja sa minimalnim rizikom, postignuti rezultati mogu se oceniti kao izuzetno dobri imajući u vidu da su kamatne stope koje banke nude na slične vrste ulaganja daleko niže nego što je to stopa prinosa koju je Fond ostvario.

KOMBANK NOVČANI FOND otpočeo je sa radom 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 4,16% p.a., dok stopa prinosa za period od pet godina (od 31.12.2017. do 31.12.2022.) iznosi 2,26% p.a..

Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja (u milionima dinara)



Finansijski pokazatelji KOMBANK NOVČANOG FOND-a

Rast vrednosti investicione jedinice, kao i konkurentna stopa prinosa koju je Fond ostvario u prethodnom periodu, doprineli su tome da su svi bilansni pokazatelji stabilni.

Svoja sredstava Fond je ulagao u depozite kod poslovnih banaka i u obveznice Republike Srbije.

Tabela: Skraćeni bilans stanja Kombank Novčanog Fonda (u 000 Rsd)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2022.	31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	1.706.482	2.839.458
Gotovina	83.570	47.043
Potraživanja	8.441	12.374
Ulaganja Fonda	0	0
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	714.471	720.041
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0	0
Depoziti	900.000	2.060.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	1.581	2.598
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.475	2.479
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	106	119
C. NETO IMOVINA FONDA	1.704.901	2.836.860
Investicione jedinice - neto uplate	1.264.164	2.444.986
Neraspoređeni dobitak	48.863	33.699
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	391.874	358.175
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.473	1.434
Broj investicionih jedinica	1.157.557	1.977.628

Tabela: Skraćeni bilans uspeha Kombank Novčanog Fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	48.862	27.330
Poslovni prihodi	69.552	54.700
Realizovani dobitak	0	0
Poslovni rashodi	20.690	27.370
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	0	19.525
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	19.525
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	48.862	46.855

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK NOVČANI Fond (u 000 RSD)

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	69.552	54.700
Prihodi od kamata	69.552	54.700
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	0	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	0	19.525
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	19.525
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	69.552	74.225

Ukupni prihodi u odnosu na isti period prethodne godine viši su usled generalnog povećanja referente kamatne stope koja je uslovlila porast kamata na depozite.

Tabela: Struktura rashoda KOMBANK NOVČANI Fond (u 000 Rsd)

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2021.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	20.690	27.370
Naknada Društvu za upravljanje	19.420	25.998
Troškovi kupovine i prodaje HOV	16	32
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.254	1.340
Ostali poslovni rashodi	0	0
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	0	13.156
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	13.156
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	20.690	40.526

Ukupni rashodi u odnosu na isti period prethodne godine niži su usled smanjenja imovine pod upravljanjem i manjih obaveza po tom osnovu.

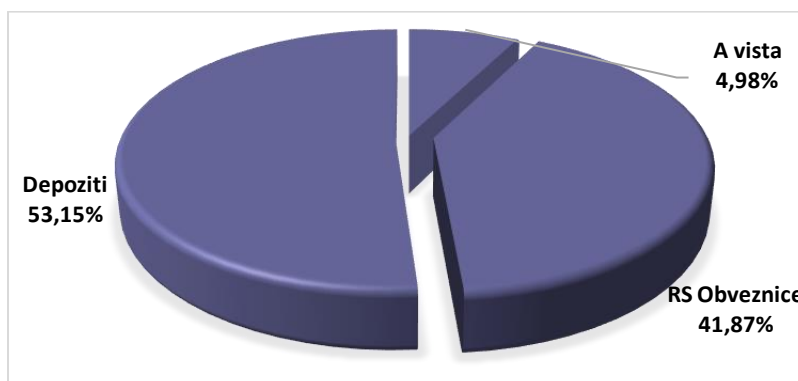
POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2021.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	69.552	74.225
Ukupni rashodi	20.690	40.526
DOBITAK (GUBITAK)	48.862	33.699

Tržišne performanse KOMBANK NOVČANI Fond

Godišnji prinos Kombank Novčanog Fonda na dan 31.12.2022. godine iznosio je 2,67% p.a., i bio je iznad svojih repemih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne plasmane).

Stopa BEONIA tokom 2022 godine kretala se u rasponu 0,21% - 4,00% i imala je prosečnu vrednost 2,10%. Na dan 31.12.2022.godine stopa Beonia iznosi 4%.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2022.



Strukturom ulaganja KOMBANK NOVČANOG Fonda u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2022 godine dinar je stabilan u odnosu na Eur (kurs se kreće oko 117,35).

Godišnja stopa inflacije u Republici Srbiji je 15,1% (promena cena u decembru 2022. godine u odnosu na decembar 2021. godine, u procentima).

KOMBANK NOVČANI Fond je ostvarenim prinosom u prethodnom periodu ispunio cilj ulaganja članova.

Očekivanja u narednom periodu

KOMBANK NOVČANI Fond je vodeći fond kojim Društvo upravlja i od rezultata njegovog poslovanja u mnogome zavise i rezultati samog Društva.

Jedan od osnovnih ciljeva Društva u ovoj godini je da se uveća imovina pod upravljanjem. Negativan uticaj na kretanje imovine ovog fonda u 2022. godine (pad od oko 40%) imao je ratni konflikt u Ukrajini i početak energetske i ekonomske krize na globalnom nivou, koja se znatno odrazila i na našem finansijskom tržištu. U ovom kriznom periodu neophodno je da fond poveća tržišno učešće. U cilju rasta broja klijenata odnosno imovine Fonda, potrebno je iskoristiti potencijal NLB Komercijalne banke kao banke sa značajnijim tržišnim učešćem na finansijskom tržištu Srbije sa velikim brojem klijenata kako u privredi tako i u sektoru stanovništva.

Konkurentna stopa prinosa Fonda je i dalje jedan od prioriteta. U uslovima rasta kamatnih stopa, stopa prinosa Fonda mora ostati na nivou koji je veći od stopa prinosa iste vrste fondova koje su trenutno na tržištu, kako bi Fond zadržao visoku konkurentnost u odnosu na alternativne vidove ulaganja.

KOMBANK IN FOND

Dobijanjem Rešenja o saglasnosti od Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je izvršilo promenu vrste KOMBANK IN Fonda iz otvorenog fonda rasta vrednosti u balansirani fond. Saglasno tome, Društvo je izmenilo prospekt i prilagodilo investicionu politiku Fonda, tako da se imovina Fonda ulaže u dužničke hartije od vrednosti i depozite u najmanje 35%, a najviše 65% ukupne vrednosti imovine.

S obzirom da se imovina balansiranih fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos KOMBANK IN Fonda poredi se sa kombinacijom prinosa referentnih vrednosti za akcijske i novčane fondove i to u odnosu koji odgovara strukturi imovine.

U skladu sa strukturom imovine iz usvojenog plana o promeni vrste Fonda, za poređenje prinosa KOMBANK IN Fonda može se uzeti vrednost indeksa Belex 15 i Belex Line, kao i svi reporni svetski indeksi, Dow Jones, DAX, CAC, NIKKEI 225, FTSE

uz ogradu da je u strukturi IN fonda zastupljeno oko 40-45% akcija i to uglavnom sa Beogradske Berze, dok su svi uporedni indeksi 100% u akcijama.

Stopa prinosa

Stopa prinosa za KOMBANK IN Fond iznosi:

1. Poslednjih 12 meseci +1,38%
2. Od osnivanja +0,10%
3. Poslednjih 5 godina +1,73%

U 2022. godini, Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od +0,47%, dok je Belex Line zabeležio rast od +1,65%. Dow Jones je imao pad od -8,78%, Dax je imao pad od -12,17%, Cac je imao pad od -9,50%, NIKKEI 225 je imao pad od -9,37% , a FTSE 100 rast od +0,91%. Ostvareni prinos Kombank In Fond-a u posmatranom periodu iznosio je 1,38%

Tabela: Poređenje YTD prinosa Kombank IN Fonda sa YTD prinosima indeksa

INDEX	31.12.2021	31.12.2022	% promene
IN fond	1.000,36	1.014,15	1,38%
Belex 15	820,78	824,61	0,47%
Belex Line	1.711,57	1.739,86	1,65%
DJIA	36.338,30	33.147,25	-8,78%
DAX	15.852,25	13.923,59	-12,17%
CAC 40	7.153,03	6.473,76	-9,50%
NIKKEI 225	28.791,71	26.094,50	-9,37%
FTSE 100	7.384,54	7.451,74	0,91%

Finansijski pokazatelji KOMBANK IN Fond

Tabela: Skraćeni bilans stanja KOMBANK IN Fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2022.	31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	40.118	46.021
Gotovina	4.210	11.464
Potraživanja	7	1
Ulaganja Fonda	35.901	34.556
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	28.624	26.548
Depoziti	0	0
Ostala ulaganja	7.277	8.008
B. OBAVEZE	109	125
Obaveze prema Društvu za upravljanje	105	120
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	4	5
C. NETO IMOVINA FONDA	40.009	45.896
Investicione jedinice - neto uplate	41.919	48.216
Neraspoređeni dobitak	410	47.851
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	-2.320	50.171
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.014	1.000
Broj investicionih jedinica	39.451	45.880

Najveći deo sredstava Fond je nastavio da ulaže u državne obveznice kao i u dividendne akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-163	-997
Poslovni prihodi	1.110	937
Realizovani dobitak	8	160
Poslovni rashodi	1.281	1.599
Realizovani gubitak	0	495
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	574	-722
Nerealizovani dobitak	10.599	10.793
Nerealizovani gubitak	10.025	11.515
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	411	-1.719

Kombank IN Fond sva svoja sredstva ulaže u dinarske i devizne plasmane i to:

- Akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi;
- Obveznice Republike Srbije;
- Druge otvorene investicione fondove koji posluju u Republici Srbiji

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

PRIHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	1.110	471
Prihodi od kamata	28	22
Prihodi od dividendi	1.082	449
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	8	211
Realizovani dobitak po osnovu HOV	8	211
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	10.599	8.318
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	10.403	8.200
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	196	118
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	11.717	9.000

Na povećanje prihoda najviše je uticalo to što su ove godine isplaćene dividende gotovo u punim iznosima, što nije bio slučaj prethodne godine. Takođe zbog uvećanja cena pre svega akcija, nerealizovani dobitak je nešto viši nego u istom periodu prethodne godine.

Tabela: Struktura rashoda KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

RASHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	RSD0	RSD0
Poslovni rashodi	1.281	1.505
Naknada Društvu za upravljanje	1.223	1.410
Troškovi kupovine i prodaje HOV	9	39
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	49	56
Ostali poslovni rashodi	0	0
Realizovani gubitak	0	2
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	2
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	10.025	5.225
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	9.794	5.109
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	231	116
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	11.306	6.732

Na povećanje rashoda pre svega su uticali nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti i to obveznica denominiranih u valuti Eur.

POSLOVNI REZULT IN FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	11.717	9.000
Ukupni rashodi	11.306	6.732
DOBITAK (GUBITAK)	411	2.268

Portfolio Fonda

U 2022 godini Društvo se fokusiralo na investiranje imovine fonda isključivo u obveznice Republike Srbije kao i u akcije kompanija kojima se trguje na Beogradskoj berzi sa visokim prinosom na investirani kapital, relativno niskom valuacijom i malom zaduženosti, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima.

Tabela: Najvećih pet pozicija u portfoliju na dan 31.12.2022.godine:

	Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1	Obveznice RS- EUR	19,31%	EUR	Obveznice
2	Intesa Comfort Euro	18,14%	EUR	IJ Inv fondova
3	Impol Seval Sevojno	9,97%	RSD	Prerađivačka industrija
4	Aerodrom Nikola Tesla	9,87%	RSD	Izdavanje nekretnina
5	Naftna industrija Srbije	8,66%	RSD	Rudarstvo

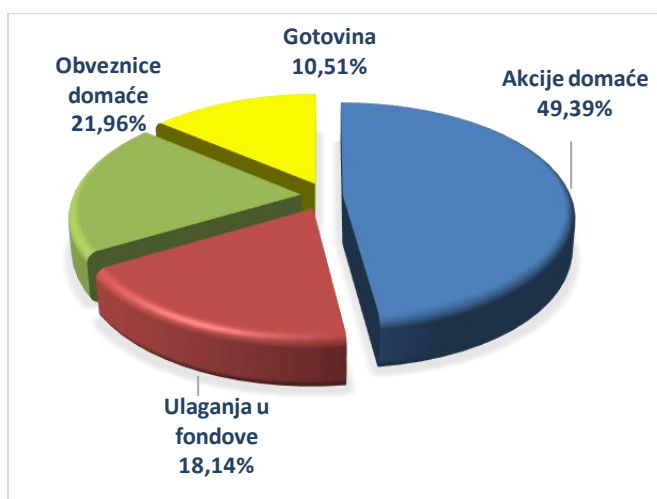
Najveće pozicije u akcijama u portfoliju Fonda su Impol Seval Sevojno, Aerodrom Nikola Tesla, NIS ad Novi Sad i Philip Morris a.d. Niš. Od ovih pozicija se očekuje da nadmaše performanse lokalne berze u narednom periodu.

Najveći deo plasmana u obveznice su na dugi rok denominovane u valutu Eur i predstavljaju 10-godišnje državne kuponske obveznice sa dospećem u maju 2026.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina KOMBANK IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti.

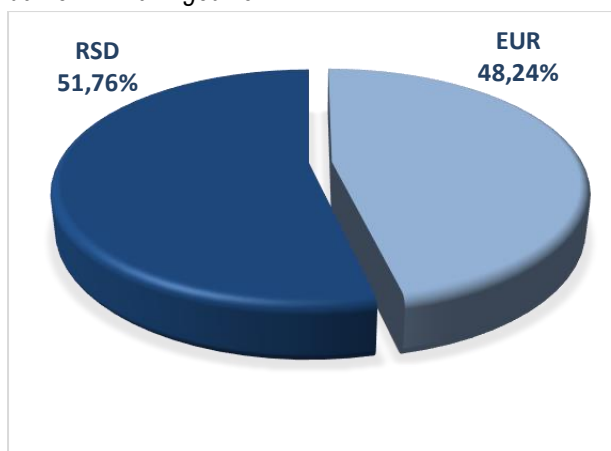
U akcije domaćih izdavalaca investirano je 49,39% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju godine, bilo je investirano 21,96% imovine, dok je 18,14% imovine fonda plasirano u druge otvorene investicione fondove. Gotovina na tekućem računu kod kastodi banke, iznosila je 10,51% imovine.



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Rizik zemlje je trenutno sveden na rizik Republike Srbije, s obzirom da je celokupni portfolio fonda u Republici Srbiji. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u

portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2022.godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u državne kuponske obveznice sa dospećem maj 2026 sa trenutnim prinosom od 2,14 % kao i deo sredstava uloženi u jedinice UCITS fondova i na avista Eur računu.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od glavnih ciljeva promene vrste fonda iz rasta vrednosti imovine u balansirani jeste smanjenje rizika, a taj cilj je u najvećoj meri i postignut. Volatilnost dnevne vrednosti investicione jedinice, kao glavni pokazatelj rizika ulaganja je znatno smanjena nakon rebalansiranja imovine, tj smanjenja izloženosti tržištima akcija i uvođenja plasmana sa fiksnim prinosom u portfelj.

Prethodne tri godine prinosi Fonda su bili znatno iznad konkurencije i tržišnih referenci. Time je skrenuta pažnja potencijalnim investitorima za povećano interesovanje za ulaganje u Fond.

KOMBANK DEVIZNI Fond

KOMBANK DEVIZNI Fond je osnovan i počeo je sa radom 12.12.2014 godine sa imovinom od 37 miliona Rsd.

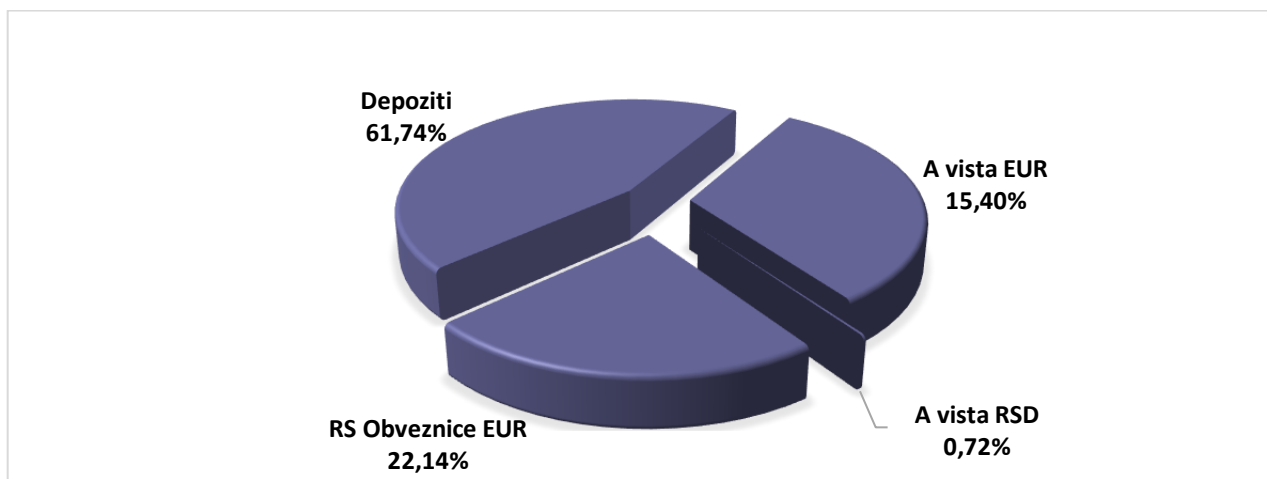
KOMBANK DEVIZNI Fond je novčani fond koji od 08.12.2020. uplate i isplate vrši isključivo u valuti Eur.

Vrednost investicione jedinice je na dan 31.12.2022 godine iznosila 9,30 Eur, dok je vrednost IJ na dan 31.12.2021. iznosila 9,24 Eur. Prinos fonda od početka godine do 31.12.2022.godine bila je 0,60%.

Stopa prinosa KOMBANK DEVIZNI Fond-a u:

1. Poslednjih 12 meseci +0,60%pa
2. Od osnivanja +1,58%pa
3. Poslednjih 5 godina +1,58%pa

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2022..



Imovina Fonda je uložena u skladu sa načelom sigurnosti i likvidnosti plasmana, a likvidnost fonda je na visokom nivou bez ugrožavanja prinosa.

Finansijski pokazatelji KOMBANK DEVIZNI Fond

Tabela: Skraćeni bilans stanja KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2022.	31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	81.216	43.360
Gotovina	13.078	14.593
Potraživanja	157	27
Ulaganja Fonda	67.981	28.740
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	9.909	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	8.074	4.048
Depoziti	49.998	24.692
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	45	23
Obaveze prema Društvu za upravljanje	36	18
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	9	5
C. NETO IMOVINA FONDA	81.171	43.337
Investicione jedinice - neto uplate	79.787	42.256
Neraspoređeni dobitak	303	244
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	1.081	837
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.091	1.087
Broj investicionih jedinica	74.396	39.872

Od početka godine imovina pod upravljanjem se značajno povećala, ali s obzirom na potencijal koji ovaj fond poseduje to je relativno malo povećanje u odnosu na konkurenciju.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	544	-105
Poslovni prihodi	1.117	66
Realizovani dobitak	44	0
Poslovni rashodi	614	171
Realizovani gubitak	3	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	-422	329
Nerealizovani dobitak	2.520	998
Nerealizovani gubitak	2.942	669
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	122	224

U ovom periodu obveznice koje se drže po fer vrednosti su zbog krize u Ukrajini pretrpele značajno pomeranje cene na niže, što se odrazilo na nerealizovani gubitak. Društvo je po tom osnovu preduzelo mere kupovine obveznica iz restitucije na kraći rok, koje imaju značajno bolji prinos i klasifikovane su u kategoriju HTM tako da bi trebalo ukoliko ne dođe do nekih značajnih poremećaja to biti garant povećanja imovine fonda.

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	1.117	66
Prihodi od kamata	1.117	66
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	44	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	44	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	2.520	998
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	947	642
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.573	356
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	3681	1.064

Prihodi su značajno veći u odnosu na isti period prošle godine zbog više nego dvostrukog povećanja imovine fonda.

Tabela: Struktura rashoda KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	614	171
Naknada Društvu za upravljanje	411	130
Troškovi kupovine i prodaje HOV	77	0
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	99	31
Ostali poslovni rashodi	27	10
Realizovani gubitak	3	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	3	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	2.942	669
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	1.144	301
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.798	368
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	3559	840

Rashodi su takođe zbog povećanja imovine drastično uvećani u odnosu na isti period prošle godine.

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2022.	01.01.-31.12.2021.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	3.681	1.064
Ukupni rashodi	3.559	840
DOBITAK (GUBITAK)	122	224

Očekivanja u narednom periodu

Neophodno je iskoristiti potencijal NLB Komercijalne banke kao banke sa najvećom deviznom štednjom da svoje devizne klijente usmere u ovaj fond. Potencijal koji postoji za ovakva ulaganja je ogroman ukoliko se posmatra konkurencija na domaćem tržištu kada su u pitanju ovakve vrste fondova.

IV. ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2022. godine su ispod očekivanih i znatno su niži u odnosu na isti period prethodne godine. Tome je doprinela svetska ekonomska kriza izazvana ratom u Ukrajini i povlačenje skoro 50% imovine pod upavljanjem, ali i isplata po izgubljenom sudskom sporu sa zakonskom zateznom kamatom koji je bivši zaposleni vodio protiv Društa.

Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine investicionih fondova, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaće prioritet Društva u narednom periodu. Poslovna saradnja sa NLB Komercijalnom bankom ima veliki prostor za napredak u budućem period, zbog povoljnosti koje donosi Zakon o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i iskustvom koji na tom polju poseduje NLB d.d.

Dobri poslovni rezultati fondova kao i konkurentne stope prinosa treba da posluže cilju privlačenja novih investitora u investicione fondove i da budu kvalitetna zamena za tradicionalne vidove investiranja.

Uz ostvarene odlične prinose u poslednje tri godine, Devizni fond je polako počeo da se uvećava i u narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine, gde je Društvu potrebna podrška Banke. Ovaj fond je prerastao u pravi devizni fond, s obzirom da se i uplate i isplate vrše isključivo u valuti Eur. Potencijal zbog najveće devizne štednje u zemlji je ogroman i uz odgovarajući akcioni plan može se doći do značajnijih rezultata kao što to ostvaruje konkurencija.

Gornja konstatacija se može preneti i na IN fond, u koji se takođe mogu ulagati devizna sredstva u valuti Eur, s obzirom na odlične rezultate u poslednje tri godine i na svoju kategoriju srednje rizičnih fondova.

Trenutni makroekonomski uslovi na svetskom i domaćem tržištu ne nude neki optimizam, ali u ovakvim uslovima treba pripremati teren za buduće dobre rezultate, jer svaka kriza ima svoj kraj. Očekivan nastavak procesa pregovora oko priključenja EU, unutar politička stabilnost, nastavak fiskalne stabilizacije i rast BDP-a obezbediće ambijent za nastavak pozitivnog trenda na svim pokazateljima poslovanja Društva. Takođe, osnov za rast, mogu biti i novi proizvodi koji će se u saradnji sa Bankom ponuditi svim klijentima, a jedna od tih novina može biti i činjenica da Zakon o otvorenim investicionim fondovima predviđa i da investicione jedinice mogu da budu predmet zaloge prvog reda.

DIREKTOR
KOMBANK INVEST AD BEOGRAD


Vladimir Garić

