

**Otvoreni investicioni fond  
KomBank INFOND**

**Napomene uz finansijske izveštaje  
za period od 01. januara do 30. juna 2018. godine**

## 1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d., Beograd (u daljem tekstu: Društvo).

Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 31. januara 2008. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

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

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d., Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2,000 akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 5. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d., Beograd.

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

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad.

Organi Društva su Nadzorni odbor i Skupština Društva. Nadzorni odbor ima 3 člana, koje bira Skupština Društva, a na čije imenovanje saglasnost daje Komisija za hartije od vrednosti.

Komisija za hartije od vrednosti je Rešenjima broj: 5/0-36-3477/4 od 19.01.2017.godine, 5/0-36-932/5-17 od 12.05.2017. godine i 2/5-104-97/7-18 od 23.02.2018. godine dala saglasnost na imenovanje članova Nadzornog odbora i direktora. Za predsednika nadzornog odbora imenovan je Miroslav Perić dok su za članove Nadzornog odbora imenovani Dejan Tešić i Bojana Simović. Za direktora Društva data je saglasnost Vladimiru Gariću.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank INFOND“. Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine.

Fond je prvobitno bio svrstan u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine, ali Odlukom Nadzornog odbora br. 540/7 od 24.12.2014. godine, promenjena je kategorija iz fonda rasta vrednosti imovine u balansirani fond. Fond je organizovan na neodređeno vreme.

KomBank IN FOND kao balansirani fond je organizovan 19.01.2015. godine, upisom u registar investicionih fondova br.5/0-38-3921/6-14. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Portfolio menadžer Društva je Predrag Pavićević koji je dobio licencu i dozvolu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera broj 5/0-27-3403/3-08 od 03.06.2008.godine.

Ovlašćeni interni revizor Društva je Jelena Đokić, koja je stekla zvanje ovlašćenog revizora na osnovu sertifikata Komore ovlašćenih revizora broj 589/10 od 24. septembra 2010. godine.

### **Kastodi banka**

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda do 16.04.2018 godine je bila Banca Intesa a.d. Beograd, a od 17.04.2018. godine to je Vojvodanska banka a.d. Novi Sad sa sedištem u ulici Trg Slobode br. 7, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-11-4385/4-16 od 19.01.2007.godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda je 355-0003200642913-24.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- Otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- Otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- Obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i ovim Prospektom;
- Kontrolise i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice;
- Kontrolise obračun prinosa Fonda;
- Obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- Obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Podnosi, u ime Fonda, Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Kastodi banka može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje. Kastodi banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda. Kastodi banka je nezaobilazni deo institucionalne infrastrukture bez koje nema mogućnosti investiranja posredstvom investicionih fondova.

### **Članovi fonda**

Članovi Fonda su fizička i pravna lica, rezidenti i nerezidenti, na čije ime su registrovane investicione jedinice Fonda. Član Fonda se postaje zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu.

Član Fonda ima sledeća prava:

- pravo na prodaju investicionih jedinica;
- pravo na srazmerni deo prinosa na ulaganja;
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja;
- druga prava u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima.

Investicione jedinice daju ista prava članovima fonda.

Član Fonda ne može biti:

- Banka koja obavlja kastodi poslove za Fond;
- Preduzeće za reviziju i revizor, koji obavljaju poslove revizije finansijskih izveštaja za Fond;
- Drugi Fond kojim upravlja Društvo.

Član Fonda ne može steći više od 20% učešća u neto imovini Fonda. Ukoliko član Fonda izvrši uplatu koja prevazilazi navedeni limit, Društvo će izvršiti povraćaj sredstava na račun člana Fonda.

Na dan 30.06.2018. godine, struktura članova Fonda je sledeća:

Broj članova	30.06.2018.	31.12.2017.
Pravna lica	27	27
Fizička lica	224	223
<b>Ukupno</b>	<b>251</b>	<b>250</b>

Promena u broju članova Fonda tokom perioda 1. januar - 30. jun 2018. godine

Broj članova	30.06.2018	31.12.2017
Broj članova na početku perioda	250	252
Broj članova koji su pristupili Fondu	3	13
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(2)	(15)
<b>Ukupno</b>	<b>251</b>	<b>250</b>

### ***Način i izvori prikupljanja sredstava***

Član Fonda se postaje potpisivanjem ugovora o pristupanju, kojim se regulišu međusobna prava i obaveze ugovornih strana. Sastavni deo ugovora o pristupanju je i izjava člana Fonda kojom se potvrđuje da je klijent upoznat sa pravilima poslovanja, tarifom i prvenstveno rizikom plasmana sredstava u fond kome želi pristupiti, kao i izjava da klijent ispunjava uslove za pristupanje Fondu u skladu sa članom 5. Pravilnika o investicionim fondovima, odnosno da član (neposredno ili posredno) nije povezano lice sa Društvom za upravljanje, odnosno nije banka koja obavlja kastodi poslove za Fond, preduzeće za reviziju i revizor koje za Fond obavlja poslove revizije finansijskih izveštaja, odnosno da nije drugi investicioni fond kojim upravlja Društvo. Klijent stiče status člana Fonda u trenutku kada se posle sklapanja ugovora o pristupanju Fondu i potpisivanja pomenutih izjava, sredstva koja je uplatio konvertuju u investicione jedinice.

Investicione jedinice Fonda mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun Fonda broj 355-0003200642913-24 otvorenog kod Vojvođanska banka a.d. Novi Sad uz poziv na broj ugovora o pristupanju. Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda se evidentira deo investicione jedinice.

Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda, čiji je spisak dostupan na Internet prezentaciji Društva za upravljanje.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T), a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1). Obračunski kurs za konverziju određuje Kastodi banka.

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, uplaćena sredstva se tretiraju kao neraspoređena sredstva i ne ulaze u obračun vrednosti neto imovine fonda. Ukoliko Društvo identifikuje uplatioca u roku od 5 radnih dana, sredstva će biti raspoređena na individualni račun člana Fonda po ceni investicione jedinice na dan identifikacije. U slučaju da Društvo za upravljanje ne izvrši identifikaciju klijenta u roku od 5 radnih dana, dužno je da dâ nalog kastodi banci da uplaćena sredstva vrati na račun sa kog su uplaćena i to petog radnog dana od dana priliva izvršene uplate. U roku od pet radnih dana, član Fonda dobija pisanu potvrdu o kupovini investicionih jedinica i obračun na adresu navedenu prilikom pristupanja Fondu. Potvrda o kupovini investicionih jedinica sadrži:

- Iznos ukupno uplaćenih sredstava za kupovinu investicionih jedinica;
- Datum priliva sredstava na račun Fonda i kurs Kastodi banke, ukoliko su uplate izvršene iz inostranstva;
- Vrednost investicione jedinice na dan uplate;
- Broj stečenih investicionih jedinica i
- Ukupan broj investicionih jedinica na individualnom računu člana.

## **Politika investiranja**

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganje sredstava, strategije upravljanje i kontrola portfelja investicionog fonda u svrhu postizanja definisanog investicionog cilja. Društvo se u potpunosti pridržava investicione politike fokusiranog investiranja utvrđene u Prospektu Fonda. Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer.

Investicione odluke se donose na osnovu kvantitativne i kvalitativne analize tržišta kapitala saglasno sa načelima za ulaganje imovine Fonda. Prilikom donošenja investicionih odluka o investiranju sredstava Fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina Fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova Fonda.

Prilikom investiranja imovine Fonda na inostrana tržišta kapitala, Društvo može, prema potrebi, angažovati strane savetnike.

Primarni investicioni cilj Društva se sastoji u tome da svojom profesionalnošću omogući članovima Fonda da uz preuzimanje umerenog rizika ostvare visoke stope prinosa na sredstva uložena na duži vremenski period.

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganja sredstava, strategija upravljanja i kontrola portfolija investicionog fonda u cilju postizanja definisanog investicionog cilja.

Investiciona politika temelji se na poštovanju i primeni osnovnih načela investiranja, a to su:

- Načelo sigurnosti,
- Načelo likvidnosti,
- Načelo profitabilnosti i
- Načelo diversifikacije

Primenom investicione politike omogućava se optimalna alokacija sredstava po vrstama i količini hartija od vrednosti u cilju postizanja visokih stopa prinosa uz preuzimanje umerenih rizika.

Struktura ulaganja sredstava Fonda definisana je Zakonskim ograničenjima, Investicionom politikom i Prospektom Fonda.

Fond ulaže u:

- prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država;
- jedinice otvorenih investicionih fondova u Republici, u državama članicama EU i drugim državama;
- novčane depozite u bankama u Republici, u državama članicama EU i drugim državama, odnosno kreditnim institucijama u državama članicama EU i drugim državama;
- instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države.
- izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na regulisanom tržištu, odnosno MTP ili OTC tržištu, a koji su izvedeni iz ili se odnose na:

- (1) finansijske instrumente iz tač. 1) do 4) ovog člana,
- (2) finansijske indekse,
- (3) strane valute i valutne kurseve,

(4) kamatne stope.

Na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca jednog izdavaoca. Zbir pojedinačnih vrednosti ulaganja u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca jednog izdavaoca koja su veća od 5% imovine fonda ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine fonda;
- do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci, odnosno kreditnoj instituciji;
- do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu kada je druga strana u transakciji banka, odnosno kreditna institucija, odnosno do 5% imovine investicionog fonda kada je druga strana u transakciji drugo pravno lice;
- do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u jedan fond, pri čemu ukupna vrednost takvih ulaganja u investicione fondove koji nisu otvoreni fondovi ne sme biti veće od 30% imovine fonda.
- Ukupna izloženost fonda prema jednom licu može da iznosi najviše do 20% imovine fonda.

Izuzetno od stava 1. tačka 1) ovog člana do 35% imovine investicionog fonda može se ulagati u prenosive hartije od vrednosti ili instrumente tržišta novca, koji su izdati ili garantovani od strane Republike, Narodne banke Srbije, jedinice lokalne samouprave, države članice EU, ostalih država ili međunarodnih organizacija kojima pripadaju države članice EU.

Imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje Društvo za upravljanje, akcionar Društva za upravljanje, fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje i povezana lica sa prethodno navedenim licima.

Pod jednim izdavaocem, odnosno jednim licem u čiju se imovinu vrši ulaganje u smislu ovog člana smatra se i sa njim blisko povezano lice.

Društvo za upravljanje ne može zauzimati kratke pozicije imovinom otvorenog fonda, odnosno ne može da obavlja prodaju bez pokrića.

Nije dozvoljeno ulaganje imovine otvorenog fonda u plemenite metale ili depozitne potvrde koje se odnose na plemenite metale.

U skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Pravilnikom o investicionim fondovima, otvoreni investicioni fond „KomBank IN FOND“ ulagaće:

- Najmanje 85% imovine ulagaće u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti.
- Ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda.
- U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansirano fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti iz stava 1. ovog člana, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine fonda.

Imovina Fonda ne može se ulagati u depozite poslovnih banaka kod kojih:

- je Narodna banka Srbije uvela prinudne mere;
- Komercijalna banka ad Beograd nema limite za poslovanje;

Imovina Fonda ne može se ulagati u dužničke hartije od vrednosti emitentata:

- koji neredovno izmiruju obaveze po već izdatim hartijama od vrednosti;

- čiji je tekući račun bio u blokadi godinu dana pre emisije hartija od vrednosti;
- kojima Komercijalna banka a.d. Beograd ne odobrava pozajmice.

### **Uslovi za povlačenje sredstava iz fonda**

Član Fonda gubi status člana Fonda u momentu kada proda tj. otkupi sve investicione jedinice Fonda koje su u njegovom posedu. Član Fonda može otkupiti sve ili deo investicionih jedinica koje su u njegovom posedu.

Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana Fonda.

Otkup investicionih jedinica Fonda obavlja se po ceni koja važi na dan podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica.

Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, izvrši otkup investicionih jedinica prenosom sredstava na dinarski račun člana Fonda.

Takođe, Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica pošalje pisanu potvrdu članu Fonda sa sledećim podacima:

- Broju investicionih jedinica – početno stanje;
- Datum podnošenja zahteva;
- Vrednost investicione jedinice na dan podnošenja zahteva za otkup;
- Broju otkupljenih investicionih jedinica;
- Iznos uplaćenih sredstava na novčani račun člana Fonda i
- Broj investicionih jedinica na individualnom računu člana Fonda – krajnje stanje.

### **Poreski tretman**

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva na investicionim jedinicama fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicionih jedinica, definisano je sledećim poreskim propisima Republike Srbije:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji;
- Zakon o porezu na dobit preduzeća;
- Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina i način oporezivanja članova Fonda zavisi od njihovog statusa, odnosno da li je član domaće ili strano, pravno ili fizičko lice.

Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu. Porez na kapitalnu dobit predstavlja isključivu obavezu člana Fonda kao i porez po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice Fonda.

## **2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja**

### **a) Izjava o usklađenosti**

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu („Službeni glasnik RS“ 62/2013 i 30/2018), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006,51/2009, 31/2011 i 115/2014) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima, Društvo je, kao veliko pravno lice, u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja, Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“), i sa njima povezana tumačenja, izdata od Komiteta za tumačenja računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS" 15/14, 137/14 i 143/14), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja.

**b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike**

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti, osim za ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca (akcije), koje se vrednuju po fer vrednosti.

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

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

**d) Funkcionalna i izveštajna valuta**

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

**3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika**

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 1. januara do 30. juna 2018. godine su sledeće:

**a) Preračunavanje deviznih iznosa**

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

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

Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kurs:

Valuta	30. jun 2018.	31. decembar 2017.
EUR	118,0676	118,4727



**(b) Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovnih dužničkih hartija od vrednosti i po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na oročena sredstva. Prihodi od kamata se priznaju na obračunskoj osnovi. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate na oročene depozite, vrši se na dnevnom nivou.

**(c) Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja vlasničkih hartija od vrednosti i priznaju se u trenutku kada je utvrđeno pravo akcionara na dividende.

**(d) Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobitci nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Realizovani gubici nastaju u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

**(e) Nerealizovani dobitci i gubici na hartijama od vrednosti**

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

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

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

**(f) Naknada društvu za upravljanje**

Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0.00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Naknada se obračunava dnevno, a plaća mesečno. Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

**(g) Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti**

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.

**(h) Naknada kastodi banci**

Troškovi Kastodi banke obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema Kastodi banci se obračunava dnevno, a plaća mesečno. Osnovica za obračun troškova Kastodi banke se dobija kada se od ukupne vrednosti imovine Fonda oduzmu naknade društvu i depozitnoj banci (od prethodnog dana) i uplate izvršene tog dana.

**(i) Ostali rashodi**

Ostali rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge domaćeg i inostranog platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda, troškove eksternog revizora i ostale poslovne rashode.

**(j) Gotovina**

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu u blagajni, na tekućem i deviznim računima. Gotovinski ekvivalenti iskazani u bilansu stanja obuhvataju kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

**(k) Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti**

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se odnose na potraživanje za nesaldirane hartije od vrednosti koje je Fond prodao, a čije je saldiranje u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se iskazuju u visini ugovorenog iznosa. Razlika između ugovorene i fer vrednosti iskazuje se u bilansu uspeha kao realizovani dobitak/gubitak po osnovu hartija od vrednosti.

**(l) Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha**

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijske plasmane koji se drže u cilju ostvarivanja dobiti po osnovu trgovanja u kratkom vremenskom periodu.

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštnu vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao nerealizovani dobitci/gubici po osnovu hartija od vrednosti.

**(m) Ostala ulaganja**

Ostala ulaganja predstavljaju ulaganja u druge investicione fondove kako u zemlji tako i u inostranstvu. Inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrednosti, a naknadno vrednovanje se vrši po fer vrednosti.

**(n) Obaveze prema društvu za upravljanje**

Obaveza prema Društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu za upravljanje, obaveze za naknadu za kupovinu i otkup investicionih jedinica i ostale naknade.

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava u procentu od 3% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno na neto vrednost imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

**(o) Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke, kao i obaveze po osnovu eksterne revizije. Obaveze prema kastodi banci se evidentiraju sa datumom trgovanja.

**(p) Investiciona jedinica**

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj i neto imovini Fonda i menja se sa promenom neto vrednosti imovine Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice otvorenog investicionog Fonda utvrđena je u iznosu od 1,000 dinara na dan organizovanja Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda se obračunava na dnevnom nivou i dobija se deljenjem neto tržišne vrednosti imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Tržišna vrednost imovine Fonda se obračunava svakog radnog dana na osnovu tržišnih vrednosti hartija od vrednosti i druge imovine u koju je imovina Fonda uložena, umanjena za obaveze i troškove.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T), a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na pet decimala, osim pri oglašavanju Fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno na internet stranici Društva.

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

**(q) Neto imovina fonda**

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti svih hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, poštene vrednosti novčanih depozita, stanja na ostalim novčanim računima Fonda i potraživanja Fonda po svim osnovama. Neto vrednost imovine Fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine i obaveze Fonda.

Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj poštenoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun (u daljem tekstu: dan T).

U trenutku kupovine, osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcije ne treba uključiti u nabavnu vrednost.

Svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu na dan obračuna, osim u

slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima. Poštena vrednost hartija od vrednosti se zaokružuje na dve decimale.

Za kupovine odnosno prodaje hartija od vrednosti realizovane tog dana posebno se prikazuje kupovna odnosno prodajna cena hartija od vrednosti, a posebno troškovi vezani za realizaciju kupovine ili prodaje hartija od vrednosti (provizije brokera, provizije berze, Centralnog registra, transakcioni troškovi kastodi banke).

Knjiženje kupljenih i prodatih hartija vrši se na dan trgovanja. Vrednost sredstava za kupljene hartije od vrednosti će se evidentirati kao smanjenje sredstava sa namenskog računa za kupovinu hartija od vrednosti investicionog fonda, dok će se kupljene hartije od vrednosti evidentirati u korist portfolija investicionog fonda. Vrednost sredstava za prodate hartije od vrednosti će se evidentirati kao potraživanje investicionog fonda, dok će se prodate hartije od vrednosti evidentirati na teret portfolija investicionog fonda. Na dan saldiranja prema zaključnici Centralnog registra, potraživanje će biti preknjiženo u korist novčanih sredstava.

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

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji se utvrđuje kao prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179).

Ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u periodu iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta) ili
- cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na regulisanom tržištu, odnosno MTP.

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove: cene na zatvaranju na dan T na tržištu koje je utvrđeno kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje kao cena na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 90 dana (T-89).

Ukoliko nije bilo trgovanja u periodu iz stava 2. ovog člana, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
- cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na tržištu

Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija ili Narodna banke Srbije se utvrđuje:

- Na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan obračuna na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti;
- Ukoliko nije bilo trgovanja na dan obračuna, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu obračuna, a koji nije duži od 30 dana;

Ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tač. 1. i 2. ovog stava diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting.

Stav 1. ovog člana shodno se primenjuje kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti međunarodne finansijske organizacije, države članice EU i druge države, odnosno centralne banke tih država i pravna lica sa sedištem u tim državama.

Poštena vrednost investicionih jedinica utvrđuje se kao njihova vrednost na dan T-1 koja je objavljena na internet stranici društva za upravljanje koje upravlja fondom za čije se investicione jedinice ona određuje.

U slučaju obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.

- Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu. Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata) i tekuće račune vrši se na dnevnom nivou. Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva i poslovne banke. Pripis prihoda od kamate po tekućem račun vrši se jednom mesečno po dobijanju kamatnog lista od banke. Obračun i priznavanje prihoda od kamate po tekućem račun (odnosno potraživanja fonda po osnovu kamate) vrši se na dnevnom nivou. U slučaju odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate, razlika se knjiži kao vanredni prihod, odnosno rashod;
- Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna;
- Dividenda koja se isplaćuju u novcu, evidentira se pri uplati iste na račun Fonda, kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući iznos dividende na osnovu Odluke skupštine akcionara o isplati dividende u novcu. Potraživanje po osnovu dividende se vodi kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun Fonda. Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, evidentira se kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti neto imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući broj akcija na osnovu Odluke skupštine o isplati dividende u akcijama. Potraživanja u akcijama vrednuju se po fer vrednosti do upisa novoizdatih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti;
- Uplata akcija po osnovu prava prečeg upisa evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će Fondu biti dodeljen broj akcija sa upisnica. Danom prijema ovog dokumenta, novčano potraživanje postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti i vrednuje se po fer vrednosti. Uplata akcija po osnovu javnog poziva evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca, kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će Fondu biti dodeljen određeni broj akcija. Danom prijema ovog dokumenta, odgovarajući deo novčanog potraživanja postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti i vrednuje se po fer vrednost. Istovremeno, iznos novčanog potraživanja se umanjuje za iznos potreban za plaćanje evidentiranog potraživanja u akcijama, a preostali iznos se vodi kao novčano potraživanje dok izdavalac ne izvrši povraćaj više uplaćenih sredstava na tekući račun Fonda;
- Deponovane akcije po osnovu javnog poziva za preuzimanje, odnosno sticanje sopstvenih akcija evidentira se po fer ceni sve do zvaničnog obaveštenja o broju prodatih akcija i prodajnoj ceni. Danom prijema ovog obaveštenja, potraživanje za prodate akcije postaje novčano potraživanje za vrednost po kojoj su akcije prodate u količini za koju je realizovana transakcija, dok se one koje nisu prodate vode kao potraživanje u akcijama koje se vrednuje po fer ceni.

Društvo je dužno da čuva u papirnom i elektronskom obliku informacije o cenama i izvorima na osnovu kojih je izvršen obračun vrednosti imovine Fonda najmanje pet godina.

#### **4. Politike upravljanja rizicima**

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda. Kontrolu rizika iz poslovanja Fonda sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovede sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Rizikom promena cena hartija od vrednosti,
- Kamatnim rizikom,
- Kreditnim rizikom,
- Deviznim rizikom
- Rizikom likvidnosti
- Rizik zemlje
- Operativni rizik

Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proizilaze iz nepredvidivosti finansijskog tržišta. Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

**(a) Rizik promene cena hartija od vrednosti**

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija od vrednosti i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Portfolio menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer.

Vrednost ulaganja u dužničke hartije od vrednosti koje čine portfolio na dan 30. jun 2018. godine kao i cene obveznica data je sledećom tabelom:

ISIN	Vrednost 30.06.2018.	Fer cena 30.06.2018.	u 000 RSD
RSMFRSD84510	8.454	102,2860	
RSMFRSD21819	3.556	103,8540	
RSMFRSD26610	7.344	100,3210	
RSMFRSD72119	2.351	99,5640	
RSSTPZD62315	946	100,6688	
<b>Ukupno</b>	<b>22.651</b>		

Ulaganja u dužničke hartije koja se odnose na dugoročne obveznice Republike Srbije sa fiksnim kuponom su sa rokovima dospeća od 3 do 10 godina. Kuponi se isplaćuju jednom godišnje.

Ulaganja u municipalne dužničke hartije se odnose na obveznice opštine Stara Pazova roka dospeća 5 godina. Obveznice su amortizacione, indeksirane u EUR i sa kuponom 6% koji se isplaćuje dva puta u toku godine.

Ulaganja u akcije sa značajnijim učešćem u portfoliju na dan 30. jun 2018. godine (preko 5% neto imovine Fonda) data su u sledećoj tabeli:

Emitenti	Vrednost 30.06.2018.	Tržišna cena 30.06.2018.	u 000 RSD
Impol Seval	3.911	3.008,46	
Aerodrom Nikola Tesla	3.338	1.669,16	
DIN Fabrika duvana Niš	3.159	3.158,95	

Naftna industrija Srbije	3.076	683,57
Ostalo	11.114	
<b>Ukupno</b>	<b>24.601</b>	

**b) Rizik promene kamatnih stopa**

Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina uložena u obveznice je izložena kamatnom riziku obzirom da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena obveznica obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite kod banaka nije podložna ovoj vrsti rizika jer je uložena na kratak rok sa fiksnom kamatnom stopom.

Pregled izloženosti Fonda riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	4.555	-	4.555
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	24.601	24.601
Ulaganje u obveznice RS	-	22.651		22.651
Ostala ulaganja			12.553	12.553
Potraživanja			1.186	1.186
<b>Ukupno imovina</b>	<b>-</b>	<b>27.206</b>	<b>38.340</b>	<b>65.546</b>
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	160	160
Obaveze po osnovu članstva			204	204
Ostale obaveze	-	-	6	6
Neto imovina	-	-	65.176	65.175
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.546</b>	<b>65.546</b>
<b>Neto neusklađenost 30.06.2018.</b>	<b>-</b>	<b>27.206</b>	<b>(27.206)</b>	<b>-</b>

**(c) Kreditni rizik**

Kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi. Sa strane obveznica, kreditni rizik je sveden na minimum ulaganjem isključivo u obveznice koje je izdala Republika Srbija, ili lokalna samouprava.

Struktura imovine Fonda na dan 30. jun 2018. godine prikazana je kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	24.601	37,53
Obveznice RS	22.651	34,56
Ostala ulaganja	12.553	19,15
Gotovina	4.555	6,95
Potraživanja	1.186	1,81

---

<b>Ukupno 30.06.2018.</b>	<b>65.546</b>	<b>100</b>
---------------------------	---------------	------------

---

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

Akcije	Broj akcija	Iznos (u 000)	% učešća
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>			
Impol Seval	1.300	3.911	5,97
Aerodrom Nikola Tesla	2.000	3.338	5,09
DIN Fabrika duvana Niš	1.000	3.159	4,82
Naftna industrija Srbije	4.500	3.076	4,69
Tehnogas ad Beograd	250	2.807	4,28
Ostali	-	8.310	12,68
<b>Ukupno 30.06.2018.</b>		<b>24.601</b>	<b>37,53</b>

U narednoj tabeli je prikazana koncentracija rizika po emitentima za investicije Fonda u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Fima Proactive	7.128	10,87
Ilirika Balanced	5.034	7,68
Ilirika Cash Euro	391	0,60
<b>Ukupno 30.06.2018.</b>	<b>12.553</b>	<b>19,15</b>

Na dan 30. jun 2018. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica, ali ima odstupanje od zakonskih propisa i to učešće hartija od vrednosti koje je izdala Republika Srbija je prešlo 35% imovine fonda o čemu je obaveštena Komisija za hartije od vrednosti.

**(d) Devizni rizik**

Devizni rizik je rizik od stvaranja troškova odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, devizni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Valutni rizik jeste rizik promene vrednosti ulaganja fonda koje nisu vezane za domaću valutu zbog kretanja deviznog kursa prema srpskom dinaru. Pošto investicioni fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje tog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom.

Valutni rizik zavisi od ciljnih tržišta definisanih u Prospektu. U slučaju da lice zaduženo za upravljanje rizicima Fonda utvrdi da postoje veća valutna kretanja, na to upozorava portfolio menadžera koji u slučaju povećanja valutnog rizika preusmerava deo ulaganja u tržišta sa manjim valutnim kretanjima.



Lice zaduženo za upravljanje rizicima prati da li se diverzifikacija investicija na pojedinim stranim tržištima sprovodi u skladu sa Prospektom. U slučaju povećanja valutnog rizika na to upozorava upravu društva za upravljanje koje određuje mere za njegovo smanjenje.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	RSD	EUR	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Gotovina	2.893	1.662	4.555
Vlasničke HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	24.601	-	24.601
Obveznice RS	-	22.651	22.651
Ostala ulaganja	12.553	-	12.553
Potraživanja	1.186	-	1.186
<b>Ukupno imovina</b>	<b>41.233</b>	<b>24.313</b>	<b>65.546</b>
<b>Obaveze i neto imovina</b>			
Obaveze prema društvu za upravljanje	160	-	160
Ostale obaveze	6	-	6
Obaveze po osnovu članstva	204	-	204
<b>Neto imovina</b>	<b>65.176</b>	<b>-</b>	<b>65.176</b>
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>65.546</b>	<b>-</b>	<b>65.546</b>
<b>Neto devizna pozicija 30.06.2018.</b>	<b>(24.313)</b>	<b>24.313</b>	<b>-</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2017.</b>	<b>(25.550)</b>	<b>25.550</b>	<b>-</b>

**(e) Rizik likvidnosti**

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

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

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	4.555	-	-	4.555
Vlasničke HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	24.601	-	-	24.601
Obveznice RS	-	-	22.651	22.651
Ostala ulaganja	12.553	-	-	12.553
Potraživanja		1.186		

Ukupno imovina	41.709	1.186	22.651	65.546
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	160	-	-	188
Ostale obaveze	6	-	-	11
Obaveze po osnovu članstva	204			
Neto imovina	-	-	65.176	65.176
Ukupno obaveze i neto imovina	370		65.176	65.883
<b>Neto ročna neusklađenost 30.06.2018.</b>	<b>41.339</b>	<b>1.186</b>	<b>(42.525)</b>	<b>-</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2017.</b>	<b>42.743</b>	<b>-</b>	<b>(42.743)</b>	<b>-</b>

Prosečna ročnost u danima za imovinu čija je ročnost do 3 meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Prosečna ročnost u danima
Imovina		
Gotovina	4.555	po viđenju

**(f) Operativni rizik**

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

Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

**(g) Rizik zemlje**

Rizik zemlje predstavlja verovatnoću nastanka značajnih promena cena hartija od vrednosti kao i neizmirivanje nastalih obaveza dužnika usled političkih, društvenih i ekonomskih događanja u zemlji porekla tog izdavaoca, odnosno dužnika. Ovaj rizik ogleda se kroz mogućnost da usled makroekonomskih problema, sistemskih i/ili političkih kriza, dođe do značajnog pogoršanja uslova poslovanja u tim zemljama što bi između ostalog imalo negativan uticaj na eventualne investicije Fonda, odnosno Društva. Društvo kontroliše ovaj rizik tako što pre donošenja odluke o ulaganju, pored usaglašavanja sa regulativom u određenim zemljama u koje je moguće ulagati imovinu Fonda (države članice EU, OECD-a, susedne države), vrši i detaljnije analize zasnovane na kreditnom rejtingu i makroekonomskim pokazateljima zemlje u koju se planira ulaganje.

**5. Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.-2017.
Prihodi od kamata po novčanim računima	13	-
Prihodi od kamata na oročene depozite	-	23
<b>Ukupno</b>	<b>13</b>	<b>23</b>

U periodu 01.01.- 30.06.2018., KomBank IN FOND nije imao ulaganja u depozite kod poslovnih banaka.

## 6. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 1.186 hiljade su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.
Din fabrika duvana Niš	394
Aerodrom Nikola Tesla	146
Tehnogas	125
Jedinstvo Sevojno	85
Ostali	436
<b>Ukupno</b>	<b>1.186</b>

## 7. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

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

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.2017.
Dobici od prodaje redovnih akcija	5	27
Dobici od prodaje obveznica RS	-	-
Dobici od prodaje invest.jedinica otvorenih fondova	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>5</b>	<b>27</b>

7.2 OIF KomBank IN FOND u prvoj polovini 2018.godine ostvario je realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od 3 hiljade RSD (2017: RSD 0 hiljada).

## 8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 974 hiljade (2017: RSD 1.125 hiljada) se odnosi na naknadu za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 3% godišnje na vrednost imovine Fonda.

## 9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti u iznosu od RSD 9 hiljada (2017: RSD 50 hiljada) podrazumevaju iznose transakcionih troškova (provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje).

## 10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi za prvih šest meseci iznosili su RSD 18 hiljada (2017: RSD 35 hiljada) i odnose se na trošak platnog prometa.

Odlukom Nadzornog odbora Društva br. 500/2 od 28.12.2015. godine, DZU KomBank INVEST je preuzelo troškove revizije IN FOND-a.

**11. Nerealizovani dobitak i gubitak na hartijama od vrednosti**

11.1 Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.2017.
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	6.441	10.095
<b>Ukupno</b>	<b>6.441</b>	<b>10.095</b>

11.2 Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.2017.
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	6.802	8.620
<b>Ukupno</b>	<b>6.802</b>	<b>8.620</b>

**12. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika**

12.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.2017.
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	602	4
- Hartije od vrednosti	649	365
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	145	141
<b>Ukupno</b>	<b>1.396</b>	<b>510</b>

12.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 30.06.2017.
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	547	8
- Hartije od vrednosti	727	837
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	146	147
<b>Ukupno</b>	<b>1.420</b>	<b>992</b>

### 13. Gotovina

Gotovina obuhvata:

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	1.662	714
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	2.893	2.609
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>4.555</b>	<b>3.323</b>

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

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

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Akcije		
- Domaćih izdavalaca	24.601	27.282
- Stranih emitentata	-	-
Obveznice RS	22.651	22.651
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>47.252</b>	<b>50.223</b>

Struktura ulaganja u akcije domaćih izdavalaca na dan 30. jun 2018. godine je data u narednoj tabeli:

Akcije (u 000)	Broj akcija	Iznos (000)	% učešća
Impol Seval	1.300	3.911	5,97
Aerodrom Nikola Tesla	2.000	3.338	5,09
DIN Fabrika duvana Niš	1.000	3.159	4,82
Naftna industrija Srbije	4.500	3.076	4,69
Tehnogas ad Beograd	250	2.807	4,28
Ostali	-	8.310	12,68
<b>Ukupno 31.12.2017.</b>	<b>-</b>	<b>24.601</b>	<b>37,53</b>

U skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i Pravilnikom o investicionim fondovima - Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda. Društvo je svakodnevno vršilo vrednovanje hartija od vrednosti i prvobitnu nabavnu vrednost svodilo na tržišnu (fer) vrednost knjiženjem nerealizovanih dobitaka/gubitaka.

Struktura ulaganja u dužničke hartije od vrednosti na dan 30. jun 2018. godine je data u narednoj tabeli:

Obveznice	30.06.2018.	31.12.2017.
	Iznos u (000)	Iznos u (000)
Izdavalac		
- Republika Srbija	21.705	21.753
- Lokalna samouprava	946	1.188
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>22.651</b>	<b>22.941</b>

**15. Ostala ulaganja**

Ostala ulaganja u iznosu od RSD 12.553 hiljada predstavljaju ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova i to:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća u ukupnim ulaganjima
Fima Proactive	7.128	10,87
Ilirika Balanced	5.039	7,68
Ilirika Cash Euro	391	0,60
<b>Ukupno 30.06.2018.</b>	<b>12.553</b>	<b>19,15</b>

**16. Obaveze prema društvu za upravljanje**

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Obaveze za naknadu za upravljanje	160	188
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>160</b>	<b>188</b>

**17. Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Ostale poslovne obaveze	-	3
Obaveza prema depozitnoj banci	6	8
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>6</b>	<b>11</b>

**18. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice**

18.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Investicione jedinice – neto uplate	74.305	74.589
Gubitak	(48.676)	(48.452)
Neraspoređeni dobitak	39.547	39.547
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>65.176</b>	<b>65.684</b>

Neto imovina Fonda od RSD 65.176 hiljade na dan 30. jun 2018. godine se sastoji od 70.241,64448 investicionih jedinica vrednosti RSD 927,88093 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 70.554 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 1.318, a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 1.630 tako da na dan 30. jun 2018. godine Fond raspolaže sa 70.242 investicione jedinice.

18.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2018.	01.01. - 31.12.2017.
Neto imovina na početku perioda	<b>65.684</b>	<b>72.443</b>
Povećanje po osnovu		
Realizovanih dobitaka	1.204	1.418
Nerealizovanih dobitaka	7.837	24.026
Prodaje investicionih jedinica	1.221	13.204
	<b>10.262</b>	<b>38.648</b>
Smanjenje po osnovu		
Realizovanih gubitaka	(1.043)	(2.621)
Nerealizovanih gubitaka	(8.222)	(21.089)
Otkupa investicionih jedinica	(1.505)	(21.697)
	<b>(10.770)</b>	<b>(45.407)</b>
<b>Neto imovina 31.decembar.</b>	<b>65.176</b>	<b>65.684</b>

## 19. Povezana pravna lica

Rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 30. jun 2018. godine. predstavljaju rashode za brokersko dilerske usluge u iznosu od RSD 4 hiljade.

## 20. Potencijalne obaveze

Na dan 30. jun 2018. godine, Fond nema potencijalnih obaveza.

## 21. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Fonda i rezultat njegovog poslovanja na dan 30. jun 2018. godine.

## 22. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom

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

U hiljadama RSD	30.06.2018.	31.12.2017.
Stopa prinosa za poslednjih 12 meseci.	0,69 %	2,33 %
Stopa prinosa od osnivanja Fonda	-0,74 %	-0,74 %

**23. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti**

Na dan 30. jun 2018. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	24.601	37,53
Obveznice RS	22.651	34,56
Ostala ulaganja	12.553	19,15
Gotovina	4.555	6,95
Potraživanja	1.186	1,81
<b>Ukupno 30.06.2018.</b>	<b>65.546</b>	<b>100,00</b>

Beograd, jul 2018. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Šef računovodstva

Jelena Fabris

Direktor

Vladimir Garić