

**Otvoreni investicioni fond  
KomBank NOVČANI FOND**

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

## **1. Opšti podaci o fondu**

Otvorenim investicionim fondom KomBank NOVČANI FOND (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 od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl.Glasnik RS“, br.46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima (“Sl.glasnik RS”, br. 36/2011,99/2011,83/2014 – dr.zakon i 5/2015) 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 akcionarsko društvo koje nije javno 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.

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 31. maja 2013. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank NOVČANI FOND“. Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-2648/3-13 od 5. jula 2013. godine.

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.

Osnovni investicioni cilj Fonda, uz sigurnost i likvidnost plasmana, je ostvarenje stope prinosa koja kontinuirano prati kretanje dnevne BEONIA kamatne stope kao glavnog pokazatelja za ovaj Fond.

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 kojim Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda do 05.06.2018. godine je bila Societe generale banka Srbije a.d., a od 06.06.2018. godine to je Vojvođanska 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 355-3200653039-07.

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 u momentu ulaska u Fond. Ukoliko član Fonda izvrši uplatu koja prevazilazi navedeni limit, Društvo će izvršiti povraćaj sredstava na račun člana Fonda.

Na dan 30. jun 2018. godine, struktura članova Fonda je sledeća:

| <b>Broj članova</b> | <b>30. jun<br/>2018.</b> | <b>31. decembar<br/>2017.</b> |
|---------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Pravna lica         | 57                       | 45                            |
| Fizička lica        | 71                       | 64                            |
| <b>Ukupno</b>       | <b>128</b>               | <b>109</b>                    |

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

| <b>Broj članova</b>                    | <b>30. jun<br/>2018.</b> | <b>31. decembar<br/>2017.</b> |
|--|--------------------------|-------------------------------|
| Broj članova na početku perioda        | 109                      | 106                           |
| Broj članova koji su pristupili Fondu  | 29                       | 26                            |
| Broj članova koji su istupili iz Fonda | 10                       | (23)                          |
| <b>Ukupno</b>                          | <b>128</b>               | <b>109</b>                    |

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

Član otvorenog investicionog fonda KomBank NOVČANI FOND, postaje se zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu i uplatom novčanih sredstava na račun Fonda na ime kupovine investicionih jedinica.

Investicione jedinice Fonda mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun Fonda broj 355-3200653039-07 otvorenog kod Vojvođanske banke, uz poziv na broj Ugovora o pristupanju.

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.

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.

Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda evidentira se deo investicione jedinice.

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, strategija upravljanja 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.

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

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

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 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.

U skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima, otvoreni investicioni fond „KomBank NOVČANI FOND“ minimum 75% imovine ulagaće u:

- instrumente tržišta novca 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;
- novčane depozite u bankama, odnosno kreditnim institucijama u Republici, u državama članicama EU i drugim državama.

Na ulaganje 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 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.

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.

Imovina Fonda se drži odvojeno od imovine Društva za upravljanje i imovine Kastodi banke. Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva za upravljanje niti Kastodi banke niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu za upravljanje, Fondu i Kastodi banci.

### **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 fondovi nemaju svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva na investicionim jedinicama fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicione jedinice, 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“), Međunarodi 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“).

Prevod IFRS koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi IAS, odnosno IFRS, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod IFRS utvrđen je Rešenjem Ministarstva finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine, koje je objavljeno u „Službenom glasniku RS“ br. 35 od 27. marta 2014. godine. Navedeni prevod IFRS primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine. Izmenjeni ili izdati IFRS i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

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, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom IAS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja.

S obzirom na napred navedeno i na to da pojedina zakonska i podzakonska regulativa propisuje računovodstvene postupke koji u pojedinim slučajevima odstupaju od zahteva IFRS kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva IFRS što može imati uticaj na realnost i objektivnost priloženih finansijskih izveštaja. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa IFRS na način kako je to definisano odredbama IAS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

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

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti. Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj fer vrednosti za dan za koji se vrši obračun. U trenutku kupovine osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno propisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcija ne treba uključivati u nabavnu vrednost.

#### **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, 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. jun 2018. godine su sledeće:

#### **(a) Preračunavanje deviznih iznosa**

Poslovne promene u stranoj valuti preračunavaju se 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, preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa.

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

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

#### ***(b) Prihodi od kamata***

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu 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) 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.

#### ***(d) 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) vrednošću. 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.

#### ***(e) Naknada društvu za upravljanje***

Naknada Društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada Društvu za upravljanje obračunava se u visini od 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. 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, 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.

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

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

**(g) Troškovi 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.

**(h) Ostali poslovni rashodi**

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

**(i) Gotovina**

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu na tekućem računu kao i kratkoročna, visoko-likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

**(j) Potraživanja iz aktivnosti fonda**

Potraživanja iz aktivnosti fonda obuhvataju: potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti, potraživanja od kamata, potraživanja od dividendi, potraživanja od prodaje (prenosa) investicionih jedinica, potraživanje od prodaje udela i nepokretnosti kao i ostala potraživanja.

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se odnose na potraživanja 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.

Potraživanja po osnovu kamata se odnose na potraživanje za nenaplaćene kamate po osnovu depozita, dugoročnih kuponskih obveznica i kamata po novčanim računima.

**(k) Ulaganja fonda u hartije koje se drže do dospeća**

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća, su nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima dospeća, koje Društvo ima nameru da drži do roka dospeća.

U slučaju da Društvo reši da proda značajan deo finansijskih sredstava koja se drže do dospeća, cela kategorija će biti reklasifikovana kao raspoloživa za prodaju. Finansijska sredstva koja se drže do dospeća klasifikuju se kao dugoročna sredstva, osim ako su rokovi dospeća kraći od 12 meseci od datuma bilansa stanja. Tada se klasifikuju kao kratkoročna sredstva.

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća inicijalno su vrednovane po nabavnoj vrednosti, a na dan bilansa su iskazane po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenih primenom efektivne kamatne stope sadržane u instrumentu.

Amortizovana vrednost finansijskog sredstva ili finansijske obaveze je iznos po kome se finansijsko sredstvo ili finansijska obaveza odmerava prilikom početnog priznavanja umanjeno za isplatu glavnice, uz dodavanje ili oduzimanje kumulirane amortizacije primenom metoda efektivne kamate za sve razlike između početnog iznosa i

iznosa pri dospeću i uz oduzimanje svakog umanjenja (direktno ili kroz račun rezervisanja) po osnovu umanjenja vrednosti ili nenaplativosti.

***(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 poštenu vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

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

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

***(m) Depoziti***

Depoziti predstavljaju kratkoročno i u jednom slučaju dugoročno oročena sredstva kod poslovnih banaka. Kamatna stopa na oročene depozite od 1. januara do 30. juna 2018. godine, kretala se u rasponu od 3.10% do 5.00% na godišnjem nivou.

***(n) Ostala ulaganja***

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

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

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava u procentu od 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno na neto vrednost imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

***(p) Naknada po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica***

Društvo ne naplaćuje naknadu za kupovinu i otkup investicionih jedinica.

***(q) Obaveze po osnovu članstva***

Obaveze po osnovu članstva obuhvataju: obaveze po osnovu prodaje investicionih jedinica, obaveze po osnovu prenosa investicionih jedinica, obaveze za isplate članovima iz realizovanog dobitka i ostale obaveze po osnovu članstva.

***(r) 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.

***(s) Investiciona jedinica***

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj 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.

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

#### **(t) 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 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 dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji se utvrđuje:

- na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti,
- ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29),
- 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.

Napred navedeno 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 obračunava se u skladu sa stanjem na računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu.

Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (potraživanja fonda po osnovu kamata) i tekuće račune (potraživanja fonda po osnovu kamata) vrši se na dnevnom nivou.

Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva za upravljanje i poslovne banke.

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;

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.

#### ***(u) Neraspoređeni dobitak***

Neraspoređeni dobitak obuhvata neraspoređeni dobitak prethodnih godina i neraspoređeni dobitak tekuće godine.

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

Ulaganje u otvorene investicione fondove podrazumeva preuzimanje određenih rizika. Investicioni fondovi očuvanja vrednosti imovine, zbog svoje defanzivne politike investiranja, imaju znatno niži rizik u poređenju sa balansiranim i fondovima rasta vrednosti imovine.

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 zaduženi za rizike. 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 poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom,
- Rizikom likvidnosti,
- Kreditnim rizikom,
- Operativnim rizikom i
- Rizikom zemlje.

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 strukturiranjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice kao i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

**(a) Tržišni rizik**

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata sledeće rizike:

- Rizik promene kamatnih stopa,
- Valutni rizik,
- Rizik promene cena hartija od vrednosti.

**i. Rizik promene kamatnih stopa**

Kamatni rizik predstavlja rizik da će se vrednost imovine promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Uticaj promena kamatnih stopa se odražava na performanse fonda. Sa jedne strane, pad kamatnih stopa nepovoljno utiče na prihode po osnovu imovine koja je investirana u kratkoročne plasmane kao i plasmane sa promenljivom kamatnom stopom. Sa druge strane, kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti, koje, u skladu sa zakonskim ograničenjima i Prospektom fonda, mogu biti sastavni deo imovine fonda. Kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti je obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza.

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

|  | U hiljadama dinara           |                         |                    |           |
|--|------------------------------|-------------------------|--------------------|-----------|
|  | Promenljiva<br>kamatna stopa | Fiksna kamatna<br>stopa | Nekamato-<br>nosno | Ukupno    |
| <b>Imovina</b>                           |                              |                         |                    |           |
| Gotovina (A-vista depozit)               | 352.989                      | -                       | -                  | 352.989   |
| Kuponske obveznice<br>sa fiksnim kuponom | -                            | 251.440                 | -                  | 251.440   |
| Potraživanja iz aktivnosti fonda         | -                            | -                       | 23.543             | 23.543    |
| Depoziti                                 | 1.520.000                    |                         | -                  | 1.520.000 |
| <b>Ukupno imovina</b>                    | 1.872.989                    | 251.440                 | 23.543             | 2.147.972 |
| <b>Obaveze</b>                           | -                            | -                       | (6.884)            | (6.884)   |
| <b>Neto neusklađenost</b>                |                              |                         |                    |           |
| <b>30. jun 2018.</b>                     | 1.872.989                    | 251.440                 | 16.659             | 2.141.088 |

## ii. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik od nastanka troškova, odnosno neostvarenja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. U skladu sa tim, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Radi kvalitetnijeg praćenja izloženosti deviznom riziku, valutni rizik se izražava i meri otvorenom FX pozicijom koja predstavlja razliku između potraživanja i obaveza Fonda u stranoj valuti kao i potraživanja i obaveza u dinarima, a koji su indeksirani valutnom klauzulom.

Jedan deo imovine Fonda, u skladu sa Prospektom, može biti uložen u hartije od vrednosti denominirane u stranim valutama. Depresijacija tih valuta u odnosu na dinar može imati negativan uticaj na imovinu Fonda.

Na dan 30. jun 2018. godine, Fond nije imao ulaganja ni obaveza denominovanih u bilo kojoj stranoj valuti.

## iii. Rizik promene cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartija od vrednosti odnosi se pre svega na mogući pad cena dužničkih hartija od vrednosti koje su u sastavu portfolija Fonda. Pored već opisanog uticaja kamatnih stopa, na promenu cena dužničkih hartija od vrednosti mogu uticati i sledeći faktori: političke prilike, makroekonomska prognoza i promena uslova poslovanja u pojedinim zemljama, promena ili poremećaj u poslovanju izdavalaca hartija od vrednosti itd. Tržišna cena dužničkih hartija od vrednosti, do momenta njihovog dospeća, može oscilirati u zavisnosti od kretanja gore pomenutih faktora.

Ipak, u momentu dospeća, pod uslovom da je izdavalac u mogućnosti da izmiri svoje obaveze po osnovu izdatih dužničkih hartija od vrednosti, tržišna cena je jednaka nominalnoj vrednosti, što znači da, pod tim uslovima, nema negativan uticaj na imovinu fonda.

### (b) 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 tako što će svoje pojedine pozicije 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, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodate i unovčene.

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

|  | U hiljadama dinara |                               |                   |           |
|--|--------------------|-------------------------------|-------------------|-----------|
|  | Do 3<br>meseca     | Od 3<br>meseca<br>do 1 godine | Preko<br>1 godine | Ukupno    |
| <b>Imovina</b>   |                    |                               |                   |           |
| Gotovina (A-vista depozit)                               | 352.989            | -                             | -                 | 352.989   |
| Potraživanja iz aktivnosti fonda                         | 13.029             | 4.585                         | 5.929             | 23.543    |
| Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti kroz bilans uspeha | -                  | -                             | 251.440           | 453.626   |
| Depoziti   | 350.000            | 900.000                       | 270.000           | 1.520.000 |
| Ukupno imovina   | 716.018            | 904.585                       | 527.369           | 2.147.972 |

|                                 |         |         |             |             |
|---------------------------------|---------|---------|-------------|-------------|
| <b>Obaveze i neto imovina</b>   |         |         |             |             |
| Obaveze prema društvu           |         |         |             |             |
| za upravljanje                  | (1.778) | -       | -           | (1.778)     |
| Ostale obaveze                  | (5.106) | -       | -           | (5.106)     |
| Neto imovina                    | -       | -       | (2.141.088) | (2.141.088) |
| <hr/>                           |         |         |             |             |
| Ukupno obaveze i neto imovina   | (6.884) | -       | (2.141.088) | (2.147.972) |
| <hr/>                           |         |         |             |             |
| <b>Neto ročna neusklađenost</b> |         |         |             |             |
| <b>30. jun 2018.</b>            | 709.134 | 904.585 | (1.613.719) | -           |

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

| Imovina                              | Do 3 meseca    | U hiljadama dinara        |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------|
|                                      |                | Prosečna ročnost u danima |
| Gotovina                             | 352.989        | po viđenju                |
| Potraživanja na kamate po depozitima | 13.029         | 47                        |
| Depoziti                             | 350.000        | 47                        |
| <b>Ukupno</b>                        | <b>716.018</b> |                           |

### (c) Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na imovinu Fonda usled nemogućnosti izdavaoca, u čije je hartije od vrednosti investirano, da u celini ili delimično izmiri svoje obaveze o dospeću. Pored poštovanja zakonski propisanih ograničenja ulaganja, kao i okvira investiranja postavljenih Prospektom i Pravilima poslovanja, Društvo će ovim rizikom upravljati ulaganjem u najlikvidnije dužničke hartije od vrednosti izdate od strane: Republike Srbije, lokalnih samouprava ili sa garancijom republike Srbije, članica EU odnosno OECD-a kao i pažljivom selekcijom ostalih pravnih lica u čije se hartije od vrednosti ulaže imovina Fonda.

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

|                                     | Iznos            | U hiljadama dinara |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                     |                  | % učešća           |
| Gotovina (A-vista depozit)          | 352.989          | 16,43              |
| Kuponske obveznice Republike Srbije | 251.440          | 11,71              |
| Depoziti                            | 1.520.000        | 70,76              |
| Potraživanja iz aktivnosti fonda    | 23.543           | 1,10               |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>        | <b>2.147.972</b> | <b>100,00</b>      |

U skladu sa Prospektom, kao fond očuvanja vrednosti imovine, Fond ulaže najmanje 75% vrednosti svoje imovine u novčane depozite i dužničke hartije od vrednosti.

Struktura imovine Fonda je na dan 30. jun 2018. godine odstupala je od propisanih limita o čemu je obaveštena Komisija za hartije od vrednosti. Odstupanje se odnosi na prekoračenje ulaganja u depozite kod jedne banke s obzirom da je učešće novčanih depozita kod Opportunity banke prešlo 20%.



**(d) 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.

**(e) 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), vrši i detaljnije analize zasnovane na kreditnom rejtingu i makroekonomskim pokazateljima zemlje u koju se planira ulaganje.

**5. Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata imaju sledeću strukturu:

|                              | U hiljadama dinara                    |  |
|------------------------------|---------------------------------------|--|
|                              | Od 1. januara<br>do<br>30. juna 2018. | Od 1. januara<br>do<br>30. juna<br>2017. |
| Prihodi od kamata            |                                       |  |
| - Depoziti a vista           | 4.234                                 | 14.456                                   |
| - Depoziti oročeni           | 23.051                                | 15.559                                   |
| - Trezorski zapisi RS        | -                                     | 155                                      |
| - Kuponske obveznice RS      | 1.905                                 | 1.142                                    |
| <b>Stanje na dan bilansa</b> | <b>29.190</b>                         | <b>31.312</b>                            |

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 1. januara do 30. juna 2018. godine, kretala se u rasponu 2,5% do 2,914% na godišnjem nivou.

Kamatna stopa na oročene depozite u periodu 1. januara do 30. juna 2018. godine, kretala se u rasponu 3,10 % do 4,75%

Efektivna kamatna stopa na kuponske obveznice se kretala od 2,97% do 5,01% na godišnjem nivou.

**6. Realizovani dobiti od hartija od vrednosti**

Realizovani dobitak obuhvata:

|                                      | U hiljadama dinara                       |  |
|--------------------------------------|--|--|
|                                      | Od 1. januara<br>do<br>30. juna<br>2018. | Od 1. januara<br>do<br>30. juna<br>2017. |
| Dobici od prodaje državnih obveznica | 1.182                                    | 6.106                                    |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>         | <b>1.182</b>                             | <b>6.106</b>                             |

#### 7. Nerealizovani dobitci od hartija od vrednosti

Nerealizovani dobitak obuhvata:

|  | U hiljadama dinara                       |  |
|--|--|--|
|  | Od 1. januara<br>do<br>30. juna<br>2018. | Od 1. januara<br>do<br>30. juna<br>2017. |
| Dobici od usklađivanja kuponskih obveznica | 14.980                                   | 16.038                                   |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>               | <b>14.980</b>                            | <b>16.038</b>                            |

#### 8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 9.698 hiljade (2017: RSD 10.235 hiljada) se odnosi na naknadu za uslugu koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunava se u procentu od 1% godišnje na vrednost imovine Fonda.

#### 9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na troškove banke i troškove Centralnog registra hartija od vrednosti u iznosu od RSD 56 hiljada (2017: RSD 249 hiljada).

#### 10. Gotovina

Na dan 30. jun 2018. godine, gotovina iznosi RSD 352.989 hiljada (31.12.2017. godine: RSD 143.267 hiljade) i predstavlja dinarska sredstva na tekućem računu (A-vista depozitu) kod Vojvođanske banke a.d., Novi Sad.

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 1. januar do 30.juna 2018. godine, kretala se u rasponu 2,5% do 2,914 % na godišnjem nivou s tim da je na dan 30. Jun 2018. godine, iznosila 2,5% na godišnjem nivou.

#### 11. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

|   | U hiljadama dinara |                       |
|---|--------------------|-----------------------|
|   | 30. jun<br>2018.   | 31. decembar<br>2017. |
| Potraživanja po osnovu kamata na oročene depozite   | 23.543             | 24.447                |
| Potraživanja po osnovu kamata na a vista depozite   | -                  | 34                    |
| Potraživanje po osnovu kamata na kuponske obveznice | -                  | 9.734                 |

|                              |        |        |
|------------------------------|--------|--------|
| <b>Stanje na dan bilansa</b> | 23.543 | 34.215 |
|------------------------------|--------|--------|

**12. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti koja se drže do dospeća**

Na dan 30. jun 2018. godine, Fond nije imao ulaganja u hartije od vrednosti koje se drže do dospeća.

|                                      | U hiljadama dinara |                       |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                      | 31. jun<br>2018.   | 31. decembar<br>2017. |
| Državne obveznice sa fiksnim kuponom | -                  | 147.860               |
| Trezorski zapisi RS                  | -                  | -                     |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>         | -                  | 147.860               |

**13. 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 dinara |                       |
|--|--------------------|-----------------------|
|  | 30. jun 2018.      | 31. decembar<br>2017. |
| Dugoročne obveznica sa fiksnim kuponom | 251.440            | 453.626               |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>           | 251.440            | 453.626               |

Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom Republike Srbije dospevaju u različitim periodima. Prva kuponska obveznica dospeva 22.10.2020. godine, dok poslednja dospeva 21.07.2023. godine. Visina kupona je od 5,75% do 8% na godišnjem nivou, i isplaćuje se jednom u toku godine kod svih serija obveznica.

**14. Depoziti**

Depoziti u iznosu RSD 1.520.000 hiljada (2017: RSD 1.110.000 hiljada), predstavljaju kratkoročne i tri dugoročna depozit (Opportunity banka 270.000) i imaju sledeću strukturu:

|                              | 30.jun<br>2018.  | Kamatna<br>stopa % | Metod obračuna<br>kamate |
|------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------|
| OTP banka                    | 350.000          | 3,10-3,20          | Proporcionalni           |
| Opportunity banka            | 420.000          | 4,0-4,75           | Proporcionalni           |
| SberBank                     | 400.000          | 3,30-3,40          | Proporcionalni           |
| Halkbank                     | 350.000          | 3,30-4,10          | Konformni                |
| <b>Stanje na dan bilansa</b> | <b>1.520.000</b> |                    |                          |

Ročna struktura depozita je prikazana u napomeni *Rizik likvidnosti (4b)*.

**15. Obaveze prema društvu za upravljanje**

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

|                                   | U hiljadama dinara |                       |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                   | 30. jun<br>2018.   | 31. decembar<br>2017. |
| Obaveze za naknadu za upravljanje | 1.778              | 1.540                 |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>      | <b>1.778</b>       | <b>1.540</b>          |

**16. Obaveze po osnovu članstva**

Obaveze po osnovu članstva se odnose na obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica.

|                              | U hiljadama dinara |                       |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                              | 30. jun<br>2018.   | 31. decembar<br>2017. |
| Obaveze po osnovu članstva   | 5.000              | 350                   |
| <b>Stanje na dan bilansa</b> | <b>5.000</b>       | <b>350</b>            |

**17. Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

|                                | U hiljadama dinara |                       |
|--------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                | 30. jun<br>2018.   | 31. decembar<br>2017. |
| Obaveza prema depozitnoj banci | 106                | 147                   |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>   | <b>106</b>         | <b>147</b>            |

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

18.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

|                                     | U hiljadama dinara |                       |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                     | 30. jun<br>2018..  | 31. decembar<br>2017. |
| Investicione jedinice – neto uplate | 1.912.745          | 1.692.514             |
| Neraspoređeni dobitak               | 228.343            | 194.417               |
| <b>Stanje na dan bilansa</b>        | <b>2.141.088</b>   | <b>1.886.931</b>      |

Neto imovina Fonda na dan 30. jun 2018. godine se sastoji od 1.597.386 investicionih jedinica vrednosti 1.340,36973 dinara po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 1.432.932 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 1.684.051, a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 1.519.597 tako da na 30.jun 2018. godine Fond raspolaže sa 1.597.386 investicione jedinice.

18.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

|   | U hiljadama dinara                    |  |
|---|---------------------------------------|--|
|   | Od 1. januara<br>do<br>30. juna 2018. | Od 1. januara<br>do<br>31. decembra<br>2017. |
| Neto imovina na početku perioda   | 1.886.931                             | 1.623.546                                    |
| Povećanje po osnovu<br>Realizovanih dobitaka  | 30.372                                | 73.125                                       |
| Nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer<br>vrednosti kroz bilans uspeha | 14.980                                | 31.616                                       |
| Prodaje investicionih jedinica  | 2.238.702                             | 3.514.000                                    |
| <b>Ukupno povećanje imovine</b>   | <b>2.284.054</b>                      | <b>3.618.741</b>                             |
| Smanjenje po osnovu<br>Realizovanih gubitaka  | (10.737)                              | (22.412)                                     |
| Nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer<br>vrednosti kroz bilans uspeha | (690)                                 | (3.211)                                      |
| Otkupa investicionih jedinica   | (2.018.470)                           | (3.329.733)                                  |
| <b>Ukupno smanjenje imovine</b>   | <b>(2.029.897)</b>                    | <b>(3.355.356)</b>                           |
| <b>Neto imovina na kraju perioda</b>  | <b>2.141.088</b>                      | <b>1.886.931</b>                             |

## 19. Povezana pravna lica

U prvoj polovini 2018.godine, nije bilo rashodi nastalih iz transakcija sa povezanim pravnim licima.

## 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 dinara |                       |
|--|--------------------|-----------------------|
|  | 30. jun 2018.      | 31. decembar<br>2017. |
| Stopa prinosa za poslednjih 12 meseci. | 3,85 %             | 4,07 %                |
| Stopa prinosa od osnivanja Fonda       | 6,05 %             | 6,32 %                |

Beograd, jul 2018. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Šef računovodstva

Jelena Fabris

Direktor

Vladimir Garić