

**ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
КОМБАНК ДЕВИЗНИ ФОНД, БЕОГРАД**

**Финансијски извештаји
31. децембар 2014. године и
Извештај независног ревизора**

**ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
КОМБАНК ДЕВИЗНИ ФОНД, БЕОГРАД**

САДРЖАЈ

	Страна
Извештај независног ревизора	1
Финансијски извештаји:	
Биланс успеха	2
Биланс стања	3
Извештај о променама на нето имовини	4
Извештај о токовима готовине	5
Напомене уз финансијске извештаје	6 - 27

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Акционарима друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд

Извршили смо ревизију финансијских извештаја отвореног инвестиционог фонда "КомБанк девизни фонд", Београд (у даљем тексту "Фонд") приложених на странама 2 до 27, који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2014. године и одговарајући биланс успеха, извештај о променама на нето имовини и извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика и друге напомене уз финансијске извештаје.

Одговорност руководства за финансијске извештаје

Руководство друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд је одговорно за састављање и фер презентацију ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, Законом о инвестиционим фондовима и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова као и за интерне контроле које руководство сматра неопходним за састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед криминалне радње или грешке.

Одговорност ревизора

Наша одговорност је да изразимо мишљење о приложеним финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије и Законом о ревизији Републике Србије. Ови стандарди налажу усаглашеност са етичким принципима и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија укључује спровођење поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и обелодањивањима у финансијским извештајима. Избор поступака зависи од ревизорског просуђивања, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и фер презентацију финансијских извештаја у циљу осмишљавања најбољих могућих ревизорских процедура, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности система интерних контрола Фонда. Ревизија такође укључује оцену примењених рачуноводствених политика и вредновање значајнијих процена које је извршило руководство, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући и да обезбеђују солидну основу за изражавање нашег мишљења.

Мишљење

По нашем мишљењу, финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, финансијски положај Фонда на дан 31. децембра 2014. године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, Законом о инвестиционим фондовима и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

Извештај о другим законским и регулаторним условима

Руководство друштва за управљање отвореним инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд је одговорно за састављање годишњег извештаја о пословању у складу са захтевима Закона о рачуноводству Републике Србије. У складу са Законом о ревизији Републике Србије, наша одговорност је да изразимо мишљење о усклађености годишњег извештаја о пословању за 2014. годину са финансијским извештајима за ту пословну годину. По нашем мишљењу, финансијске информације обелодањене у годишњем извештају о пословању за 2014. годину усаглашене су са ревидираним финансијским извештајима за годину која се завршава 31. децембра 2014. године.

Београд, 31. март 2015. године



Mirislav Tončić
Мирослав Тончић
Овлашћени ревизор

БИЛАНС УСПЕХА

У периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

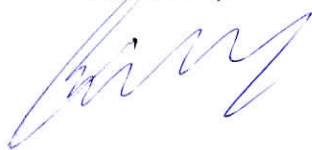
	Напомена	2014.	2013.
РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ			
Пословни приходи			-
Приходи од камата	3 (б), 5	63	-
Пословни расходи			-
Накнада друштву за управљање	3 (е), 8	(19)	-
Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	3 (ф), 9	(24)	-
Трошкови кастоди банке	3 (г)	(2)	-
Остали пословни расходи	3 (х)	(1)	-
		(46)	-
УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК		17	-
НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ			
Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	3 (д), 7	7	-
Нереализовани добитак по основу курсних разлика	3 (а), 7	457	-
Нереализовани губитак по основу курсних разлика		(893)	-
УКУПНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК		(429)	-
ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА		(412)	-

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име инвестиционог фонда "КомБанк девизни фонд" и друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



БИЛАНС СТАЊА

На дан 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

	Напомена	2014.	2013.
Готовина	3 (и), 10	22,694	-
Улагања фонда			
Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	3 (м), 11	9,200	-
УКУПНА ИМОВИНА		31,894	-
Обавезе за накнаду за управљање	3 (о), 12	19	-
Остале обавезе из пословања	3 (р), 13	3	-
Обавезе према друштву за управљање		22	-
Инвестиционе јединице - нето уплате	3 (с)	32,284	-
Губитак		(412)	-
НЕТО ИМОВИНА ФОНДА	3 (т), 14.1	31,872	-
Број инвестиционих јединица		32,188	-
Нето имовина по инвестиционој јединици	14.1	990	-

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име инвестиционог фонда "КомБанк девизни фонд" и друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ
У периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

Напомена	2014.	2013.
НЕТО ИМОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	-	-
Повећања по основу реализованих добитака	63	-
Повећања по основу нереализованих добитака од улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	464	-
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	42,248	-
УКУПНА ПОВЕЋАЊА НЕТО ИМОВИНЕ	42,775	-
Смањења по основу реализованих губитака	(46)	-
Смањења по основу нереализованих губитака од улагања у хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	(893)	-
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	(9,964)	-
УКУПНА СМАЊЕЊА НЕТО ИМОВИНЕ	(10,903)	-
НЕТО ИМОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА	31,872	-

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име инвестиционог фонда "КомБанк девизни фонд" и друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
У периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ		
Приливи готовине из пословних активности		-
Приливи по основу камата	63	-
Остали приливи	<u>31,449</u>	-
	31,512	-
Одливи готовине из пословних активности		-
Одливи по основу куповине улагања	(9,193)	-
Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	(24)	-
Остали одливи	<u>(31,889)</u>	-
	<u>(41,106)</u>	-
	(9,594)	-
НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА		
Приливи готовине из активности финансирања		-
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	<u>42,252</u>	-
Одливи готовине из активности финансирања		-
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	<u>(9,964)</u>	-
	32,288	-
НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ	<u>22,694</u>	-
ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА	<u>22,694</u>	-

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име инвестиционог фонда "КомБанк девизни фонд" и друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ

Отвореним инвестиционим фондом КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД (у даљем тексту: Фонд) управља Друштво за управљање инвестиционим фондовима КомБанк ИНВЕСТ а.д., Београд (у даљем тексту: Друштво).

Друштво је основано Одлуком о оснивању од 17. децембра 2007. године од стране Комерцијалне банке а.д., Београд у складу са Законом о инвестиционим фондовима, Законом о привредним друштвима и Правилником о условима за обављање делатности друштва за управљање инвестиционим фондовима.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је 31. јануара 2008. године, на основу Решења бр. 5/0-33-8429/6-07 о давању дозволе друштву за управљање инвестиционим фондовима, издала Друштву дозволу за рад за обављање следећих делатности:

- организовање и управљање отвореним инвестиционим фондом,
- оснивање и управљање затвореним инвестиционим фондом,
- управљање приватним инвестиционим фондом.

Истим Решењем Комерцијалној банци а.д., Београд, као оснивачу Друштва, даје се сагласност на стицање квалификованог учешћа у Друштву и то за стицање 2.000 акција на основу којих стиче 100% учешћа у капиталу Друштва.

Оснивање Друштва је уписано у регистар Агенције за привредне регистре у Београду 05. фебруара 2008. године под бројем БД 5078/2008. Друштво је регистровано као затворено акционарско друштво чији је једини оснивач Комерцијална банка а.д., Београд.

Друштво је регистровано за оснивање, организовање и управљање инвестиционим фондовима као и за спољнотрговински промет и услуге у спољнотрговинском промету.

Матични број Друштва је 20379758, а порески идентификациони број 105428701. Кастоди банка са којом Друштво има закључен уговор је Banca intesa а.д., Београд.

Органи Друштва су Надзорни одбор и Скупштина Друштва. Надзорни одбор има 5 чланова, које бира Скупштина Друштва и чине га председник Надзорног одбора Јелена Ђуровић и чланови Надзорног одбора: Бојан Кордић, Драгана Михајловић, Мирослав Тодоровић и Светлана Симић. Директор Друштва је Данило Вуксановић.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је дана 14. новембра 2014. године издала Решење бр. 5/0-34-3423/4-14 о давању дозволе за организовање отвореног инвестиционог фонда, којим се Друштву даје дозвола за организовање Фонда. Фонд је уписан у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије Решењем број 5/0-44-3609/3-14 од 12. децембра 2014. године.

Фонд се сврстава у категорију фонда очувања вредности имовине и организован је на неодређено време. Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

Основни циљ Фонда је да, одговорним и професионалним управљањем, омогући остваривање стабилног приноса за своје чланове, уз низак степен ризика и уз одржавање ликвидности имовине на највишем могућем нивоу.

Циљ Фонда је да заштити улагање динарских средстава од осцилација девизног курса уз остварење приноса, већег од приноса који се остварују улагањем у орочене девизне депозите са краћим роком доспећа (мањим од три месеца) код реномираних пословних банака у Србији.

Портфолио менаџер Друштва је Славко Давидовић, који управља имовином Фонда и има дозволу портфолио менаџера издату у складу са законом којим се уређује тржиште хартија од вредности. Славко Давидовић је дипломирао на Економском факултету Београдског универзитета, а послове портфолио менаџера обавља на основу лиценце бр. 5/0-27-281/2-11, издате од стране Комисије за хартије од вредности 3. фебруара 2011. године.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Овлашћени интерни ревизор Друштва је Јелена Ђокић, која је стекла звање овлашћеног ревизора на основу сертификата Коморе овлашћених ревизора број 589/10 од 24. септембра 2010. године.

Кастоди банка

Новчани рачун Фонда води се у кастоди банци са којим Друштво има закључен уговор о обављању кастоди послова за Фонд. Кастоди банка Фонда је Societe generale банка Србије а.д., Београд, са седиштем у улици Булевару Зорана Ђинђића 50а/б, Нови Београд, која је добила сагласност за обављање делатности кастоди услуга Решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-11-2418/5-05 од 10. новембра 2005. године. Број рачуна на којем се води имовина Фонда: 275-0010223036747-19.

Кастоди банка обавља следеће кастоди услуге:

- Отвара и води рачуне хартија од вредности које чине имовину отвореног фонда код Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности, у своје име, а за рачун чланова Фонда (збирни кастоди рачун);
- Отвара новчани рачун Фонда, врши прикупљање уплата инвестиционих јединица, врши пренос новчаних средстава приликом улагања имовине и врши откуп инвестиционих јединица;
- Обавештава друштво за управљање о неопходним корпоративним активностима у вези са имовином Фонда;
- Извршава налоге Друштва за куповину и продају имовине Фонда, уколико нису у супротности са законом и овим Проспектом;
- Контролише и потврђује обрачунату нето вредност имовине Фонда, вредност инвестиционе јединице;
- Контролише обрачун приноса Фонда;
- Обавештава Комисију за хартије од вредности Републике Србије о уоченим неправилностима у пословању Друштва одмах након што уочи такве неправилности;
- Обавештава Друштво о извршеним налозима и другим предузетим активностима у вези са имовином Фонда;
- Подноси, у име Фонда, Комисији за хартије од вредности Републике Србије и другим надлежним органима приговор против Друштва за управљање за штету насталу нечињењем или неадекватним управљањем Фондом.

Кастоди банка може обављати послове за више инвестиционих фондова и није повезано лице са друштвом за управљање. Кастоди банка се стара да се продаја, издавање и откуп инвестиционих јединица врши у складу са законом, правилима пословања и инвестиционом политиком инвестиционог фонда. Кастоди банка је незаобилазни део институционалне инфраструктуре без које нема могућности инвестирања посредством инвестиционих фондова.

Чланови фонда

Чланови Фонда су физичка и правна лица, резиденти и нерезиденти, на чије име су регистроване инвестиционе јединице Фонда. Члан Фонда се постаје закључењем Уговора о приступању Фонду.

Члан Фонда има следећа права:

- право на продају инвестиционих јединица;
- право на сразмерни део приноса на улагања;
- право на сразмерни део имовине фонда у случају распуштања,
- друга права у складу са Законом о инвестиционим фондовима.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Чланови фонда (наставак)

Инвестиционе јединице дају иста права члановима фонда.

Члан Фонда не може бити:

- Банка која обавља кастоди послове за Фонд;
- Предузеће за ревизију и ревизор, који обављају послове ревизије финансијских извештаја за Фонд;
- Други Фонд којим управља Друштво.

Члан Фонда не може стећи више од 20% учешћа у нето имовини Фонда. Уколико члан Фонда изврши уплату која превазилази наведени лимит, Друштво ће извршити повраћај средстава на рачун члана Фонда.

На дан 31. децембар 2014. године, структура чланова Фонда је следећа:

Број чланова	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Правна лица	6	-
Физичка лица	21	-
	<u>27</u>	<u>-</u>

Промена у броју чланова Фонда током периода 12. децембра - 31. децембра 2014. године

Број чланова	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Број чланова		
Број чланова на почетку периода	27	-
Број чланова који су приступили Фонду	1	-
Број чланова који су иступили из Фонда	(1)	-
	<u>27</u>	<u>-</u>

Начин и извори прикупљања средстава

Члан Фонда постаје се закључењем Уговора о приступању Фонду и уплатом новчаних средстава на рачун Фонда на име куповине инвестиционих јединица.

Инвестиционе јединице Фонда могу се купити искључиво новчаном уплатом на рачун Фонда број 275-0010223036747-19 отвореног код Societe generale банка Србија а.д., Београд уз позив на број Уговора о приступању.

Куповина инвестиционих јединица Фонда врши се по принципу непознате цене која се утврђује наредног радног дана од дана прилива средстава на рачун Фонда. Цена инвестиционе јединице састоји се од нето вредности имовине отвореног фонда по инвестиционој јединици на дан уплате.

Нерезиденти могу куповати инвестиционе јединице и уплатама на девизне рачуне Фонда у складу са инструкцијом коју добијају приликом склапања уговора о приступању фонду.

Конверзија динарских и девизних уплата у инвестиционе јединице Фонда врши се наредног дана од дана прилива средстава на рачун фонда, према вредности инвестиционе јединице на дан прилива (дан Т) а број купљених инвестиционих јединица на индивидуалном рачуну фонда се евидентира на дан конверзије (дан Т+1) .

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Начин и извори прикупљања средстава (наставак)

Обрачун девизних уплата у динарску противвредност врши се по средњем курсу Народна банка Србије на дан прилива на рачун фонда. Уколико уплата није довољна за куповину целе инвестиционе јединице, на индивидуалном рачуну члана Фонда евидентира се део инвестиционе јединице.

У случају да Друштво није у могућности да идентификује уплатиоца, уплаћена средства се третирају као нераспоређена средства и не улазе у обрачун вредности нето имовине фонда. Уколико Друштво идентификује уплатиоца у року од 5 радних дана, средства ће бити распоређена на индивидуални рачун члана Фонда по цени инвестиционе јединице на дан идентификације. У случају да Друштво за управљање не изврши идентификацију клијента у року од 5 радних дана, дужно је да да налог кастоди банци да уплаћена средства врати на рачун са ког су уплаћена и то петог радног дана од дана прилива извршене уплате, у року од пет радних дана, члан Фонда добија писану потврду о куповини инвестиционих јединица и обрачун на адресу наведену приликом приступања Фонду. Потврда о куповини инвестиционих јединица садржи:

- Износ укупно уплаћених средстава за куповину инвестиционих јединица;
- Датум прилива средстава на рачун Фонда и средњи курс Народна банка Србије на тај дан, уколико су уплате извршене из иностранства;
- Вредност инвестиционе јединице на дан уплате;
- Износ накнаде за куповину инвестиционих јединица;
- Број стечених инвестиционих јединица и
- Укупан број инвестиционих јединица на индивидуалном рачуну члана.

Политика инвестирања

Инвестициона политика представља акт којим се дефинише начин улагање средстава, стратегија управљања и контрола портфеља инвестиционог фонда у сврху постизања дефинисаног инвестиционог циља. Друштво се у потпуности придржава инвестиционе политике фокусираног инвестирања утврђене у Проспекту Фонда. Инвестиционе одлуке, у складу са Проспектом Фонда, доноси и оперативно спроводи портфолио менаџер Славко Давидовић.

Инвестициона политика темељи се на поштовању и примени основних начела инвестирања а то су:

- Начело сигурности,
- Начело ликвидности,
- Начело профитабилности и
- Начело диверсификације.

Структура улагања Фонда дефинисана је Законским ограничењима, Инвестиционом политиком и Проспектом Фонда.

Структуру портфеља Фонда чине:

- Депозити код пословних банака – до 100% имовине Фонда;
- Краткорочне хартије од вредности – до 75% имовине фонда;
- Дугорочне хартије од вредности – до 25% имовине Фонда;
- Инвестиционе јединице отворених новчаних инвестиционих фондова којима не управља исто друштво за управљање – до 20% имовине Фонда;
- Новац на текућем рачуну Фонда – до 100% имовине Фонда.

Имовина фонда се, у складу са законским ограничењима, у највећој мери улаже у хартије од вредности, краткорочне новчане депозите банака и друге инструменте тржишта новца деноминирани у EUR. У складу са начелом диверсификације валутног ризика, и максимизирања приноса у случају повољних међувалутних тржишних кретања, део имовине Фонда се може улагати у депозите и друге инструменте тржишта новца, односно дужничке хартије од вредности деноминирани у другим страним валутама држава чланица ОЕCD-а при чему се поштују следећа ограничења:

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Политика инвестирања (наставак)

- У депозите банака и друге инструменте тржишта новца, деноминирани у EUR до 100% имовине Фонда
- У депозите банака и друге инструменте тржишта новца, деноминирани у USD до 35% имовине Фонда
- У депозите банака и друге инструменте тржишта новца, деноминирани у CHF до 35% имовине Фонда
- У депозите банака и друге инструменте тржишта новца, деноминирани у валутама осталих земаља чланица OECD-а до 10% имовине Фонда
- У циљу обезбеђења потребне ликвидности, део средстава Фонда држи се у домаћој валути на а-виста депозиту.

У складу са ограничењима улагања предвиђеним Законом о инвестиционим фондовима и подзаконским актима, Фонд минимум 75% имовине улагаће у:

- краткорочне дужничке хартије од вредности које издаје:
 1. Народна банка Србије, у складу са законом којим се уређује организација и надлежност Народне банке Србије;
 2. Република, јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици и друга правна лица уз гаранцију Републике, у складу са законом којим се уређује јавни дуг;
 3. Правна лица са седиштем у Републици, којима се тргује на организованом тржишту у Републици.
- новчане депозите:
 - У банкама са седиштем у Републици Србији основаним у складу са законом којим се уређује пословање банака и других финансијских организација;
 - У банкама у државама чланицама EU, односно OECD-а.

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђеним Законом и подзаконским актима. Сходно томе, на улагања имовине Фонда примењују се следећа ограничења:

- У новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица се не може улагати више од 20% имовине Фонда. Наведено ограничење се не односи на новчане депозите Фонда код Кастоди банке;
- У једну врсту хартија од вредности које издаје Република, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике се не може улагати више од 35% имовине Фонда;
- У хартије од вредности, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у хартије од вредности, односно финансијске деривате два или више издавалаца који су повезана лица се не може улагати више од 10% имовине Фонда;
- До 50% имовине Фонда може се улагати у краткорочне дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији, којима се тргује на организованом тржишту;
- До 25% имовине Фонда може се улагати у дугорочне хартије од вредности које издају Република Србија, јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици Србији и друго правно лице уз гаранцију Републике Србије;
- До 25% имовине Фонда може се улагати у дугорочне хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији, којима се тргује на организованом тржишту;
- До 25% имовине Фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају државе чланице EU, OECD-а и суседних држава, којима се тргује на организованом тржишту;
- До 25% имовине Фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у државама чланицама EU, OECD-а и суседним државама, којима се тргује на организованом тржишту;
- У иностранству се може улагати само у ликвидне хартије од вредности којима се редовно тргује на организованом тржишту у државама чланицама EU, OECD-а, односно суседним државама, с тим да најмање 50% тако уложеног износа мора бити инвестирано у хартије од вредности којима се тргује на листингу у наведеним државама;

Имовина Фонда не може се улагати у хартије од вредности и друге финансијске инструменте које издаје:

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Политика инвестирања (наставак)

- друштво за управљање;
- акционар Друштва за управљање;
- фонд којим управља исто друштво за управљање;
- повезана лица са лицима са претходно наведеним лицима.

Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције. Имовина Фонда не може се улагати у покретне ствари.

Имовина Фонда не може се улагати у депозите пословних банака код којих:

- је Народна банка Србије увела принудне мере;
- Народна банка Србије спроводи ванредну контролу пословања;
- Комерцијална банка а.д., Београд нема одобрен лимит за рад са тим банкама;
- су члан/ови Извршног одбора или лица одговорна за сектор пласмана предмет кривичног поступка пред домаћим судовима.

Имовина Фонда не може се улагати у дужничке хартије од вредности емитената:

- који нередовно измирују обавезе по већ издатим хартијама од вредности;
- чија је текући рачун у блокади дужи временски период;
- којима Комерцијална банка а.д. Београд не одобрава даље позајмице

Имовина Фонда се држи одвојено од имовине Друштва за управљање и имовине кастоди банке. Имовина Фонда не може бити предмет залогe, не може се укључити у ликвидациону или стечајну масу Друштва за управљање нити кастоди банке нити може бити предмет принудне наплате у циљу намиривања потраживања према Друштву за управљање, Фонду и кастоди банци.

Услови за повлачење средстава из фонда

Члан Фонда губи статус члана Фонда у моменту када прода све инвестиционе јединице Фонда које су у његовом поседу. Члан Фонда може продати све или део инвестиционих јединица које су у његовом поседу.

Откуп инвестиционих јединица врши се на основу писменог захтева члана Фонда, у коме члан наводи тачан број инвестиционих јединица које жели да прода.

Откуп инвестиционих јединица Фонда обавља се по цени која важи на дан подношења захтева за откуп инвестиционих јединица.

Друштво је дужно да у року од пет дана од дана подношења захтева за откуп инвестиционих јединица, изврши откуп инвестиционих јединица преносом средстава на динарски рачун члана Фонда.

Такође, Друштво је дужно да у року од пет дана од дана подношења захтева за откуп инвестиционих јединица пошаље писану потврду члану Фонда са следећим подацима:

- Броју инвестиционих јединица – почетно стање;
- Датум подношења захтева;
- Вредност инвестиционе јединице на дан подношења захтева за откуп;
- Броју откупљених инвестиционих јединица;
- Износ уплаћених средстава на новчани рачун члана Фонда и
- Број инвестиционих јединица на индивидуалном рачуну члана Фонда – крајње стање.

Порески третман

Према постојећим пореским прописима у Републици Србији, имовина Фонда не подлеже пореским оптерећењима, с' обзиром да отворени инвестициони фондови немају својство правног лица.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставка)

Порески третман (наставка)

Опорезивање власништва и преноса власништва на инвестиционим јединицама фонда, односно капиталних добитака као разлике између продајне и куповне цене инвестиционих јединица, дефинисано је следећим пореским прописима Републике Србије: Закон о пореском поступку и пореској администрацији, Закон о порезу на добит предузећа, Закон о порезу на доходак грађана.

Висина и начин опорезивања чланова Фонда зависи од њиховог статуса, односно да ли је члан домаће или стране, правно или физичко лице. Исплата по основу захтева за откуп инвестиционих јединица правни је основ за настанак пореске обавезе плаћања пореза на капиталну добит. Капиталним добитком сматра се онај приход који обвезник, као члан Фонда оствари као разлику између куповне и продајне цене инвестиционе јединице, сагласно закону. Порез на капиталну добит представља искључиву обавезу члана Фонда као и порез по основу права на сразмерни део прихода од инвестиционе јединице Фонда.

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

а) Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту "Закон", објављен у "Сл. гласник РС", бр. 62/2013). Привредно друштво, као средње правно лице, у обавези је да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања ("МСФИ"), који у смислу наведеног закона, обухватају: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја ("Оквир"), Међународни рачуноводствени стандарди ("МРС"), Међународни стандарди финансијског извештавања ("МСФИ") и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда ("IFRIC"), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрени од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде ("Одбор"), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

Измене МРС, као и нови МСФИ и одговарајућа тумачења, издати од Одбора и Комитета, у периоду од 31. децембра 2002. године до 1. јануара 2009. године, званично су усвојени Решењем Министра финансија Републике Србије ("Министарство") и објављени у Службеном гласнику РС бр. 77 на дан 25. октобра 2010. године. Решењем Министарства од 13. марта 2014. године утврђен је превод Концептуалног оквира за финансијско извештавање ("Концептуални оквир", усвојен од стране Одбора у септембру 2010. године, који замењује Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја) и основних текстова МРС и МСФИ ("Решење о утврђивању превода Концептуалног оквира за финансијско извештавање и основних текстова Међународних рачуноводствених стандарда, односно Међународних стандарда финансијског извештавања", објављених у Службеном гласнику РС бр. 35 на дан 27. марта 2014. године у даљем тексту "Решење о утврђивању превода"), који обухвата измене МРС, као и нове МСФИ и одговарајућа тумачења. На основу наведеног Решења о утврђивању превода, Оквир, МРС, МСФИ, IFRIC и са њима повезана тумачења који су преведени, у примени су од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2014. године.

Међутим, до датума састављања приложених финансијских извештаја, нису биле преведене све измене МРС/МСФИ и IFRIC тумачења која су била на снази за годишње периоде који почињу 1. јануара 2014. године. При том, приложени финансијски извештаји су приказани у формату прописаном Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Службени гласник РС", бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014 - исправка) који преузима законом дефинисан потпун скуп финансијских извештаја у складу са МРС 1 "Приказивање финансијских извештаја", а који у појединим деловима одступа од начина приказивања предвиђених наведеним стандардом, искључује примену презентације биланса успеха методом "трошкова продаје" предвиђених наведеним стандардом, онемогућава потпуну презентацију извештаја о укупном резултату и извештаја о кретању на капиталу у складу са наведеним стандардом и искључује примену презентације извештаја о токовима готовине индиректним методом.

Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода, обелодањени су у напомени 2. б) Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увек нису званично преведени и усвојени обелодањени су у напомени 2. ц) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису у примени, обелодањени су у напомени 2. д).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И
РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

а) Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја (наставак)

Сходно наведеном, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МСФИ и МРС могу имати на реалност и објективност финансијских извештаја Друштва, приложени финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у сагласности са МСФИ и МРС.

Фонд је у састављању ових финансијских извештаја примењивало рачуноводствене политике образложене у напомени 3.

б) Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода,

- Измене МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања“ – Измене којима се побољшавају обелодањивања фер вредност и ризика ликвидности (ревидиран марта 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2009. године);
- Измене МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Додатни изузеци за лица која први пут примењују МСФИ. Измене се односе на средства у индустрији нафте и гаса и утврђивање да ли уговори садрже лизинг (ревидиран јула 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године);
- Измене различитих стандарда и тумачења резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ објављеног 16. априла 2009. године (МСФИ 5, МСФИ 8, МРС 1, МРС 7, МРС 17, МРС 36, МРС 39, IFRIC 16 првенствено са намером отклањања неусаглашености и појашњења формулација у тексту (измене стандарда ступају на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године, а измена IFRIC на дан или након 1. јула 2009. године);
- Измене МРС 38 „Нематеријална имовина“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године);
- Измене МСФИ 2 „Плаћања акцијама“: Измене као резултат Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (ревидиран у априлу 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године) и измене које се односе на трансакције плаћања акцијама групе засноване на готовини (ревидиран јуна 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године);
- Измене IFRIC 9 „Поновна процена уграђених деривата“ ступају на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године и МРС 39 „Финансијски инструменти: Признавање и мерење“ – Уграђени деривати (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 30. јуна 2009. године);
- IFRIC 18 „Пренос средстава са купаца“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године);
- „Свеобухватни оквир за финансијско извештавање 2010. године“ што представља измену „Оквира за припремање и приказивање финансијских извештаја“ (важи за пренос средстава са купаца примљених на дан или после септембра 2010. године);
- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Ограничено изузеће од упоредних обелодањивања прописаних у оквиру МСФИ 7 код лица која први пут примењују МСФИ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2010. године);
- Допуне МРС 24 „Обелодањивања о повезаним лицима“ – Поједностављени захтеви за обелодањивањем код лица под (значајном) контролом или утицајем владе и појашњење дефиниције повезаног лица (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне МРС 32 „Финансијски инструменти: презентација“ – Рачуноводствено обухватање пречег права на нове акције (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. фебруара 2010. године);

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И
РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

б) Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода, (наставак)

- Допуне различитих стандарда и тумачења „Побољшања МСФИ (2010)“ резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ објављеног 6. маја 2010. године (МСФИ 1, МСФИ 3, МСФИ 7, МРС 1, МРС 27, МРС 34, IFRIC 13) првенствено са намером отклањања неслагања и појашњења формулација у тексту (већина допуна биће на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне IFRIC 14 „МРС 19 – Ограничење дефинисаних примања, минимални захтеви за финансирањем и њихова интеракција“ Авансна уплата минималних средстава потребних за финансирање (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- IFRIC 19 „Намиривање финансијских обавеза инструментима капитала“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2010. године);
- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Велика хиперинфлација и уклањање фиксних датума за лица која први пут примењују МСФИ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2011. године);
- Допуне МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања“ – Пренос финансијских средстава (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне МРС 12 „Порези на добитак“ – Одложени порез: повраћај средстава која су служила за обрачун пореза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2012. године);
- МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 11 „Заједнички аранжмани“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 12 „Обелодањивање учешћа у другим правним лицима“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 10, МСФИ 11 и МСФИ 12 „Консолидовани финансијски извештаји, Заједнички аранжмани и Обелодањивања учешћа у другим правним лицима: Упутство о прелазној примени“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МРС 27 (ревидиран 2011. године) „Појединачни финансијски извештаји“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МРС 28 (ревидиран 2011. године) „Улагања у придружена правна лица и заједничка улагања“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 13 „Мерење фер вредности“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Државни кредити по каматној стопи нижој од тржишне (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 7 „Финансијски инструменти: обелодањивања“ – Нетирање финансијских средстава и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МРС 1 „Презентација финансијских извештаја“ – Презентација ставки осталог укупног резултата (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2012. године).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И
РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

б) Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода, (наставак)

- Допуне МРС 19 „Накнаде запосленима” – Побољшања рачуноводственог обухватања накнада по престанку радног односа (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Годишња побољшања за период од 2009. до 2011. године издата у мају 2012. године која се односе на различите пројекте побољшања МСФИ (МСФИ 1, МРС 1, МРС 16, МРС 32, МРС 34) углавном на отклањању неконзистентности и појашњењесња формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- IFRIC 20 „Трошкови откривке у производној фази површинских рудника“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МРС 32 „Финансијски инструменти: Презентација” – Пребијање финансијских средстава и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године);

ц) Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увек нису званично преведени и усвојени

На дан објављивања ових финансијских извештаја, доле наведени стандарди и измене стандарда су били издати од стране Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, а следећа тумачења била су објављена од стране Комитета за тумачење међународног финансијског извештавања, али нису званично усвојена у Републици Србији:

- Допуне МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји“, МСФИ 12 „Обелодањивање о учешћима у другим ентитетима“ и МРС 27 „Појединачни финансијски извештаји“ – Изузеће зависних лица из консолидације према МСФИ 10 (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- Допуне МРС 36 – „Умањење вредности имовине“ Обелодањивање надокнадивог износа за нефинансијску имовину (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- Допуне МРС 39 „Финансијски инструменти“ – Обнављање деривата и наставак рачуноводства хеџинга (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- IFRIC 21 „Дажбине“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).

д) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису ступили на снагу

На дан издавања ових финансијских извештаја следећи стандарди, њихове допуне и тумачења били су објављени, али нису још увек ступили на снагу:

- МСФИ 9 „Финансијски инструменти“ и касније допуне, који замењује захтеве МРС 39 „Финансијски инструменти: признавање и одмеравање“, у вези с класификацијом и одмеравањем финансијске имовине. Стандард елиминише постојеће категорије из МРС 39 - средства која се држе до доспећа, средства расположива за продају и кредити и потраживања. МСФИ 9 је на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године, уз дозвољену ранију примену.
- Допуне МСФИ 11 „Заједнички аранжмани“ – Рачуноводство стицања учешћа у заједничким пословањима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- МСФИ 14 „Рачуни регулаторних активних временских разграничења” - на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И
РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

д) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису ступили на снагу (наставак)

- МСФИ 15 „Приходи из уговора са купцима”, који дефинише оквир за признавање прихода. МСФИ 15 замењује МРС 18 „Приходи”, МРС 11 „Уговори о изградњи”, IFRIC13 „Програми лојалности клијената”, IFRIC15 „Споразуми за изградњу некретнина” и IFRIC18 „Преноси средстава од купаца”. МСФИ 15 је на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2017. године, уз дозвољену ранију примену.
- Допуне МРС 16 „Некретнине, постројења и опрема” и МРС 38 „Нематеријална имовина” - Тумачење прихватљивих метода амортизације (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 16 „Некретнине, постројења и опрема” и МРС 41 „Пољопривреда” - Пољопривреда – индустријске биљке (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 27 „Појединачни финансијски извештаји” – Метод удела у појединачним финансијским извештајима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји” и МРС 28 „Инвестиције у придружене ентитете и заједничке подухвате” - Продаја или пренос средстава између инвеститора и његових придружених ентитета или заједничких подухвата - (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 19 „Накнаде запосленима” – Дефинисани планови накнаде: Доприноси за запослене (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).
- Годишња побољшања за период од 2010. до 2012. године, која су резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (МСФИ 2, МСФИ 3, МСФИ 8, МСФИ 13, МРС 16, МРС 24 и МРС 38) ради отклањања неусаглашености и појашњења формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).
- Годишња побољшања за период од 2011. до 2013. године, која су резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (МСФИ 1, МСФИ 3, МСФИ 13 и МРС 40) ради отклањања неусаглашености и појашњења формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).

е) Правила процењивања и примењене рачуноводствене политике

Основно начело процењивања билансних позиција јесте начело реализације и начело историјске вредности. Обрачун хартија од вредности које чине имовину фонда заснива се на њиховој фер вредности за дан за који се врши обрачун. У тренутку куповине основу за вредновање чини набавна вредност која укључује купопродајну цену увећану за трошкове трансакције који се могу директно прописати стицању хартија од вредности. Изузетак представљају хартије од вредности кроз биланс успеха, када трошкове трансакција не треба укључивати у набавну вредност.

ф) Начело сталности пословања (“going concern”)

Финансијски извештаји су припремљени у складу са начелом сталности пословања (“going concern” концептом), које подразумева да ће Фонд наставити да послује у неограниченом периоду у предвидљивој будућности.

г) Функционална и извештајна валута

Финансијски извештаји Фонда су исказани у хиљадама динара, ако другачије није наведено. Динар представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

Основне рачуноводствене политике примењене приликом састављања финансијских извештаја Фонда за период од 12. децембра до 31. децембра 2014. године су следеће:

(а) Прерачунавање девизних износа

Пословне промене у страниј валути прерачунавају се у динаре по средњем курсу валуте утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан пословне промене.

Монетарне позиције исказане у страниј валути на дан биланса стања, прерачунавају се у динаре према средњем курсу утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан биланса.

Немонетарне позиције прерачунавају се у динаре према средњем курсу валуте који је важио на дан пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике које настану по основу извршених плаћања и наплата у страним средствима плаћања у току године као и курсне разлике које настану приликом превођења средстава и обавеза исказаних у страниј валути на дан биланса, исказују се у билансу успеха Фонда, као приходи/расходи периода у оквиру позиција реализовани и нереализовани добитак/губитак по основу курсних разлика.

(б) Приходи од камата

Приходи од камата представљају приходе које Фонд остварује по основу дужничких хартија од вредности и по основу депозита. Приходи од камата обрачунавају се на орочена средства. Приходи од камата се признају на обрачунској основи. Обрачун и евидентирање прихода од камата на орочене депозите, врши се на дневном нивоу.

(ц) Реализовани добици и губици по основу хартија од вредности

Реализовани добици и губици по основу хартија од вредности представљају добитке или губитке који настају при продаји хартија од вредности и признају се као приходи или расходи периода у којем настају.

Реализовани добици настају у случају кад се при продаји хартија од вредности оствари већа цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнак је позитивној разлици између продајне и књиговодствене цене.

Реализовани губици настају у случају када се при продаји хартија од вредности оствари мања цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнак је негативној разлици између продајне и књиговодствене цене.

(д) Нереализовани добици и губици на хартијама од вредности

Улагања у хартије од вредности којима се тргује, обухватају се као финансијска средства и вреднују по тржишној (фер) вредности. Ова средства се иницијално евидентирају по набавној вредности, а у складу са Правилником о инвестиционим фондовима свакодневно се врши усклађивање њихове књиговодствене вредности са тржишном (фер) вредношћу. Одступања која се том приликом јаве у односу на књиговодствену вредност исказују се као нереализовани добици и губици по основу хартија од вредности.

Нереализовани добици на хартијама од вредности обухватају добитке остварене усклађивањем ниже књиговодствене са вишом фер вредношћу.

Нереализовани губици на хартијама од вредности обухватају губитке остварене усклађивањем више књиговодствене са нижом фер вредношћу.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(е) Накнада друштву за управљање

Накнада друштву за управљање фондом представља накнаду коју Фонд плаћа Друштву по основу управљања имовином Фонда. Накнада друштву за управљање обрачунава се 1%

годишње од вредности имовине Фонда. Основица за обрачун накнаде за управљање Фондом је бруто вредност имовине Фонда на дан обрачуна, умањена за акумулиране обавезе од претходног дана и уплате и исплате по основу инвестиционих јединица на дан обрачуна. Вредност имовине Фонда се утврђује као збир вредности хартија од вредности из портфеља Фонда, новчаних средстава Фонда као депозита код банака и других новчаних средстава Фонда код банака који нису депозити, као и потраживања Фонда. Накнада се обрачунава дневно а плаћа месечно.

(ф) Трошкови куповине и продаје хартија од вредности

Трошкови куповине и продаје хартија од вредности, подразумевају износе трансакционих трошкова, као што су провизије брокерским кућама, провизије берзи, провизија централном регистру, накнада банци за салдирање, као и трошак пореза на пренос апсолутних права. Евидентирају се у моменту настанка тј. трговања.

(г) Накнада кастоди банци

Трошкови кастоди банке обухватају услуге везане за вођење збирног кастоди рачуна и друге трошкове из кастоди уговора. Обавеза према кастоди банци се обрачунава дневно, а плаћа месечно.

(х) Остали пословни расходи

Остали пословни расходи обухватају трошкове провизија за услуге платног промета пословне банке која води новчане рачуне Фонда, трошкове екстерног ревизора и остале пословне расходе.

(и) Готовина

Готовина исказана у билансу стања укључује готовину на текућем рачуну.

(ј) Потраживања из активности фонда

Потраживања из активности фонда обухватају: потраживања по основу продаје хартија од вредности, потраживања од камата, потраживања од дивиденди, потраживања од продаје (преноса) инвестиционих јединица, потраживање од продаје удела и непокретности као и остала потраживања.

Потраживања по основу продаје хартија од вредности се односе на потраживање за несалдиране хартије од вредности које је Фонд продао, а чије је салдирање у року од 3 радна дана у односу на датум продаје. Потраживања по основу продаје хартија од вредности се исказују у висини уговореног износа. Разлика између уговорене и фер вредности исказује се у билансу успеха као реализовани добитак/губитак по основу хартија од вредности.

Потраживања по основу камата се односе на потраживање за ненаплаћене камате по основу депозита, дугорочних купонских обвезница и камата по новчаним рачунима.

(м) Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха

Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха представљају финансијске пласмане који се држе у циљу остваривања добити по основу трговања у кратком временском периоду.

Улагања Фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха се приликом почетног признавања мере по набавној вредности, која представља поштenu вредност накнаде која је дата за њих. Трансакциони трошкови се укључују у расходе периода.

Након почетног признавања, улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха се вреднују по тржишној (фер) вредности.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(м) Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха (наставак)

Добици/губици по основу промене тржишне вредности хартија од вредности приказани су у билансу успеха Фонда као нереализовани добити/губици по основу хартија од вредности.

(н) Остала улагања

Остала улагања представљају улагања у друге инвестиционе фондове како у земљи тако и у иностранству. Иницијално се вреднују по набавној вредности, а накнадно вредновање се врши по фер вредности.

(о) Обавезе према друштву за управљање

Обавеза за накнаду за управљање представља обавезу Фонда према Друштву и обрачунава у проценту од 1% годишње од вредности имовине Фонда. Обрачун накнаде се врши дневно на нето вредност имовине Фонда, док се плаћање накнаде врши месечно.

(п) Накнада по основу куповине и откупа инвестиционих јединица

У складу са Проспектом фонда, Друштво за управља не наплаћује накнаде од чланова фонда за куповину и продају инвестиционих јединица.

(р) Остале обавезе из пословања

Остале обавезе из пословања обухватају обавезе по основу куповине и продаје хартија од вредности и то обавезе за нето цену хартија, провизију брокера, берзе, централног регистра, кастоди банке, као и обавезе по основу екстерне ревизије. Обавезе према кастоди банци се евидентирају са датумом трговања.

Одлуком Надзорног одбора Бр.406/9 од 15. октобра 2014. године, Друштво је преузело трошкове ревизије за ревизију финансијских извештаја ДЕВИЗНОГ фонда.

(с) Инвестициона јединица

Инвестициона јединица представља обрачунски удео у укупној нето имовини Фонда и мења се са променом нето вредности имовине Фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог Фонда утврђена је у износу од 1,000 динара на дан организовања Фонда. Вредност инвестиционе јединице Фонда се обрачунава на дневном нивоу и добија се дељењем нето тржишне вредности имовине Фонда са укупним бројем инвестиционих јединица Фонда. Тржишна вредност имовине Фонда се обрачунава сваког радног дана на основу тржишних вредности хартија од вредности и друге имовине у коју је имовина Фонда уложена, умањена за обавезе и трошкове.

Куповина инвестиционих јединица Фонда врши се по принципу непознате цене која се утврђује наредног радног дана од дана прилива средстава на рачун Фонда. Цена инвестиционе јединице састоји се од нето вредности имовине отвореног фонда по инвестиционој јединици на дан уплате.

Конверзија динарских и девизних уплата у инвестиционе јединице Фонда врши се наредног дана од дана прилива средстава на рачун Фонда, према вредности инвестиционе јединице на дан прилива (дан Т) а број купљених инвестиционих јединица на индивидуалном рачуну фонда се евидентира на дан конверзије (дан Т+1) .

Вредност инвестиционе јединице се заокружује на пет децимала, осим при оглашавању Фонда и објављивању на интернет страници Друштва, када се заокружује на две децимале. Вредност инвестиционе јединице се објављује свакодневно у дневном листу „Привредни преглед” и на интернет страници Друштва.

Инвестиционе јединице се не могу слободно преносити, осим по основу наслеђивања и уговора о поклону.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(т) Нето имовина фонда

Укупна вредност имовине Фонда је збир поштене вредности свих хартија од вредности које чине имовину Фонда, поштене вредности новчаних депозита, стања на осталим новчаним рачунима Фонда и потраживања Фонда по свим основама. Нето вредност имовине Фонда израчунава се као разлика вредности имовине и обавезе Фонда.

Обрачун хартија од вредности које чине имовину фонда заснива се на њиховој поштеној (фер) вредности за дан за који се врши обрачун.

У тренутку куповине, основу за вредновање чини набавна вредност која укључује купопродајну цену увећану за трошкове трансакције који се могу директно приписати стицању хартија од вредности. Изузетак представљају хартије од вредности које су класификоване као хартије од вредности кроз биланс успеха, када трошкове трансакције не треба укључити у набавну вредност.

Сви накнадни обрачуни вредности хартија од вредности које чине имовину фонда се заснивају на поштеној (фер) вредности, која се одређује на основу тржишне цене хартија од вредности на организованом тржишту на дан обрачуна, осим у случајевима одређеним Правилником о инвестиционим фондовима. Поштена вредност хартија од вредности се заокружује на две децимале.

За куповине односно продаје хартија од вредности реализоване тог дана посебно се приказује куповна односно продајна цена хартија од вредности, а посебно трошкови везани за реализацију куповине или продаје хартија од вредности (провизије брокера, провизије берзе, Централног регистра, трансакциони трошкови кастоди банке).

Књижење купљених и продатих хартија врши се на дан трговања. Вредност средстава за купљене хартије од вредности ће се евидентирати као смањење средстава са наменског рачуна за куповину хартија од вредности инвестиционог фонда, док ће се купљене хартије од вредности евидентирати у корист портфолија инвестиционог фонда. Вредност средстава за продате хартије од вредности ће се евидентирати као потраживање инвестиционог фонда, док ће се продате хартије од вредности евидентирати на терет портфолија инвестиционог фонда. На дан салдирања према закључници Централног регистра, потраживање ће бити прекњижено у корист новчаних средстава.

Вредност имовине фонда коју чине хартије од вредности утврђује се на следећи начин:

- Поштена вредност дужничких хартија од вредности које издаје Република Србија или Народна банке Србије се утврђује:
 - На основу њихове цене на затварању на дан обрачуна на организованом тржишту у Републици Србији на коме се тргује тим хартијама од вредности;
 - Уколико није било трговања на дан обрачуна, на основу цене на затварању када је последњи пут било трговања том хартијом од вредности у периоду који претходи дану обрачуна, а који није дужи од 30 дана;
 - Уколико нису испуњени претходни услови, дисконтовањем токова готовине, при чему се као дисконтна стопа користи шестомесечна репо стопа Народне банке Србије за дужничке хартије од вредности деноминирани у динарима, односно шестомесечни EURIBOR за дужничке хартије од вредности деноминирани у EUR.

Претходна правила се примењују и када су издаваоци дужничких хартија од вредности државе чланице EU, OECD-а и суседне државе, односно централне банке тих држава, с тим да за дужничке хартије од вредности деноминирани у валути различитој од EUR као дисконтну стопу треба користити шестомесечну репо стопу централне банке државе у чијој валути су деноминирани дужничке хартије од вредности.

- Поштена вредности дужничких хартија од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији, државама чланицама EU, OECD-а и суседним државама утврђује се:
 - На основу њихове цене на затварању на дан обрачуна на организованом тржишту на коме се тргује тим хартијама од вредности;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(т) Нето имовина фонда (наставак)

- Уколико није било трговања на дан обрачуна, на основу цене на затварању када је последњи пут било трговања том хартијом од вредности у периоду који претходи дану обрачуна, а који није дужи од 30 дана;
- Уколико нису испуњени претходни услови, дисконтовањем токова готовине, при чему се као дисконтна стопа користи:
 - Шестомесечна репо стопа Народне банке Србије за дужничке хартије од вредности деноминираних у динарима, односно шестомесечни EURIBOR за дужничке хартије од вредности деноминираних у EUR,
 - Шестомесечни EURIBOR за дужничке хартије од вредности деноминираних у EUR, односно шестомесечна репо стопа централне банке држава у чијој валути су деноминирани дужничке хартије од вредности;
 - Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући и доспели и ненаплаћену камату. Обрачун и припис прихода од камате на орочене депозите (односно потраживања Фонда по основу камата) и текуће рачуне врши се на дневном нивоу. Метод обрачуна камате на депозите одређује се уговором између Друштва и пословне банке. Припис прихода од камате по текућем рачуну врши се једном месечно по добијању каматног листа од банке. Обрачун и признавање прихода од камате по текућем рачуну (односно потраживања фонда по основу камате) врши се на дневном нивоу. У случају одступања обрачунате камате од уплаћених средстава по основу камате, разлика се књижи као ванредни приход, односно расход;
 - Вредност имовине фонда која је исказана у иностраној валути прерачунава се у динарску противвредност, по средњем курсу Народне банке Србије на дан обрачуна;

Друштво је дужно да чува у папирном и електронском облику информације о ценама и изворима на основу којих је извршен обрачун вредности имовине Фонда најмање пет година.

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Улагање у отворене инвестиционе фондове подразумева преузимање одређених ризика. Инвестициони фондови очувања вредности имовине, због своје дефанзивне политике инвестирања, имају знатно нижи ризик у поређењу са балансираним и фондовима раста вредности имовине.

Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор послова Фонда. Контролу ризика из пословања Фонда спроводи директор Друштва и организациони делови Друштва на нивоу одељења. Директну контролу спроводе запослени са специјалним овлашћењима и одговорностима, и за законитост свог рада одговарају директору Друштва.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризицима који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима и пословном етиком.

Друштво успоставља систем управљања свим ризицима који се јављају у пословању Фонда и који омогућавају њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање ризицима, а нарочито:

- Тржишним ризицима,
- Ризицима ликвидности,
- Кредитним ризицима,
- Оперативним ризицима и
- Ризицима земље.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

Управљање ризицима на нивоу Фонда има за циљ да минимизира потенцијалне негативне утицаје који произилазе из непредвидивости финансијског тржишта. Основни циљ Фонда је да се добрим структурисањем имовине и професионалним управљањем ризицима постигне стабилан раст вредности нето имовине и инвестиционе јединице као и очување вредности имовине уз прихватљив ниво ризика.

(а) *Тржишни ризик*

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена на тржишту. Овај ризик обухвата следеће ризике:

- Ризик промене каматних стопа,
- Валутни ризик,
- Ризик промене цена хартија од вредности.

Ризик промене каматних стопа

Каматни ризик представља ризик да ће се вредност имовине променити због промене у апсолутном нивоу каматних стопа и/или разлика између две каматне стопе. Утицај промена каматних стопа се одражава на перформансе фонда. Са једне стране, пад каматних стопа неповољне утиче на приходе по основу имовине која је инвестирана у краткорочне пласмане као и пласмане са променљивом каматном стопом. Са друге стране, кретање каматних стопа одлучујуће утиче на кретање цена дужничких хартија од вредности, које, у складу са законским ограничењима и Проспектом фонда, могу бити саставни део имовине фонда. Кретање цена дужничких хартија од вредности је обрнуто пропорционално кретању каматних стопа.

Управљање каматним ризиком спроводи се кроз праћење осетљивости Фонда на промене каматних стопа применом анализе усклађености имовине и обавеза.

Преглед изложености Фонда ризику од промене каматних стопа може се представити као што следи:

	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	У хиљадама динара	
			Некаматно- носно	Укупно
Имовина				
Готовина	22,694	-	-	22,694
Дугорочна купонска обвезница са фиксним купоном	-	9,200	-	9,200
Укупно имовина	<u>22,694</u>	<u>9,200</u>	-	<u>31,894</u>
Обавезе	-	-	(22)	-
Нето неусклађеност 31. децембра 2014.	<u>22,694</u>	<u>9,200</u>	<u>(22)</u>	<u>31,872</u>

2. Валутни ризик

Валутни ризик је ризик од настанка трошкова, односно неостварења прихода због међувалутних кретања. У складу са тим, валутни ризик је ризик губитка вредности имовине Фонда који настаје услед промене вредности једне валуте у односу на другу. Ради квалитетнијег праћења изложености девизном ризику, валутни ризик се изражава и мери отвореном ФХ позицијом која представља разлику између потраживања и обавеза Фонда у иностраној валути као и потраживања и обавеза у динарима а који су индексирани валутном клаузулом.

Један део имовине Фонда, у складу са Проспектом, може бити уложен у хартије од вредности деноминирание у страним валутама. Депресијација тих валута у односу на динар може имати негативан утицај на имовину Фонда.

На дан 31. децембар.2014. године, Фонд није имао улагања ни обавеза деноминираних у било којој иностраној валути.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(а) *Тржишни ризик (наставак)*

3. Ризик промене цена хартија од вредности

Ризик промене цена хартија од вредности односи се пре свега на могући пад цена дужничких хартија од вредности које су у саставу портфолија Фонда. Поред већ описаног утицаја каматних стопа, на промену цена дужничких хартија од вредности могу утицати и следећи фактори: политичке прилике, макроекономска прогноза и промена услова пословања у појединим земљама, промена или поремећај у пословању издавалаца хартија од вредности итд. Тржишна цена дужничких хартија од вредности, до момента њиховог доспећа, може осцилирати у зависности од кретања горе поменутих фактора.

Ипак, у моменту доспећа, под условом да је издавалац у могућности да измири своје обавезе по основу издатих дужничких хартија од вредности, тржишна цена је једнака номиналној вредности, што значи да, под тим условима, нема негативан утицај на имовину фонда.

(б) *Ризик ликвидности*

Ризик ликвидности представља вероватноћу настанка негативних ефеката на способност Фонда да испуњава своје доспеле обавезе. Сходно томе, да би се овај ризик свео на минимум, Друштво контролише овај ризик кроз уређивање обавеза Фонда да стално располаже довољним износом ликвидних средстава ради измирења обавеза из пословања, методом сталног праћења прилива и одлива средстава.

Ризик ликвидности Фонда наступа када Фонд због великих исплата јединица имовине улагачима може обезбедити новчана средства тако што ће своје поједине инвестиције продати по веома неповољној цени и на тај начин значајније смањити своју стопу приноса, односно вредност имовине. У смислу ризика ликвидности, Фонд је изложен захтевима за исплатом инвестиционих јединица на дневном нивоу. Због тога Фонд пре свега, улаже у хартије којима се активно тргује на организованим тржиштима хартија од вредности, како би у случају потребе могле бити брзо продате и уновчене.

У ниже наведеној табели приказана су средства и обавезе Фонда груписана по позицијама у складу са роковима доспећа:

	У хиљадама динара			
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
Имовина				
Готовина	22,694	-	-	22,694
Улагања фонда у ХОВ по фер вредности кроз биланс успеха	-	-	9,200	9,200
Укупно имовина	22,694	-	9,200	31,894
Обавезе и нето имовина				
Обавезе према друштву за управљање	(19)	-	-	(19)
Остале обавезе	(3)	-	-	(3)
Нето имовина	-	-	(31,872)	(31,872)
Укупно обавезе и нето имовина	(22)	-	(31,872)	(31,894)
Нето рочна неусклађеност 31. децембар 2014.	<u>22,672</u>	<u>-</u>	<u>(22,672)</u>	<u>-</u>

Просечна рочност у данима за имовину чија је рочност до 3 месеца је приказана као што следи:

Имовина	У хиљадама динара	
	До 3 месеца	Просечна рочност у данима
Готовина	22,694	по виђењу

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(ц) *Кредитни ризик*

Кредитни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на имовину Фонда услед немогућности издаваоца, у чије је хартије од вредности инвестирано, да у целини или делимично измири своје обавезе о доспећу. Поред поштовања законски прописаних ограничења улагања, као и оквира инвестирања постављених Проспектом и Правилима пословања, Друштво ће овим ризиком управљати улагањем у превасходно најликвидније дужничке хартије од вредности издате од стране: Републике Србије, локалних самоуправа или са гаранцијом републике Србије, чланица ЕУ односно ОЕСД-а као и пажљивом селекцијом осталих правних лица у чије се хартије од вредности улаже имовина Фонда.

Структура имовине Фонда на дан 31. децембар 2014. године, приказана је као што следи:

	У хиљадама динара	
	Износ	% учешћа
Готовина	22,694	71.15
Купонске обвезнице РС	9,200	28.85
Стање на дан биланса	31,894	100.00

У складу са Проспектом, као фонд очувања вредности имовине, Фонд улаже најмање 75% вредности своје имовине у новчане депозите и краткорочне дужничке хартије од вредности. Структура имовине Фонда на дан 31. децембар 2014. године, није усклађена са законским прописима и инвестиционом политиком дефинисаном Проспектом Фонда али је у складу са чланом 32. Закона о инвестиционим фондовима којим је дозвољено одступање од ограничења улагања у првих шест месеци од оснивања Фонда.

(д) *Оперативни ризик*

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда, и то због пропуста у раду запослених у Друштву, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом системом и другим системима као и због непредвиђених екстерних догађаја.

Сталном изградњом одговарајуће организационе и кадровске структуре, уз имплементацију адекватног и независног система унутрашњих контрола ризика, као и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима, Друштво настоји да смањи оперативни ризик на минимум.

(е) *Ризик земље*

Ризик земље представља вероватноћу настанка значајних промена цена хартија од вредности као и неизмиривање насталих обавеза дужника услед политичких, друштвених и економских догађања у земљи порекла тог издаваоца, односно дужника. Овај ризик огледа се кроз могућност да услед макроекономских проблема, системских и/или политичких криза, дође до значајног погоршања услова пословања у тим земљама што би између осталог имало негативан утицај на евентуалне инвестиције Фонда, односно Друштва. Друштво контролише овај ризик тако што пре доношења одлуке о улагању, поред усаглашавања са регулативом у одређеним земљама у које је могуће улагати имовину Фонда (државе чланице ЕУ, ОЕСД-а, суседне државе), врши и детаљније анализе засноване на кредитном рејтингу и макроекономским показатељима земље у коју се планира улагање.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

5. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Приходи од камата се односе на имају следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	Од 12. децембра до 31. децембра 2014.	Од 1. јануара до 31. децембра 2013.
Приходи од камата		
- Депозити а виста	63	-
	<u>63</u>	<u>-</u>

Каматна стопа на депозите по виђењу у динарима, у периоду 12. децембра до 31. децембра 2014. године, кретала се у распону 5.262% до 6.271% на годишњем нивоу, с тим да је на дан 31. децембар 2014. године, износила 6.271%.

Каматна стопа на депозите по виђењу у EUR у периоду 12. децембра до 31. децембра 2014. године, износила је 0.05% на годишњем нивоу.

Ефективна каматна стопа на купонске обвезнице износи 4.47% на годишњем нивоу.

6. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК И ГУБИТАК

У периоду пословања фонда од 12.децембра до 31.децембра 2014.године, није било продаје обвезница из портфолија Фонда, те нема реализованих добитака или губитака.

7. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ

Нереализовани добитак обухвата:

	У хиљадама динара	
	Од 12. децембра до 31. децембра 2014.	Од 1. јануара до 31. децембра 2013.
Добити од усклађивања купонских обвезница	7	-
Добити од по основу курсних разлика	457	-
	<u>464</u>	<u>-</u>

8. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Накнада друштву за управљање Фондом у износу од 19 хиљада динара се односи на накнаду за услугу које Фонд плаћа Друштву по основу управљања Фондом и обрачунава се у проценту од 1% годишње на вредност имовине Фонда.

9. ТРОШКОВИ КУПОВИНЕ И ПРОДАЈЕ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

Трошкови куповине и продаје хартија од вредности односе се на трошкове банке, трошкове брокера и трошкове Централног регистра хартија од вредности у износу од 24 хиљаде динара.

10. ГОТОВИНА

На дан 31. децембар 2014. године, готовина износи 22,694 хиљаде динара и чине је динарска средства на текућем рачуну код Societe generale банка Србије а.д., Београд у износу 437 хиљада динара и средства на девизном рачуну у износу 22,257 хиљада динара (прерачунато по средњем курсу Народне банке Србије).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

11. УЛАГАЊА ФОНДА У ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

Улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха имају следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Дугорочна обвезница са фиксним купоном	9,200	-
Стање на дан биланса	9,200	-

Улагања Фонда у хартије од вредности кроз биланс успеха на дан 31. децембар 2014. године износе 9,200 хиљада динара и односе се на дугорочне обвезнице са фиксним купоном, деноминоване у EUR, емитоване од стране Републике Србије.

Датум емитовања обвезница је 23.децембар 2014. године, а датум доспећа је 25. децембар 2017. године. Купон је фиксни и износи 4%, а обвезнице су купљене по цени од 4.47%, укупне номиналне вредности 77 хиљада EUR по обвезници.

12. ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Обавезе према друштву за управљање имају следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Обавезе за накнаду за управљање	19	-
Стање на дан биланса	19	-

13. ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Остале обавезе из пословања имају следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Обавеза према депозитној банци	3	-
Стање на дан биланса	3	-

14. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА И ВРЕДНОСТ ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ

14.1 Нето имовина Фонда се састоји од:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Инвестиционе јединице – нето уплате	32,284	-
Нереализовани губитак	(412)	-
Стање на дан биланса	31,872	-

Нето имовина Фонда од 31,872 хиљада динара на дан 31. децембар 2014. године се састоји од 32,188.38955 инвестиционих јединица вредности 990.17541 динара по инвестиционој јединици.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

14. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА И ВРЕДНОСТ ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ (наставак)

14.1 На почетку извештајног периода Фонд није располагао инвестиционим јединицама, с обзиром да је почетак рада Фонда 12. децембар 2014. године. У току извештајног периода број издатих инвестиционих јединица износио је 42,238.3896 а број откупљених инвестиционих јединица је износио 10,050, тако да на 31. децембар 2014. године Фонд располаже са 32,188.3896 инвестиционих јединица.

14.2 Промена нето имовине приказана је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	Од 12. децембра до 31. децембра 2014.	Од 1. јануара до 31. децембра 2013.
Нето имовина на почетку периода	-	-
Повећање по основу		
Пословних прихода	63	-
Нереализованих добитака	464	-
Продаје инвестиционих јединица	42,248	-
Укупно повећање имовине	42,775	
Смањење по основу		
Пословних расхода	(46)	-
Нерализованих губитака	(893)	-
Откупа инвестиционих јединица	(9,964)	-
Укупно смањење имовине	(10,903)	
Нето имовина 31. децембар	31,872	-

15. ПОВЕЗАНА ПРАВНА ЛИЦА

Расходи настали из трансакција са повезаним правним лицима током периода 12. Децембар – 31. децембар 2014. године представљају расходе за брокерско дилерске услуге Комерцијалне банке а.д., Београд у износу од 9 хиљада динара (2013.:0 хиљада динара).

16. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

На дан 31. децембар 2014. године, Фонд нема потенцијалних обавеза.

17. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА

Након датума биланса, није било пословних догађаја који су од значаја за финансијски положај Фонда и резултат његовог пословања на дан 31. децембар 2014. године.

18. УСПЕШНОСТ УЛАГАЊА СРЕДСТАВА ФОНДА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ

У складу са чланом 63. Правилника о инвестиционим фондовима, приноси Фонда се не објављују у првој години пословања.