



**KPMG d.o.o. Beograd**  
Kraljice Natalije 11  
11000 Belgrade  
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500  
Fax: +381 11 20 50 550  
E-mail: info@kpmg.rs  
Internet: www.kpmg.rs

## **Izveštaj nezavisnog revizora**

### **ČLANOVIMA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA KOMBANK INFOND I AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KOMBANK INFOND (u daljem tekstu: „*Fond*“) koji se sastoji od bilansa stanja na dan 31. decembar 2013. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama neto imovine, izveštaja o tokovima gotovine i drugih obaveznih pratećih izveštaja za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

#### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

*Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji pružaju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Fonda na dan 31. decembar 2013. godine, poslovnog rezultata i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 18. mart 2014. godine



KPMG d.o.o. Beograd

*Stana Jovanović*  
Stana Jovanović  
Ovlašćeni revizor

Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondom

20379758

Maticni broj

Sifra delatnosti

105428701

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

Vrsta posla

621

1 2 3

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv društva za upravljanje **DZU KOMBANK INVEST AD BEOGRAD**

Sediste:

Naziv fonda: **OIF KowBank IN FOND**

Registarski broj fonda: **510-44-3211/3-08**

**BILANS STANJA  
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA**



7005023311266

na dan 31.12.2013 . godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna / racun	POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009)</b>	001		62725	61201
10	I Gotovina	002	3(j), B.	4565	10759
11 i 12	II Potrazivanja (004 do 008)	003		0	2696
110 i 119 (deo)	1. Potrazivanja po osnovu prodaje hartije od vrednosti	004	3(k), 14.	0	2696
111 i 119 (deo)	2. Potrazivanja po osnovu kamata	005			
112 i 119 (deo)	3. Potrazivanja po osnovu dividendi	006			
12	4. Potrazivanja od društva za upravljanje	007			
113, 115, 118 i 119 (delovi)	5. Ostala potrazivanja	008			
20, 21, 22, 29	III Ulaganja fonda (010+013+016+019+020)	009		58160	47746
	1. Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje se drze do roka dospeca (011+012)	010			
200 i 209	1.1. Duznicke hartije od vrednosti domacih izdavalaca	011			
210 i 219	1.2. Duznicke hartije od vrednosti stranih izdavalaca	012			
	2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspolozive za prodaju (014+015)	013			
201	2.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspolozive za prodaju domacih izdavalaca	014			
211	2.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspolozive za prodaju stranih izdavalaca	015			
	3. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (017+018)	016	3(e), 15.1.	46346	38582
202	3.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domacih izdavalaca	017	3(e), 15.2.	30281	18314
212	3.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata	018	3(e), 15.3.	16065	20268
22	4. Depoziti	019			
28	5. Ostala ulaganja	020	3(m), 16.	11814	9164
	<b>B. OBAVEZE (102+106+107+108)</b>	101		612	2041
30	I Obaveze prema društvu za upravljanje (103 do 105)	102		161	154
300, 301	1. Obaveze za naknadu upravljanja	103	3(n), 17.	161	154

Grupa racuna / racun	POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
302	2. Obaveze za naknadu po osnovu kupovne i otkupa investicionih jedinica	104			
309	3. Ostale obaveze prema drustvu za upravljanje	105			
31	II Obaveze po osnovu clanstva	106			
32	III Ostale obaveze iz poslovanja	107	3(p), 19.1.	451	1887
33	IV Kratkoročne finansijske obaveze	108			
	V. NETO IMOVINA FONDA (001-101)	109	3(r), 19.1.	62113	59160
400	I Investicione jedinice - neto uplate	110	3(p), 19.1.	94954	95338
431	II Kumulirani nerealizovani dobiti po osnovu HoV	111			
432	III Kumulirani nerealizovani gubici po osnovu HoV	112			
44	IV Nerasporedjeni dobitak	113		15611	12274
45	V Gubitak	114		48452	48452
	G. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI				
	I Broj investicionih jedinica *	115		94979	95576
	II Neto imovina po investicionoj jedinici **	116		654	619

Napomena : \* Broj investicionih jedinica se ne iskazuje u hiljadama , vec u celom broju

\*\* Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici se ne skazuje u hiljadama, vec u punom iznosu

U BEOGRADU

dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja



Zakonski zastupnik drustva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN : Pravilnikom o sadrzaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja drustva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

## Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondom

20379758

Maticni broj

Sifra delatnosti

105428701

PIB

## Popunjava Agencija za privredne registre

Vrsta posla 621

1 2 3

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv društva za upravljanje DZU KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Sediste:

Naziv fonda: OIF KOMBANK IN FOND

Registarski broj fonda: 510-44-321/3-08

BILANS USPEHA  
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDOVA

7005023311273

u periodu od 01.01. do 31.12. 2013. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>				
60	I Poslovni prihodi (202 do 204)	201		1335	2335
600	1. Prihodi od kamata	202	3(b),5.	64	54
601	2. Prihodi od dividendi	203	3(c),6.	1269	2277
609	3. Ostali prihodi	204		2	4
61	II Realizovani dobitak (206 do 208)	205		6797	16341
610	1. Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	206	3(d),7.1.	6797	16341
611	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	207			
619	3. Ostali realizovani dobitci	208			
50	III Poslovni rashodi (210 do 214)	209		3568	4171
500	1. Naknada društvu za upravljanje	210	3(f),8.	1807	1855
501	2. Troškovi kupovine i prodaje hartije od vrednosti	211	3(g),9.	1034	1468
504	3. Rashodi po osnovu kamata	212			
506	4. Troškovi kastodi banke	213	3(h)	90	92
507, 509	5. Ostali poslovni rashodi	214	3(i),10.	637	756
51	IV Realizovani gubitak (216 do 218)	215		2728	4911
510	1. Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	216	3(d),7.2.	2728	4887
511	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	217	3(a)	0	24
519	3. Ostali realizovani gubici	218			
	V Ukupni realizovani dobitak (201+205-209-215)	219		1836	9594
	VI Ukupni realizovani gubitak (209+215-201-205)	220			
	<b>B. NEREALIZOVANI DOBITCI I GUBICI</b>				
62	I Nerealizovani dobitak (222 do 224)	221		35741	51766
620	1. Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	222	3(e),11.1.	29764	39840
621	2. Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	223	3(a),12.1.	5977	11926

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
629	3. Ostali nerealizovani dobici	224			
52	<b>II Nerealizovani gubitak (226 do 228)</b>	225		34240	56401
520	1. Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti	226	3(e), 11.2.	28081	44497
521	2. Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	227	3(a), 12.2.	6159	11904
529	3. Ostali nerealizovani gubici	228			
	<b>III Ukupni nerealizovani dobitak (221-225)</b>	229		1501	0
	<b>IV Ukupni nerealizovani gubitak (225-221)</b>	230		0	4635
	<b>V. POVECANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>				
	<b>I Povecanje neto imovine fonda (219+229-220-230)</b>	231		3337	4959
	<b>II Smanjenje neto imovine fonda (220+230-219-229)</b>	232			

U BEOGRADU dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja



Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja društva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)



## Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondom

20379758

Maticni broj

105428701

PIB

## Popunjava Agencija za privredne registre

Vrsta posla

621

1 2 3

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv društva za upravljanje **DZU KOMBANK INVEST AD BEOGRAD**

Sedište:

Naziv fonda: **OIF KOMBANK IN FOND**Registarski broj fonda: **5/0-44-3211/3-02****IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE  
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDOVA**

7005023311280

u periodu od **01.01. do 31.12. 2013 . godlne**

- u hiljadama dinara

OPIS	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>A. NOVCANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
<b>I Priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (302 do 305)</b>	301		748736	1164601
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	302		5150	13056
2. Prilivi po osnovu dividendi	303		1269	2277
3. Prilivi po osnovu kamata	304		64	54
4. Ostali prilivi	305		742253	1149214
<b>II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (307 do 312)</b>	306		755084	1163012
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	307		7000	13701
2. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	308		1800	1835
3. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje hartija od vrednosti	309		86	282
4. Odlivi po osnovu rashoda kamata	310			
5. Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	311		131	142
6. Ostali odlivi	312		746067	1147052
<b>III Neto prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (301-306)</b>	313		0	1589
<b>IV Neto odlivi gotovine poslovnih aktivnosti (306-301)</b>	314		6348	0
<b>B. NOVCANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>				
<b>I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (316 do 318)</b>	315		88	49370
1. Prilivi po osnovu prodaje investicionih jedinica	316		88	49370
2. Prilivi po osnovu zaduzivanja	317			
3. Ostali prilivi	318			
<b>II Odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (320 do 322)</b>	319		472	45428
1. Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	320		472	45428
2. Odlivi po osnovu razdruživanja	321			
3. Ostali odlivi	322			
<b>III Neto prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (315-319)</b>	323		0	3942
<b>IV Neto odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (319-315)</b>	324		384	0
<b>V. NETO PRILIVI GOTOVINE (313+323-314-324)</b>	325		0	5531
<b>G. NETO ODLIVI GOTOVINE (314+324-313-323)</b>	326		6732	0

OPIS	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
D. GOTOVINA NA POCETKU PERIODA	327		10759	5325
DJ. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	328		1945	3438
E. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	329		1407	3535
Ľ. GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (325-326+327+328-329)	330		4565	10759

U BEOGRADU dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja

M.P.

Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN : Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja društva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)



<b>Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondom</b>									
20379758 Maticni broj	Sifra delatnosti	105428701 PIB							
<b>Popunjava Agencija za privredne registre</b>									
Vrsta posla	621 1 2 3	19	20	21	22	23	24	25	26

Naziv društva za upravljanje: **DZU KOMBANK INVEST AD BEOGRAD**

Sedište:  
Naziv fonda: **OIF KOMBANK IN FOND**

Registarski broj fonda: **56-44-3211/3-08**

### IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI OTVORENOG INVESTICIONOG FONDOVA



7005023311297

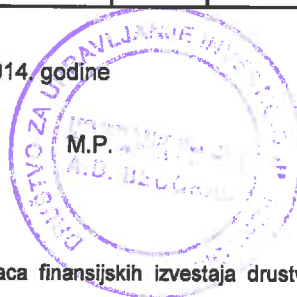
u periodu od **01.01. do 31.12. 2013 . godine**

- iznosi u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1. Neto imovina na pocetku perioda	401		59160	50258
2. Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	402		8132	18676
3. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka	403		35741	51766
4. Povećanja po osnovu kumuliranih nerealizovanih dobitaka od HoV raspoloživih za prodaju	404			
5. Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	405		88	49370
6. Ukupna povećanja neto imovine (402 do 405)	406		43961	119812
7. Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	407		6296	9082
8. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka	408		34240	56401
9. Smanjenja po osnovu kumuliranih nerealizovanih gubitka od HoV raspoloživih za prodaju	409			
10. Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	410		472	45427
11. Ukupna smanjenja neto imovine (407 do 410)	411		41008	110910
12. Neto imovina na kraju perioda (401+406-411)	412		62113	59160

U BEOGRADU dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izveštaja



Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

*[Handwritten signature]*

OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja društva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

Назив фонда: KomBank INFOND  
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08  
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD  
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758  
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 5

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ  
 ПОКАЗАТЕЉИМА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА  
 за период од 01.01. до 31.12.2013. године**

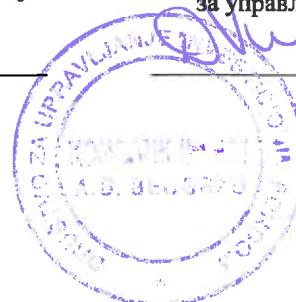
(у хиљадама динара)

Позиција имовине	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
<b>I Промене у броју инвестиционих јединица</b>			
1. Број инвестиционих јединица на почетку периода	501	95.576	86.405
2. Број продатих инвестиционих јединица	502	140	81.965
3. Број откупљених инвестиционих јединица	503	738	72.794
4. Број инвестиционих јединица на крају периода	504	94.979	95.576
<b>II Вредност нето имовине по инвестиционој јединици фонда на почетку периода</b>			
1. Нето имовина фонда на почетку периода	505	59.160	50.285
2. Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	506	619	582
<b>III Вредност нето имовине фонда по инвестиционој јединици на крају периода</b>			
1. Нето имовина фонда на крају периода	507	62.113	59.160
2. Вредност инвестиционе јединице на крају периода	508	654	619
<b>IV Финансијски показатељи</b>			
1. Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	509	5,54	8,04
2. Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	510	13,50	30,27
3. Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	511	10,45	14,72
4. Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине фонда (%)	512	0,78	73,62

У Београду,  
 Дана 26.02.2014.

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва  
 за управљање фондом



Назив фонда: KomBank INFOND  
Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08  
Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD  
Матични број друштва за управљање фондом: 20379758  
ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

Образац 6

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ  
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА ПО ВРСТАМА**  
на дан 31.12.2013. године

(у хиљадама динара)

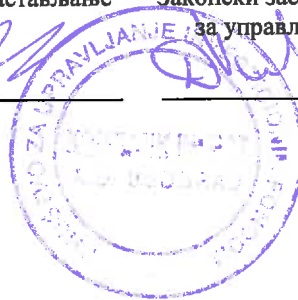
Опис	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1	2	3	4
<b>I Улагања фонда (602 до 606)</b>	<b>601</b>	<b>58.160</b>	<b>92,72</b>
1. Акције	602	46.346	73,89
2. Обвезнице	603		
3. Остале хартије од вредности	604		
4. Депозити	605		
5. Остала улагања	606	11.814	18,83
<b>II Потраживања</b>	<b>607</b>		
<b>III Готовина</b>	<b>608</b>	<b>4.565</b>	<b>7,28</b>
<b>IV Укупно (601 + 607 + 608)</b>	<b>609</b>	<b>62.725</b>	<b>100,00</b>

У Београду,

Дана 26.02.2014.

Лице одговорно за састављање  
извештаја

Законски заступник друштва  
за управљање фондом



Назив фонда: KomBank INFOND  
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08  
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD  
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758  
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА**  
 на дан 31.12.2013. године

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
<b>I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	701	<b>28.584</b>	708	<b>30.281</b>	715	<b>48,28</b>
1. Акције банака	702	2.112	709	2.054	716	3,28
2. Акције других правних лица	703	26.472	710	28.227	717	45,00
<b>II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	704	<b>15.812</b>	711	<b>16.065</b>	718	<b>25,61</b>
1. Акције банака	705	1.534	712	1.559	719	2,49
2. Акције других правних лица	706	14.278	713	14.506	720	23,12
<b>III Укупна улагања у акције (редни број I + II)</b>	707	<b>44.396</b>	714	<b>46.346</b>	721	<b>73,89</b>

**(2) ОБВЕЗНИЦЕ***(у хиљадама динара)*

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
<b>I Обвезнице домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)</b>	722		735		748	
1. Обвезнице Народне банке Србије	723		736		749	
2. Обвезнице Републике Србије	724		737		750	
3. Обвезнице јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и обвезнице других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	725		738		751	
4. Обвезнице банака	726		739		752	
5. Хипотекарне обвезнице	727		740		753	

6. Обвезнице других правних лица	728		741		754	
<b>II Обвезнице страних издавалаца (редни број 1 до 4 )</b>	<b>729</b>		<b>742</b>		<b>755</b>	
1. Обвезнице међународних финансијских институција	730		743		756	
2. Обвезнице страних држава и централних банака	731		744		757	
3. Обвезнице страних банака	732		745		758	
4. Обвезнице других страних правних лица	733		746		759	
<b>III Укупна улагања у обвезнице (редни број I + II)</b>	<b>734</b>		<b>747</b>		<b>760</b>	

**(3) ДРУГЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ**

(у хиљадама динара)

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
<b>I Друге хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 5 )</b>	<b>761</b>		<b>774</b>		<b>787</b>	
1. Депозитне потврде	762		775		788	
2. Трезорски записи	763		776		789	
3. Благајнички записи	764		777		790	
4. Комерцијални записи	765		778		791	
5. Остале хартије од вредности	766		779		792	
<b>II Друге хартије од вредности страних издавалаца (редни број 1 до 5 )</b>	<b>767</b>		<b>780</b>		<b>793</b>	
1. Депозитне потврде	768		781		794	
2. Трезорски записи	769		782		795	
3. Благајнички записи	770		783		796	
4. Комерцијални записи	771		784		797	
5. Остале хартије од вредности	772		785		798	
<b>III Укупна улагања у друге хартије од вредности (редни број I+ II)</b>	<b>773</b>		<b>786</b>		<b>799</b>	

**(4) ДЕПОЗИТИ***(у хиљадама динара)*

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
<b>I Депозити код домаћих банака (редни број 1 + 2)</b>	<b>800</b>		<b>807</b>		<b>814</b>	
1. Краткорочни депозити	801		808		815	
2. Дугорочни депозити	802		809		816	
<b>II Депозити код страних банака (редни број 1 + 2)</b>	<b>803</b>		<b>810</b>		<b>817</b>	
1. Краткорочни депозити	804		811		818	
2. Дугорочни депозити	805		812		819	
<b>III Укупна улагања у депозите (редни број I + II)</b>	<b>806</b>		<b>813</b>		<b>820</b>	

**(5) ОСТАЛА УЛАГАЊА***(у хиљадама динара)*

Опис	АОП	Укупна набавна вредност	АОП	Укупна вредност на дан извештавања	АОП	Учешће у вредности имовине фонда (%)
1		2		3		4
<b>I Улагања у земљи (редни број 1 + 2+...)</b>	<b>821</b>	<b>11.229</b>	<b>824</b>	<b>11.814</b>	<b>827</b>	<b>18,83</b>
1. Инвестиционе јединице		11.229		11.814		18,83
2.						
<b>II Улагања у иностранству (редни број 1 + 2+...)</b>	<b>822</b>		<b>825</b>		<b>828</b>	
1.						
2.						
<b>III Укупна остала улагања (редни број I + II)</b>	<b>823</b>	<b>11.229</b>	<b>826</b>	<b>11.814</b>	<b>829</b>	<b>18,83</b>



Назив фонда: KomBank INFOND  
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08  
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD  
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758  
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

**ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА (ГУБИЦИМА) ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА**  
 за период од 01.01. до 31.12.2013. године

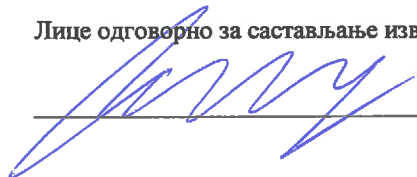
(у хиљадама динара)

Врста хартије од вредности	АОП	Укупна набавна/ књиговодствена вредност	АОП	Укупна продајна вредност	АОП	Реализовани добитак (губитак)
1		2		3		4 (3-2)
<b>А. АКЦИЈЕ (редни број I + II)</b>	901	<b>411.526</b>	921	<b>415.595</b>	941	<b>4.069</b>
<b>I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	902	<b>26.919</b>	922	<b>28.095</b>	942	<b>1.176</b>
1. Акције банака	903	85	923	86	943	1
2. Акције других правних лица	904	26.834	924	28.009	944	1.175
<b>II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	905	<b>384.607</b>	925	<b>387.500</b>	945	<b>2.893</b>
1. Акције банака	906	16.605	926	16.894	946	289
2. Акције осталих правних лица	907	368.002	927	370.606	947	2.604
<b>Б. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I+II)</b>	908		928		948	
<b>I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)</b>	909		929		949	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије	910		930		950	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	911		931		951	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије	912		932		952	
4. Хипотекарне обвезнице	913		933		953	
5. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности банака	914		934		954	
6. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности осталих правних лица	915		935		955	
<b>II Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца</b>	916		936		956	

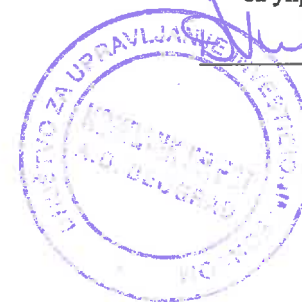
Врста хартије од вредности	АОП	Укупна набавна/ књиговодствена вредност	АОП	Укупна продајна вредност	АОП	Реализовани добитак (губитак)
1		2		3		4 (3-2)
(редни број 1 до 3)						
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	917		937		957	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака	918		938		958	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица	919		939		959	
<b>В. УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (ГУБИТАК) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ (А + Б)</b>	<b>920</b>	<b>411.526</b>	<b>940</b>	<b>415.595</b>	<b>960</b>	<b>4.069</b>

У Београду,  
Дана 26.02.2014.

Лице одговорно за састављање извештаја



Законски заступник друштва  
за управљање фондом



**Напомене:**

1) У колони Реализовани добитак (губитак) негативне вредности се исказују у загради

Назив фонда: KomBank INFOND  
 Регистарски број фонда: 5/0-44-3211/3-08  
 Назив друштва за управљање фондом: KomBank INVEST AD  
 Матични број друштва за управљање фондом: 20379758  
 ПИБ друштва за управљање фондом: 105428701

**ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА (ГУБИЦИМА) ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА**  
 за период од 01.01. до 31.12.2013.године

(у хиљадама динара)

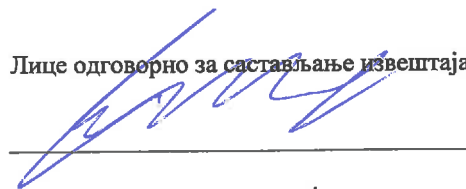
Врста хартије од вредности	АОП	Набавна/ књиговодств ена вредност	АОП	Фер вредност	АОП	Нереализова ни добитак (губитак) од промене цене	АОП	Нереализова ни добитак (губитак) од промене курса	АОП	Укупни нереализова ни добитак (губитак)
1		2		3		4		5		6 (4+5)
<b>А. АКЦИЈЕ (редни број I + II)</b>	1001	<b>44.663</b>	1021	<b>46.346</b>	1041	<b>1.683</b>	1061	<b>(182)</b>	1081	<b>1.501</b>
<b>I Акције домаћих издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	1002	<b>27.689</b>	1022	<b>30.281</b>	1042	<b>2.592</b>	1062		1082	<b>2.592</b>
1. Акције банака	1003	2.112	1023	2.054	1043	(58)	1063		1083	(58)
2. Акције других правних лица	1004	25.577	1024	28.227	1044	2.650	1064		1084	2.650
<b>II Акције страних издавалаца (редни број 1 + 2)</b>	1005	<b>16.974</b>	1025	<b>16.065</b>	1045	<b>(909)</b>	1065	<b>(182)</b>	1085	<b>(1.091)</b>
1. Акције банака	1006	1.616	1026	1.559	1046	(57)	1066	5	1086	(52)
2. Акције осталих правних лица	1007	15.358	1027	14.506	1047	(852)	1067	(187)	1087	(1.039)
<b>Б. ОБВЕЗНИЦЕ И ДРУГЕ ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ (редни број I + II)</b>	1008		1028		1048		1068		1088	
<b>I Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности домаћих издавалаца (редни број 1 до 6)</b>	1009		1029		1049		1069		1089	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Народне банке Србије	1010		1030		1050		1070		1090	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности Републике Србије	1011		1031		1051		1071		1091	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности	1012		1032		1052		1072		1092	

Врста хартије од вредности	АОП	Набавна/ књиговодств ена вредност	АОП	Фер вредност	АОП	Нереализова ни добитак (губитак) од промене цене	АОП	Нереализова ни добитак (губитак) од промене курса	АОП	Укупни нереализова ни добитак (губитак)
1		2		3		4		5		6 (4+5)
јединица територијалне аутономије и локалне самоуправе и других правних лица издате уз гаранцију Републике Србије										
4. Хипотекарне обвезнице	1013		1033		1053		1073		1093	
5. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности банака	1014		1034		1054		1074		1094	
6. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности осталих правних лица	1015		1035		1055		1075		1095	
<b>II Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних издавалаца (редни број 1 до 3)</b>	1016		1036		1056		1076		1096	
1. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција	1017		1037		1057		7077		1097	
2. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних држава и централних банака	1018		1038		1058		7078		1098	
3. Обвезнице и друге дужничке хартије од вредности страних банака и осталих правних лица	1019		1039		1059		1079		1099	
<b>В. УКУПНО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (ГУБИТАК) НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ (А + Б)</b>	1020	44.663	1040	46.346	1060	1.683	1080	(182)	1100	1.501

У Београду,

Дана 26.02.2014.

Лице одговорно за састављање извештаја



Законски заступник друштва  
за управљање фондом



**Напомене:** У колонама Нереализовани добитак (губитак), негативне вредности се исказују у загради

**Otvoreni investicioni fond**  
**KomBank INFOND**

**Napomene uz finansijske izveštaje**  
**za period od 01. januara do 31. decembra 2013. godine**

Beograd, 26. februar 2014. godine

## 1. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST AD 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, 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 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d., Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Banca Intesa a.d.Beograd.

Organi Društva su Nadzorni odbor i Skupština Društva. Nadzorni odbor ima 5 članova, koje bira Skupština Društva i čine ga predsednik Upravnog odbora Jelena Đurović i članovi Upravnog odbora Bojan Kordić, Draganka Mihajlović, Miroslav Todorović i Svetlana Simić. Direktor Društva je Danilo Vuksanović.

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 se svrstava u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Fond za svoj osnovni cilj ima postizanje visoke stope prinosa na investirani kapital, odnosno povećanje vrednosti imovine Fonda ostvarivanjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, uz preuzimanje umerenog rizika.

Portfolio menadžer Društva je Slavko Davidović, koji upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Slavko Davidović je diplomirao na Ekonomskom fakultetu Beogradskog univerziteta, a poslove portfolio



menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-281/2-11, izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 03. februara 2011. 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 je Banca Intesa a.d. Beograd, sa sedištem u ulici Milentija Popovića 7b, Novi Beograd, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. br. 5/0-11-360/4-09 od 12. februara 2009. godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 160-340986-80.

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.

Promena broju članova Fonda tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2012. godine je prikazana kao što sledi:

Broj članova	31.12.2013.	31.12.2012.
Broj članova na početku perioda	284	303
Broj članova koji su pristupili Fondu	1	6
Broj članova koji su istupili iz Fonda	13	25
<b>Ukupno</b>	<b>272</b>	<b>284</b>

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

Otvoreni investicioni fond KomBank INFOND, kao fond rasta imovine, namenjen je svim fizičkim i pravnim, domaćim i stranim licima, koji žele da investiraju na duži vremenski period u veći broj kvalitetnih domaćih i stranih hartija od vrednosti, prvenstveno akcija, sa ciljem ostvarenja visoke stope prinosa, odnosno onim investitorima koji žele da diversifikuju strukturu svojih portfolija hartija od vrednosti kako bi povećali prinos u odnosu na prinos drugih vrsta investicionih fondova.

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 160-340986-80 otvorenog kod Banca Intesa a.d. Beograd 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.

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, uvećane za naknadu ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom i Pravilnikom o tarifi. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. Nakon 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 srednji kurs NBS na taj dan, ukoliko su uplate izvršene iz inostranstva;
- Vrednost investicione jedinice na dan uplate;
- Iznos naknade za kupovinu investicionih jedinica;
- Broj stečenih investicionih jedinica i
- Ukupan broj investicionih jedinica na individualnom računu člana.

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).

Obračun deviznih uplata u dinarsku protivvrednost vrši se po srednjem kursu NBS na dan priliva na račun fonda.

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. Društvo će na svojoj internet strani objavljivati informacije vezane za neidentifikovanu uplatu.

### ***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 Slavko Davidović.

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 sprovodi se primenom osnovnih načela investiranja u hartije od vrednosti a to su:

- Načelo sigurnosti,
- Načelo diversifikacije i
- Načelo likvidnosti.

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.

Imovina Fonda se ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima, kao i u skladu sa Prospektom Fonda.

U skladu sa Prospektom, Fond minimum 60% svoje imovine ulaže u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

- Akcionarska društva sa središtem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji;
- Strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji;
- Akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama.

Imovina Fonda se može ulagati u:

- Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju:
  - Narodna banka Srbije, u skladu sa zakonom kojima se uređuje organizacija i nadležnosti Narodne banke Srbije;
  - Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug;
  - Države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države i lokalne samouprave tih država, kojima se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama;
- Hartije od vrednosti koje izdaju:
  - Pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
  - Pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji ukoliko je Prospektom propisano uključanje tih hartija na organizovano tržište odmah po okončanju postupaka inicijalne ili sekundarne javne ponude;
  - Strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji;
  - Pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
  - Pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, ukoliko je Prospektom propisano uključanje tih hartija na listing odmah po okončanju postupaka inicijalne ili sekundarne javne ponude;
- Akcije investicionih fondova:
  - Zatvorenih fondova sa sedištem u Republici Srbiji;
  - Otvorenih fondova sa sedištem u Republici Srbiji;
  - Investicionih fondova sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a, ukoliko se njihovim akcijama trguje na organizovanom tržištu;
- Depozitne potvrde koje izdaju ovlašćene banke sa sedištem u Republici Srbiji ili u državama članicama EU, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih:
  - Dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
  - Hartija od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije;
  - Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije;
- Novčane depozite u bankama sa sedištem:

- U Republici Srbiji, osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
- U bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- Finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu:
  - U Republici Srbiji
  - U državama članicama EU, odnosno OECD-a;Ulaganje u finansijske derivate je dozvoljeno isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko Fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskih derivata mogu proisteći.

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom i podzakonskim aktima. Shodno tome, na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- U inostranstvu se može ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članovima EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženi sredstava mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama. Navedeno ograničenje se primenjuje i na ulaganja imovine Fonda u derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama EU, odnosno OECD-a i to isključivo radi smanjenja investicionog rizika imovine Fonda;
- U hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica, se ne može ulagati više od 10% imovine Fonda, s tim da pri ulaganju otvoreni fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca;
- U novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica se ne može ulagati više od 20% imovine Fonda, s tim da se navedeno ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke;
- U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike Srbije, ne može se ulagati više od 25% imovine Fonda;
- Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:
  - Društvo za upravljanje,
  - Akcionar Društva za upravljanje,
  - Fond kojima upravlja isto Društvo i
  - Povezana lica sa prethodno navedenim licima.
- Imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije.
- U investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine otvorenog investicionog fonda.

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, u kome član navodi tačan broj investicionih jedinica koje želi da proda.

Otkup investicionih jedinica Fonda obavlja se po ceni koja važi na dan podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica umanjena za naknadu za otkup koju Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom Fonda i Pravilnika o tarifi.

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;
- Iznos naknade 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. Osnov za sastavljanje 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), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006,51/2009 i 31/2011) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu, pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Sl. glasnik RS" br. 8/09), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

### **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 (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 01. januara do 31. decembra 2013. 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 kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2013.	31.12.2012.
EUR	114,6421	113,7183
CHF	93,5472	86,1763
NOK	13,6679	15,4008
SEK	12,9403	13,2203

#### **(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 dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Realizovani dobiti 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 dobiti nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je 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 jednak je 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, naknada banci za saldiranje, kao i trošak poreza na prenos apsolutnih prava. 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.

**(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, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog 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 dobiti/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.

Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i evidentiraju se kod svake uplate i isplate. Ove naknade ne predstavlja trošak Fonda, već obavezu za prenos sredstava i naplaćuju se od članova Fonda.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju Društvo naplaćuje od članova Fonda pri svakoj kupovini investicionih jedinica. Naknada za kupovinu se obračunava procentualno u odnosu na vrednost uplata u Fond i zavisi od visine uplate izvršene od strane članova fonda. Procenti naknada za kupovinu investicionih jedinica dati su u sledećoj tabeli:

Iznos uplate u dinarima	Naknada za kupovinu.
Do RSD 300 hiljada	2,5%
Od RSD 300 hiljada do RSD 500 hiljada	2,0%
Od RSD 500 hiljada do RSD 1.000 hiljada	1,5%
Od RSD 1.000 hiljada do RSD 5.000 hiljada	1,0%
Od RSD 5.000 hiljada do RSD 10.000 hiljada	0,5%
Preko RSD 10.000 hiljada	Bez naknade

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član Fonda plaća Društvu prilikom svake prodaje investicionih jedinica. Naknada za prodaju se obračunava procentualno u odnosu na vrednost investicionih jedinica koje se prodaju i zavisi od dužine perioda investiranja. Rasponi naknada za otkup investicionih jedinica su dati u sledećoj tabeli:

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

Dana 29. marta 2011. godine Upravni odbor KomBank INVEST AD je doneo odluku broj 133/12a o ukidanju naknada KomBank INVEST-u za kupovinu i prodaju investicionih jedinica KomBank INFOND-a.

Dana 03.08.2012. godine, Nadzorni odbor KomBank INVEST AD je usvojio Odluku broj 307/5 o ukidanju naknada svim ulagačima za kupovinu investicionih jedinica KomBank INFOND-a.

**(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 RSD 1.000 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 u dnevnom listu „Privredni pregled” i na internet stranici Društva.

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



**(r) 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 Srbije se utvrđuje kao:
  - Prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana;
  - Knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana;
- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove:
  - Prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana;
  - Knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana;
- 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 prethodni uslovi, diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi šestomesečna repo stopa Narodne banke Srbije za dužničke hartije od vrednosti nominirane u RSD, odnosno šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti nominirane u EUR.

Prethodna pravila se primenjuju i kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti države članice EU, OECD-a i susedne države, odnosno centralne banke tih država, s tim da za dužničke hartije od vrednosti nominirane u valuti različitoj od EUR kao diskontnu stopu treba koristiti šestomesečnu repo stopu centralne banke država u čijoj valuti su nominirane dužničke hartije od vrednosti.

- Poštena vrednosti dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, državama članicama OEU, OECD-a i susednim državama utvrđuje se:
  - Na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan obračuna na organizovanom tržištu 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 prethodni uslovi, diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi:
    - Šestomesečna repo stopa Narodne banke Srbije za dužničke hartije od vrednosti denominirane u RSD, odnosno šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti nominirane u EUR,
    - Šestomesečni EURIBOR za dužničke hartije od vrednosti denominirane u EUR, odnosno šestomesečna repo stopa centralne banke država u čijoj valuti su nominirane dužničke hartije od vrednosti;
- 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 NBS 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 I
- 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.

Prosečna tržišna vrednost akcija sa značajnijim učešćem u portfoliju na 31. decembar 2013. godine i rasponi u promenama njihovih cena u periodu od 01. januara do 31. decembra 2013. godine dati su u sledećoj tabeli:

	Iznos 31.12.2013. u '000 RSD	Cena na zatvaranju		
		Prosečna tržišna cena u RSD	Minimalna tržišna cena u RSD	Maksimalna tržišna cena u RSD
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
NIS a.d. Novi Sad	4.638	927	921	929
Aerodrom Nikola Tesla	4.230	488	480	495
Mlekara AD Subotica	4.203	1.100	-	-
Impol Seval	3.727	1.200	1.200	1.200
AIK Bank AD NIŠ	2.054	1.533	1.340	1.580
Galenika Fitofarmacija AD	1.695	2.961	-	-
Tehnogas AD Beograd	1.714	5.040	-	-
Metalac AD Gornji Milanovac	1.533	2.425	-	-
Jedinstvo AD Sevojno	1.500	4.850	4.850	4.850
Imlek AD Beograd	887	2.987	2.950	3.000
Veterinarski Zavod Subotica	802	515	514	520
Ostali	3.298	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>30.281</b>			
<b>Akcije inostranih izdavalaca</b>				
		u SEK	u SEK	u SEK
Credit Suisse	1.259	27,27	27,19	27,63
Nestle CHF	1.210	65,3	65,0	65,4
		u EUR	u EUR	u EUR
EADS	2.562	55,67	55,67	56,48
HENKEL AG	1.908	84,31	84,22	84,82
LVMH Louis Vuitton	1.802	132,47	131,75	132,7
Heineken	1.778	49,08	48,57	49,1
Deutsche Bank AG	1.559	34,66	34,58	34,87
Deutsche Lufthansa AG	1.407	15,34	15,28	15,49
SAP AG	1.404	62,29	62,06	62,6
Fresenius Medical Care AG&Co.	1.176	51,63	51,01	51,96
<b>Ukupno</b>	<b>16.065</b>			
<b>Ukupno</b>	<b>46.346</b>			

Vrednost ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova koje čine portfolio na 31. decembar 2013. godine i cene investicionih jedinica data je sledećom tabelom:

	Iznos u '000 RSD	Vrednost investicione jedinice
Fima Proactive	5.986	412,84
Ilirika Balanced	2.404	1.448,48
Ilirika Dynamic	2.239	309,9
Ilirika Cash Dinar	1.185	1.505,39
<b>Ukupno</b>	<b>11.814</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 koje je uložena u depozite banaka nije podložna ovoj vrsti rizika jer je uložena na kratak rok sa fiksnom kamatnom stopom. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice.

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	-	4.565	-	4.565
Potraživanja	-	-	-	-
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	46.346	46.346
Ostala ulaganja			11.814	11.814
<b>Ukupno imovina</b>	<b>-</b>	<b>4.565</b>	<b>58.160</b>	<b>62.725</b>
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	161	161
Ostale obaveze	-	-	451	451
Neto imovina	-	-	62.113	62.113
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.725</b>	<b>62.725</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2013.</b>	<b>-</b>	<b>4.565</b>	<b>(4.565)</b>	<b>-</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2012.</b>	<b>-</b>	<b>10.759</b>	<b>(10.759)</b>	<b>-</b>

Kamatna stope na oročene depozite u istom periodu kretala u rasponu od 7,15% do 9,4% na godišnjem nivou.

**(c) Kreditni rizik**

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga za ulaganje u dužničke hartije od vrednosti nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti.

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. Struktura imovine Fonda na dan 31. decembar 2013. godine prikazana je kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	46.346	73,89
Ostala ulaganja	11.814	18,83
Gotovina	4.565	7,28
<b>Ukupno 31.12.2013.</b>	<b>62.725</b>	<b>100</b>

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 60% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31. decembar 2013. godine ulaganja u akcije čine 73,89% imovine Fonda.

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

Akcije	Broj akcija	Iznos 31.12.2013.	% učešća
<b><i>Akcije domaćih izdavalaca</i></b>			
Naftna industrija Srbije	5.000	4.639	7,40
Aerodrom Nikola Tesla	8.700	4.230	6,74
Mlekara AD Subotica	3.511	4.203	6,70
Impol Seval	3.237	3.727	5,94
AIK Bank AD NIŠ	1.347	2.054	3,27
Galenika Fitofarmacija AD	570	1.695	2,70
Tehnogas AD Beograd	314	1.714	2,73
Metalac AD Gornji Milanovac	650	1.533	2,44
Jedinstvo AD Sevojno	300	1.500	2,39
Imlek AD Beograd	300	887	1,41
Veterinarski Zavod Subotica	1.570	802	1,28
Ostali	2.027	3.298	5,28
<b><i>Ukupno domaći izdavaoci</i></b>		<b>30.281</b>	<b>48,28</b>
<b><i>Akcije inostranih izdavalaca</i></b>			
Nestle CHF	200	1.210	1,93
Credit Suisse CHF	500	1.259	2,01
EADS	400	2.562	4,09
HENKEL AG	200	1.908	3,04
LVMH Louis Vuitton	120	1.802	2,87
Heineken	320	1.778	2,83
Deutsche Bank AG	320	1.559	2,83
Deutsche Lufthansa AG	120	1.407	2,87
SAP AG	200	1.404	2,24
Fresenius Medical Care AG&Co.	200	1.176	1,88
<b><i>Ukupno inostrani izdavaoci</i></b>		<b>16.065</b>	<b>25,61</b>
<b><i>Ukupno</i></b>		<b>46.346</b>	<b>73,89</b>

Na dan 31. decembar 2013. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitenata koji su povezana pravna lica.

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

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Fima Proactive	5.986	9,54
Ilirika Balanced	2.404	3,83
Ilirika Dynamic	2.239	3,57
Ilirika Cash Dinaric	1.185	1,89
<b>Ukupno 31.12.2013.</b>	<b>11.814</b>	<b>18,83</b>

Na dan 31. decembar 2013.. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica.

**(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 (value 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 diversifikacija investicija na pojedinim stranim tržištima sprovodi u skladu sa Prospektom. U slučaju povećanja valutnog rizika na to upozorava pravu društva za upravljanje koje određuje mere za njegovo smanjenje.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	RSD	EUR	SEK	CHF	Ostalo	Ukupno
<b>Imovina</b>						
Gotovina	1.604	1.721	709	531	-	4.565
Potraživanja	-	-		-	-	-
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	30.281	13.597		2.468	-	46.346
Ostala ulaganja	11.814	-		-	-	11.814
<b>Ukupno imovina</b>	<b>43.699</b>	<b>15.318</b>	<b>709</b>	<b>2.999</b>	<b>-</b>	<b>62.725</b>
<b>Obaveze i neto imovina</b>						
Obaveze prema društvu za upravljanje	161	-		-	-	161
Ostale obaveze	451	-		-	-	451
<b>Neto imovina</b>	<b>62.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.113</b>
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>62.725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.275</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2013.</b>	<b>(19.026)</b>	<b>15.318</b>	<b>709</b>	<b>2.999</b>	<b>-</b>	
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2012.</b>	<b>(26.758)</b>	<b>13.250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.508</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 tako 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	4.565	-	-	4.565
Potraživanja	-	-	-	-
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	46.346	-	-	46.346
Ostala ulaganja	11.814	-	-	11.814
<b>Ukupno imovina</b>	<b>62.725</b>			<b>62.725</b>
<b>Obaveze i neto imovina</b>				
Obaveze prema društvu za upravljanje	161	-	-	161
Ostale obaveze	451	-	-	451
<b>Neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.113</b>	<b>62.113</b>
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>612</b>		<b>62.113</b>	<b>62.725</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2013.</b>	<b>62.113</b>	<b>-</b>	<b>(62.113)</b>	<b>-</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2012.</b>	<b>59.160</b>	<b>-</b>	<b>(59.160)</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
<b>Imovina</b>		
Gotovina	4.565	po viđenju- 3 dana
Potraživanja	-	
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	46.346	vlasničke hartije - nema definisan rok dospeća
Ostala ulaganja	11.814	investicione jedinice – nema definisan rok dospeća

**(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. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Prihodi od kamata na oročene depozite	64	54
<b>Ukupno</b>	<b>64</b>	<b>54</b>

Kamatna stopa na oročene depozite se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2013. godine kretala u rasponu od 6% do 8% na godišnjem nivou.

**6. Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 1.269 hiljade (2012.: 2.277) su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Naftna industrija Srbije	417	-
Mlekara AD Subotica	369	-
Impol Seval	96	-
Ostali	387	2.277
<b>Ukupno</b>	<b>1.269</b>	<b>2.277</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. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Dobici od prodaje redovnih akcija	6.747	16.297
Dobici od prodaje akcija zatvorenih fondova	37	42
Dobici od prodaje akcija otvorenih fondova	13	2
<b>Ukupno</b>	<b>6.797</b>	<b>16.341</b>

7.2 Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 2.728 hiljada (2012.: RSD 4.887 hiljada) je nastao po osnovu prodaje redovnih akcija u iznosu od RSD 2.655 hiljada, i prodaje akcija zatvorenih fondova u iznosu od RSD 73 hiljade.

**8. Naknada društvu za upravljanje**

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 1.807 hiljada (2012.: RSD 1.855 hiljade) se odnose na naknade 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 1.034 hiljade (2012.: RSD 1.468 hiljada) podrazumevaju iznose transakcionih troškova ( provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje i trošak poreza na prenos apsolutnih prava).

**10. Ostali poslovni rashodi**

Ostali poslovni rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Troškovi eksterne revizije	437	434
Ostali poslovni rashodi	200	322
<b>Ukupno</b>	<b>637</b>	<b>756</b>

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

**11.1 Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti obuhvata:**

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	29.764	39.840
<b>Ukupno</b>	<b>29.764</b>	<b>39.840</b>

11.2 Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2013.	01.01.- 31.12.2012.
U hiljadama RSD		
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	28.081	44.497
<b>Ukupno</b>	<b>28.081</b>	<b>44.497</b>

12. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika

12.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

	01.01. - 31.12.2013.	01.01.- 31.12.2012.
U hiljadama RSD		
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	1.945	3.438
- Hartije od vrednosti	3.969	8.333
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	63	155
<b>Ukupno</b>	<b>5.977</b>	<b>11.926</b>

12.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

	01.01. - 31.12.2013.	01.01.- 31.12.2012.
U hiljadama RSD		
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	1.904	3.536
- Hartije od vrednosti	4.123	8.038
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	132	330
<b>Ukupno</b>	<b>6.159</b>	<b>11.904</b>

13. Gotovina

Gotovina obuhvata:

	31.12.2013.	31.12.2012.
U hiljadama RSD		
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	1.604	4.268
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	2.961	6.491
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>4.565</b>	<b>10.759</b>

14. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

	31.12.2013.	31.12.2012.
U hiljadama RSD		
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	-	2.696
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>-</b>	<b>2.696</b>

**15. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha**

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

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
<b>Akcije</b>		
- Domaćih izdavalaca	30.281	18.314
- Stranih emitenata	16.065	20.268
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>46.346</b>	<b>38.582</b>

15.2 Struktura ulaganja u akcije domaćih izdavalaca na dan 31. decembar 2013. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u RSD	Iznos u 000 RSD
NIS a.d. Novi Sad	5.000	927,71	4.638
Aerodrom Nikola Tesla	8.700	486,19	4.230
Mlekara AD Subotica	3.511	1.197,05	4.203
Impol Seval	3.237	1.151,23	3.727
AIK Bank AD NIŠ	1.347	1.524,62	2.054
Galenika Fitofarmacija AD	570	2.973,51	1.695
Tehnogas AD Beograd	314	5.457,91	1.714
Metalac AD Gornji Milanovac	650	2.358,18	1.533
Jedinstvo AD Sevojno	300	5.000,19	1.500
Imlek AD Beograd	300	2.957,05	887
Veterinarski Zavod Subotica	1.570	510,89	802
Ostali	2.027	-	3.298
<b>Stanje na dan bilansa</b>			<b>30.281</b>

15.3 Struktura ulaganja u akcije stranih izdavalaca na dan 31. decembar 2013. godine je data u narednoj tabeli:

Emitent	Broj akcija u komadima	Cena akcije u EUR/CHF	Iznos u 000 RSD
Credit Suisse	500	26,91	1.259
Nestle CHF	200	64,65	1.210
EADS	400	55,88	2.562
Henkel AG	200	83,22	1.908
LVMH Louis Vuitton	120	130,99	1.802
Heineken	320	48,46	1.778
Deutsche Bank AG	400	34,00	1.559
Deutsche Lufthansa AG	800	15,34	1.407
SAP AG	200	61,24	1.404
Fresenius Medical Care AG&Co.	200	51,30	1.176
<b>Stanje na dan bilansa</b>			<b>16.065</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 nerealiziranih dobitaka/gubitaka.

Značajna učešća hartija od vrednosti pojedinačnih izdavalaca su prikazana u napomeni 4(c) Kreditni rizik.

#### 16. Ostala ulaganja

Ostala ulaganja u iznosu od RSD 11.814 hiljada (2012.: RSD 9.164 hiljada) predstavljaju ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova i to:

	Broj	Valuta	Cena	Iznos
Fima Proactive	14.499,68972	RSD	412,84	5.986
Ilirika Balanced	1.659,2516	RSD	1.448,48	2.404
Ilirika Dynamic	7.226,17724	RSD	309,9	2.239
Ilirika Cash Dinar	787,05107	RSD	1.505,39	1.185
<b>Stanje na dan bilansa</b>				<b>11.814</b>

#### 17. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Obaveze za naknadu za upravljanje	161	154
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>161</b>	<b>154</b>

#### 18. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hov	-	1.438
Obaveze po osnovu eksterne revizije	440	437
Ostale poslovne obaveze	3	3
Obaveza prema depozitnoj banci	8	9
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>451</b>	<b>1.887</b>



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

19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Investicione jedinice – neto uplate	94.954	95.338
Gubitak	(48.452)	(48.452)
Neraspoređeni dobitak	15.611	12.274
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>62.113</b>	<b>59.160</b>

Neto imovina Fonda od RSD 62.113 hiljada na dan 31. decembar 2013. godine se sastoji od 94.978,88669 investicionih jedinica vrednosti RSD 653,96193 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 95.576,33 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 140,1203 a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 737,5597, tako da na 31. decembar 2013. godine Fond raspolaže sa 94.978,8867 investicionih jedinica.

19.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2013.	01.01. - 31.12.2012.
Neto imovina na početku perioda	<b>59.160</b>	<b>50.258</b>
Povećanje po osnovu		
Realizovanih dobitaka	8.132	18.676
Nerealizovanih dobitaka	35.741	51.766
Prodaje investicionih jedinica	<b>88</b>	<b>49.370</b>
	<b>43.961</b>	<b>119.812</b>
Smanjenje po osnovu		
Realizovanih gubitaka	(6.296)	(9.081)
Nerealizovanih gubitaka	(34.240)	(56.401)
Otkupa investicionih jedinica	(472)	(45.428)
	<b>(41.008)</b>	<b>(110.910)</b>
<b>Neto imovina 31. decembar</b>	<b>62.113</b>	<b>59.160</b>

**20. Povezana pravna lica**

Rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2013. godine predstavljaju rashode za brokersko dilerske usluge u iznosu od RSD 48 hiljada (2012.:94 hiljade RSD).

**21. Potencijalne obaveze**

Na dan 31. decembar 2013. godine, Fond nema potencijalnih obaveza.

**22. 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 31. decembar 2013. godine.

**23. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom**

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

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Stopa prinosa za poslednjih 12 meseci	5,64 %	6,43 %
Stopa prinosa od osnivanja Fonda	-7,3 %	-9,9 %

**24. Uspešnost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti**

Na dan 31. decembar 2013. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	Učešće u %
Akcije	46.346	73,89
Ostala ulaganja	11.814	18,83
Gotovina	4.565	7,28
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>62.725</b>	<b>100,00</b>

U skladu sa Prospektom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 60% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti. Na dan 31. decembar 2013. godine ulaganja u akcije čine 73,89% imovine Fonda.

Beograd, 26. februar 2014. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
„KomBank INVEST“ AD Beograd



Slobodan Milićević  
Analitičar



Danilo Vuksanović  
Direktor

