

**ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
КОМБАНК ИНФОНД, БЕОГРАД**

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

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 - 34

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

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

Извршили смо ревизију финансијских извештаја отвореног инвестиционог фонда “КомБанк ИнФонд”, Београд (у даљем тексту “Фонд”) приложених на странама 2 до 34, 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



Мирослав Тончић
Овлашћени ревизор

БИЛАНС УСПЕХА

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

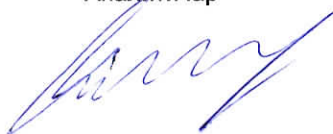
	Напомена	2014.	2013.
РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ			
Пословни приходи			
Приходи од камата	3 (б), 5	23	64
Приходи од дивиденди	3 (ц), 6	1,211	1,269
Остали приходи		-	2
Реализовани добитак			
Реализовани добитак по основу хартија од вредности	3 (д), 7.1	4,035	6,797
Реализовани добитак по основу курсних разлика		1	-
		5,270	8,132
Пословни расходи			
Накнада друштву за управљање	3(ф), 8	(1,892)	(1,807)
Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	3 (г), 9	(427)	(1,034)
Трошкови кастоди банке	3 (х)	(91)	(90)
Остали пословни расходи	3 (и), 10	(490)	(637)
Реализовани губитак по основу хартија од вредности	3 (д), 7.2	(1,012)	(2,728)
		(3,912)	(6,296)
УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК		1,358	1,836
НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ			
Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	3 (е), 11.1	32,500	29,764
Нереализовани добитак по основу курсних разлика	3 (а), 12.1	2,826	5,977
Нереализовани губитак по основу хартија од вредности	3 (е), 11.2	(31,501)	(28,081)
Нереализовани губитак по основу курсних разлика	3 (а), 12.2	(1,854)	(6,159)
		1,971	1,501
ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА		3,329	3,337

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 Инфонд" 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)

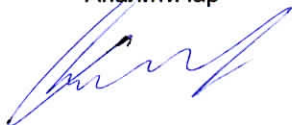
	Напомена	2014.	2013.
Готовина	3 (ј), 13	10,514	4,565
Потраживања из активности фонда	3 (к), 14	283	-
		10,797	4,565
Улагање фонда			
Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	3 (л), 15.2	34,012	30,281
Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха страних емитената	3 (п), 15.3	6,515	16,065
Остала улагања	3 (м), 16	12,526	11,814
		53,053	58,160
УКУПНА ИМОВИНА		63,850	62,725
Обавезе за накнаду за управљање	3 (н), 17	163	161
Остале обавезе из пословања	3 (о), 18	120	451
Обавезе према друштву за управљање		283	612
Инвестиционе јединице - нето уплате		93,079	94,954
Нераспоређени добитак		18,940	15,611
Губитак		(48,452)	(48,452)
НЕТО ИМОВИНА ФОНДА	3 (п), 19.1	63,567	62,113
Број инвестиционих јединица		92,229	94,979
Нето имовина по инвестиционој јединици	19.1	689	654

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 ИнФонд" 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)

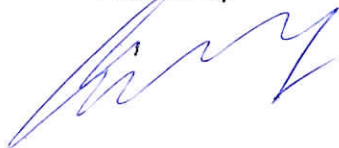
	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
НЕТО ИМОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	<u>62,113</u>	<u>59,160</u>
Повећања по основу реализованих добитака	5,270	8,132
Повећања по основу нерелизованих добитака од улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	35,326	35,741
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	<u>1,474</u>	<u>88</u>
УКУПНА ПОВЕЋАЊА НЕТО ИМОВИНЕ	<u>42,070</u>	<u>43,961</u>
Смањења по основу реализованих губитака	(3,912)	(6,296)
Смањења по основу нерелизованих губитака од улагања у хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	(33,355)	(34,240)
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	<u>(3,349)</u>	<u>(472)</u>
УКУПНА СМАЊЕЊА НЕТО ИМОВИНЕ	<u>(40,616)</u>	<u>(41,008)</u>
НЕТО ИМОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА	<u>63,567</u>	<u>62,113</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 ИнФонд " 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)

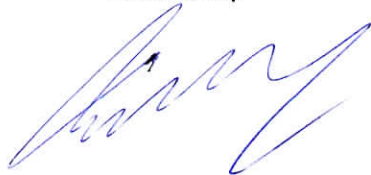
	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ		
Приливи готовине из пословних активности		
Приливи по основу продаје улагања	318	5,150
Приливи по основу дивиденди	1,111	1,269
Приливи по основу камата	23	64
Остали приливи	<u>378,727</u>	<u>742,253</u>
	380,179	748,736
Одливи готовине из пословних активности		
Одливи по основу куповине улагања	-	(7,000)
Одливи по основу накнада друштву за управљање	(1,890)	(1,800)
Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	(159)	(86)
Одливи по основу трошкова кастоди банке	(134)	(131)
Остали одливи	<u>(370,674)</u>	<u>(746,067)</u>
	<u>(372,857)</u>	<u>(755,084)</u>
	7,322	(6,348)
НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА		
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	1,591	88
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	<u>(3,348)</u>	<u>(472)</u>
	(1,757)	(384)
НЕТО ПРИЛИВИ / (ОДЛИВИ) ГОТОВИНЕ	<u>5,565</u>	<u>(6,732)</u>
ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	4,565	10,759
Позитивне курсне разлике по основу преречуна готовине	1,238	1,945
Негативне курсне разлике по основу прерачуна готовине	<u>(854)</u>	<u>(1,407)</u>
ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА	<u>10,514</u>	<u>4,565</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 ИнФонд" 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 ИНФОНД (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 5. 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 18. априла 2008. године издала Решење бр. 5/0-34-2295/5-08 о давању дозволе за организовање отвореног инвестиционог фонда, којим се Друштву даје дозвола за организовање отвореног инвестиционог фонда „КомБанк ИНФОНД“. Фонд је уписан у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије Решењем број 5/0-44-3211/3-08 од 26. маја 2008. године.

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

Фонд за свој основни циљ има постизање високе стопе приноса на инвестирани капитал, односно повећање вредности имовине Фонда остваривањем капиталних добитака, дивиденди, камата и других врста прихода, уз преузимање умереног ризика.

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.

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.

1 ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

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 Banca Intesa а.д., Београд, са седиштем у улици Милентија Поповића 7б, Нови Београд, која је добила сагласност за обављање делатности кастоди услуга Решењем Комисије за хартије од вредности бр. бр. 5/0-11-360/4-09 од 12. фебруара 2009. године. Број рачуна на којем се води имовина Фонда: 160-340986-80.

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.

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.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Чланови фонда (наставак)

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	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Правна лица	31	32
Физичка лица	228	240
Укупно	259	272

Промена у броју чланова Фонда током периода 1. јануар - 31. децембар 2014. године

Број чланова	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Број чланова на почетку периода	272	284
Број чланова који су приступили Фонду	1	1
Број чланова који су иступили из Фонда	(14)	(13)
Укупно	259	272

Начин и извори прикупљања средстава

Отворени инвестициони фонд КомБанк ИН ФОНД, као фонд раста имовине, намењен је свим физичким и правним, домаћим и страним лицима, који желе да инвестирају на дужи временски период у већи број квалитетних домаћих и страних хартија од вредности, првенствено акција, са циљем остварења високе стопе приноса, односно оним инвеститорима који желе да диверсификују структуру својих портфолија хартија од вредности како би повећали принос у односу на принос других врста инвестиционих фондова.

Члан Фонда се постаје потписивањем уговора о приступању, којим се регулишу међусобна права и обавезе уговорних страна. Саставни део уговора о приступању је и изјава члана Фонда којом се потврђује да је клијент упознат са правилима пословања, тарифом и првенствено ризиком пласмана средстава у фонд коме жели приступити, као и изјава да клијент испуњава услове за приступање Фонду у складу са чланом 5. Правилника о инвестиционим фондовима, односно да члан (непосредно или посредно) није повезано лице са Друштвом за управљање, односно није банка која обавља кастоди послове за Фонд, предузеће за ревизију и ревизор које за Фонд обавља послове ревизије финансијских извештаја, односно да није други инвестициони фонд којим управља Друштво. Клијент стиче статус члана Фонда у тренутку када се после склапања уговора о приступању Фонду и потписивања поменутих изјава, средства која је уплатио конвертују у инвестиционе јединице.

Инвестиционе јединице Фонда могу се купити искључиво новчаном уплатом на рачун Фонда број 160-340986-80 отвореног код Banca Intesa а.д., Београд уз позив на број уговора о приступању. Уколико уплата није довољна за куповину целе инвестиционе јединице, на индивидуалном рачуну члана Фонда се евидентира део инвестиционе јединице.

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, увећане за накнаду уколико је Друштво наплаћује у складу са Проспектом и Правилником о тарифи. Нерезиденти могу куповати инвестиционе јединице и уплатама на девизне рачуне Фонда. Након 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:

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Начин и извори прикупљања средстава (наставак)

- Износ укупно уплаћених средстава за куповину инвестиционих јединица;
- Датум прилива средстава на рачун Фонда и средњи курс Народне банке 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.

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).

Обрачун девизних уплата у динарску противвредност врши се по средњем курсу Народне банке Србије на дан прилива на рачун фонда.

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. Друштво ће на својој интернет страни објављивати информације везане за неидентификовану уплату.

Политика инвестирања

Инвестициона политика представља акт којим се дефинише начин улагање средстава, стратегије управљање 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.

Инвестиционе одлуке се доносе на основу квантитативне и квалитативне анализе тржишта капитала сагласно са начелима за улагање имовине Фонда. Приликом доношења инвестиционих одлука о инвестирању средстава Фонда, портфолио менаџер је дужан да води рачуна да су инвестиционе одлуке засноване на адекватним анализама и да се имовина Фонда благовремено инвестира, под најбољим могућим условима и у најбољем интересу чланова Фонда.

Приликом инвестирања имовине Фонда на инострану тржишта капитала Друштво може, према потреби, ангажовати стране саветнике.

Примарни инвестициони циљ Друштва се састоји у томе да својом професионалношћу омогући члановима Фонда да уз преузимање умереног ризика остваре високе стопе приноса на средства уложена на дужи временски период.

Инвестициона политика представља акт којим се дефинише начин улагања средстава, стратегија управљања и контрола портфолија инвестиционог фонда у циљу постизања дефинисаног инвестиционог циља.

Инвестициона политика спроводи се применом основних начела инвестирања у хартије од вредности а то су:

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

Применом инвестиционе политике омогућава се оптимална алокација средстава по врстама и количини хартија од вредности у циљу постизања високих стопа приноса уз преузимање умерених ризика.

Имовина Фонда се улаже у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом о инвестиционим фондовима и подзаконским актима, као и у складу са Проспектом Фонда.

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Политика инвестирања (наставак)

У складу са Проспектом, Фонд минимум 75% своје имовине улаже у власничке хартије од вредности које издају:

- Акционарска друштва са средиштем у Републици Србији, којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србије;
- Страна акционарска друштва, којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србији;
- Акционарска друштва са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕСД-а, односно суседним државама, којима се тргује на организованом тржишту у тим земљама.

У условима поремећаја на финансијском тржишту, најмање 60% имовине Фонда мора бити уложено у власничке хартије од вредности.

Имовина Фонда се може улагати у:

- Дужничке хартије од вредности које издају:
 - Народна банка Србије, у складу са законом којима се уређује организација и надлежности Народне банке Србије;
 - Република Србија, јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици Србији и друга правна лица уз гаранцију Републике Србије, у складу са законом којим се уређује јавни дуг;
 - Државе чланице ЕУ, ОЕСД-а, односно суседне државе и локалне самоуправе тих држава, којима се тргује на организованом тржишту у тим земљама;
- Хартије од вредности које издају:
 - Правна лица са седиштем у Републици Србији, којима се тргује на организованом тржишту у Републици;
 - Правна лица са седиштем у Републици Србији уколико је Проспектом прописано укључење тих хартија на организовано тржиште одмах по окончању поступака иницијалне или секундарне јавне понуде;
 - Страна правна лица, којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србији;
 - Правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕСД-а, односно суседним државама, којима се тргује на организованим тржиштима у тим земљама;
 - Правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕСД-а, односно суседним државама, уколико је Проспектом прописано укључење тих хартија на листинг одмах по окончању поступака иницијалне или секундарне јавне понуде;
- Акције инвестиционих фондова:
 - Затворених фондова са седиштем у Републици Србији;
 - Отворених фондова са седиштем у Републици Србији;
 - Инвестиционих фондова са седиштем у државама чланицама ЕУ, односно ОЕСД-а, уколико се њиховим акцијама тргује на организованом тржишту;
- Депозитне потврде које издају овлашћене банке са седиштем у Републици Србији или у државама чланицама ЕУ, односно ОЕСД-а на основу депонованих:
 - Дужничких хартија од вредности које издају државе чланице ЕУ, ОЕСД-а, односно суседне државе, којима се тргује на организованим тржиштима у тим земљама;
 - Хартија од вредности које издају међународне финансијске институције;
 - Хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕСД-а, односно суседне државе, којима се тргује на организованим тржиштима у тим земљама;
- Хипотекарне обвезнице које се издају на територији Републике Србије;
- 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 ЕУ, односно ОЕСД-а;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Политика инвестирања (наставак)

- Финансијске деривате којима се тргује на организованом тржишту:
 - У Републици Србији;
 - У државама чланицама ЕУ, односно ОЕЦД-а;

Улагање у финансијске деривате је дозвољено искључиво ради смањења инвестиционог ризика и само уколико Фонд има довољно имовине да намира обавезе које из финансијских деривата могу проистећи.

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 иностранству се може улагати само у ликвидне хартије од вредности којима се редовно тргује на организованом тржишту у државама члановима ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, с тим да најмање 50% тако уложених средстава мора бити инвестирано у хартије од вредности којима се тргује на листингу у наведеним државама. Наведено ограничење се примењује и на улагања имовине Фонда у деривате којима се тргује на организованом тржишту у државама ЕУ, односно ОЕЦД-а и то искључиво ради смањења инвестиционог ризика 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, с тим да при улагању отворени фонд не може стећи више од 20% власничког учешћа, односно акција са правом гласа једног издаваоца;
- 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, с тим да се наведено ограничење не односи на новчане депозите код кастоди банке;
- У једну врсту хартија од вредности које издаје Република Србија, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике Србије, не може се улагати више од 25% имовине Фонда;
- Имовина Фонда не може се улагати у хартије од вредности и друге финансијске инструменте које издаје:
 - Друштво за управљање,
 - Акционар Друштва за управљање,
 - Фонд којима управља исто Друштво и
 - Повезана лица са претходно наведеним лицима.
- Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције.
- У инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова може се улагати до 20% имовине отвореног инвестиционог фонда.

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 тј. откупи све инвестиционе јединице Фонда које су у његовом поседу. Члан Фонда може откупити све или део инвестиционих јединица које су у његовом поседу.

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О ФОНДУ (наставак)

Услови за повлачење средстава из фонда (наставак)

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 умањена за накнаду за откуп коју Друштво наплаћује у складу са Проспектом Фонда и Правилника о тарифи.

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;
- Износ накнаде 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 фонд нема својство правног лица.

Опорезивање власништва и преноса власништва на инвестиционим јединица фонда, односно капиталних добитака као разлике између продајне и куповне цене инвестиционе јединице, 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 страног, 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.

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.

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)

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 напмени 2. б) Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увек нису званично преведени и усвојени обелодањени су у напмени 2. ц) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису у примени, обелодањени су у напмени 2. д).

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 напмени 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);

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)

- Измене MPC 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 MPC 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 MPC 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 MPC 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);
- 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, MPC 1, MPC 27, MPC 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 „MPC 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 MPC 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);

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)

- 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).
- 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 појашњењења 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).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

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

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

- 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 елиминира 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.
- 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).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

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

е) Правила процењивања и примењене рачуноводствене политике

Основно начело процењивања билансних позиција јесте начело реализације и начело историјске вредности, осим за улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца (акције), које се вреднују по фер вредности.

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 (РСД), ако другачије није наведено. Динар представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

Основне рачуноводствене политике примењене приликом састављања финансијских извештаја Фонда за период од 1. јануара до 31. децембра 2014. године су следеће:

(а) Прерачунавање девизних износа

Пословне промене у иностраној валути су прерачунате у динаре по средњем курсу валуте утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан пословне промене.

Монетарне позиције исказане у иностраној валути на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан биланса.

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

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

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

Валута	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
EUR	120.9583	114.6421
CHF	100.5472	93.5472

(б) Приходи од камата

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

(ц) Приходи од дивиденди

Приходи од дивиденди представљају приходе које Фонд остварује по основу поседовања власничких хартија од вредности и признају се у тренутку када је утврђено право акционара на дивиденде.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(д) 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.

(е) 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) вредности. 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.

(ф) Накнада друштву за управљање

Накнада друштву за управљање фондом представља накнаду коју Фонд плаћа Друштву по основу управљања имовином Фонда. Накнада друштву за управљање износи 3% годишње, а дневна висина накнаде коју Фонд плаћа износи 0.00821%. 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, некретнина у власништву 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. Накнада друштву за управљање фондом представља трошак у моменту настанка, без обзира на време плаћања. Накнада за управљање се наплаћује из имовине Фонда.

(г) 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.

(х) 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. Основица за обрачун трошкова кастоди банке се добија када се од укупне вредности имовине Фонда одузму накнаде друштву и депозитној банци (од претходног дана) и уплате извршене тог дана.

(и) Остали расходи

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

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(ј) Готовина

Готовина исказана у билансу стања укључује готовину у благајни, на текућем и девизним рачунима. Готовински еквиваленти исказани у билансу стања обухватају краткорочна, високо ликвидна улагања која се брзо претварају у готовину и која су предмет безначајног утицаја ризика од промене вредности.

(к) Потраживања по основу продаје хартија од вредности

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.

(л) 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.

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.

(м) 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.

(н) Обавезе према друштву за управљање

Обавеза према Друштву за управљање обухватају обавезе за накнаду за управљање, обавезе за накнаду за куповину и откуп инвестиционих јединица и остале накнаде.

Обавеза за накнаду за управљање представља обавезу Фонда према Друштву и обрачунава у проценту од 3% годишње од вредности имовине Фонда. Обрачун накнаде се врши дневно на нето вредност имовине Фонда, док се плаћање накнаде врши месечно.

Обавезе за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица представља обавезу Фонда према Друштву и евидентирају се код сваке уплате и исплате. Ове накнаде не представља трошак Фонда, већ обавезу за пренос средстава и наплаћују се од чланова Фонда.

Накнада за куповину инвестиционих јединица представља накнаду коју Друштво наплаћује од чланова Фонда при свакој куповини инвестиционих јединица. Накнада за куповину се обрачунава процентуално у односу на вредност уплата у Фонд и зависи од висине уплате извршене од стране чланова фонда. Проенти накнада за куповину инвестиционих јединица дати су у следећој табели:

Износ уплате у динарима	Накнада за куповину
До 300 хиљада динара	2.5%
Од 300 хиљада до 500 хиљада динара	2.0%
Од 500 хиљада до 1,000 хиљада динара	1.5%
Од 1,000 хиљада до 5,000 хиљада динара	1.0%
Од 5,000 хиљада до 10,000 хиљада динара	0.5%
Преко 10,000 хиљада динара	Без накнаде

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(н) Обавезе према друштву за управљање (наставак)

Накнада за откуп инвестиционих јединица представља накнаду коју члан Фонда плаћа Друштву приликом сваке продаје инвестиционих јединица. Накнада за продају се обрачунава процентуално у односу на вредност инвестиционих јединица које се продају и зависи од дужине периода инвестирања. Распони накнада за откуп инвестиционих јединица су дати у следећој табели:

Период инвестирања	Накнада за откуп
До 1 године	1.0%
Од 1 до 2 године	0.5%
Преко 2 године	Без накнаде

Дана 29. марта 2011. године Управни одбор КомБанк ИНВЕСТ а.д., Београд је донео одлуку број 133/12а о укидању накнада КомБанк ИНВЕСТ-у за куповину и продају инвестиционих јединица Фонда.

Дана 26. марта 2014. године, Надзорни одбор Фонда је усвојио Одлуку број 136/11 о укидању накнада свим улагачима за куповину инвестиционих јединица Фонда.

(о) 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.

(п) Инвестициона јединица

Инвестициона јединица представља обрачунски удео у укупној и 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 на интернет страници Друштва.

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

(р) 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 даљем тексту: дан Т).

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(р) Нето имовина фонда

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 акција којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србије се утврђује као:
 - Просечна пондерисана цена за последњих пет дана када је било трговања акцијом у последњих 180 дана;
 - Књиговодствена вредност (обрачунска вредност из проспекта), уколико није било најмање пет дана трговања акцијом у последњих 180 дана;
- Поштена вредност акција којима се тргује на иностраним тржиштима се утврђује на основу њихове:
 - Просечна пондерисана цена за последњих пет дана када је било трговања акцијом у последњих 90 дана;
 - Књиговодствена вредност (обрачунска вредност из проспекта), уколико није било најмање пет дана трговања акцијом у последњих 90 дана;
- 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 номиниране у динарима, односно шестомесечни EURIBOR за дужничке хартије од вредности номиниране у EUR.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(р) Нето имовина фонда (наставак)

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

- Поштена вредности дужничких хартија од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији, државама чланицама ОЕУ, ОЕЦД-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;
 - 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 ЕУРИБОР за дужничке хартије од вредности номиниране у ЕУР,
 - Шестомесечни ЕУРИБОР за дужничке хартије од вредности деноминираних у ЕУР, односно шестомесечна репо стопа централне банке држава у чијој валути су номиниране дужничке хартије од вредности;
- Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући и доспелу 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;
- Дивиденда која се исплаћује у новцу, евидентира се при уплати исте на рачун Фонда, као потраживање и улази у обрачун вредности имовине Фонда, даном пријема документа издаваоца, у коме је наведен припадајући износ дивиденде на основу Одлуке скупштине акционара о исплати дивиденде у новцу. Потраживање по основу дивиденде се води као потраживање све до дана уплате дивиденде на рачун Фонда. Дивиденда која се исплаћује у акцијама, путем нове емисије, евидентира се као потраживање и улази у обрачун вредности нето имовине Фонда, даном пријема документа издаваоца, у коме је наведен припадајући број акција на основу Одлуке скупштине о исплати дивиденде у акцијама. Потраживања у акцијама вреднују се по фер вредности до уписа новоиздатих акција у Централни регистар хартија од вредности;
- Уплата акција по основу права пречег уписа евидентира се као новчано потраживање до пријема одговарајућег документа издаваоца којим се потврђује успешност емисије и да ће Фонду бити додељен број акција са уписаница. Даном пријема овог документа, новчано потраживање постаје потраживање у акцијама, до уписа тих акција у Централни регистар хартија од вредности и вреднује се по фер вредности. Уплата акција по основу јавног позива евидентира се као новчано потраживање до пријема одговарајућег документа издаваоца, којим се потврђује успешност емисије и да ће Фонду бити додељен одређени број акција. Даном пријема овог документа, одговарајући део новчаног потраживања постаје потраживање у акцијама, до уписа тих акција у Централни регистар хартија од вредности и вреднује се по фер вредност. Истовремено, износ новчаног потраживања се умањује за износ потребан за плаћање евидентираног потраживања у акцијама, а преостали износ се води као новчано потраживање док издавалац не изврши повраћај више уплаћених средстава на текући рачун Фонда;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(р) Нето имовина фонда (наставак)

- Депоноване акције по основу јавног позива за преузимање, односно стицање сопствених акција евидентира се по фер цени све до званичног обавештења о броју продатих акција и продајној цени. Даном пријема овог обавештења, потраживање за продате акције постаје новчано потраживање за вредност по којој су акције продате у количини за коју је реализована трансакција, док се оне које нису продате воде као потраживање у акцијама које се вреднује по фер цени.

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

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 спроведе систем управљања ризиком 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:

- Ризиком промена цена хартија од вредности,
- Каматним ризиком,
- Кредитним ризиком,
- Девизним ризиком,
- Ризиком ликвидности,
- Ризик земље и
- Оперативни ризик.

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 структурирањем имовине и професионалним управљањем ризицима постигне стабилан раст вредности нето имовине и инвестиционе јединице и очување вредности имовине уз прихватљив ниво ризика.

(а) Ризик промене цена хартија од вредности

Фонд улаже имовину у власничке хартије од вредности којима се тргује на организованим тржиштима, како би увећао вредност имовине кроз повећање вредности хартија од вредности и реализацију прихода од дивиденди и камата на дужничке хартије од вредности и депозите. Портфолио менаџер управља овом врстом ризика кроз пажљиву селекцију власничких и дужничких хартија од вредности и њихово укључивање у портфелџ Фонда у оквиру одређених лимита. Укупну тржишну позицију Фонда на дневном нивоу прати и контролише портфолио менаџер.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(а) *Ризик промене цена хартија од вредности (наставак)*

Просечна тржишна вредност акција са значајнијим учешћем у портфолију на 31. децембар 2014. године и распони у променама њихових цена у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године дати су у следећој табели:

	Број акција 31. децембар 2014.	Просечна тржишна цена у РСД	Цена на затварању	
			Минимална тржишна цена у РСД	Максимална тржишна цена у РСД
Акције домаћих издавалаца				
Нафтна индустрија Србије а.д., Нови Сад	5,500	775	760	796
Аеродром Никола Тесла а.д., Београд	6,500	942	935	945
Млекара а.д., Суботица	3,514	1,621	1,600	1,660
АИК банка а.д., Ниш	1,700	1,845	1,780	1,850
Остали	10,791	-	-	-
Укупно	28,005			

Акције иностраних издавалаца	Број акција 31. децембар 2014.	Цена на затварању	
		у EUR	у CHF
Adidas Serbia д.о.о., Београд	150	56.85	-
Airbus Group N.V.	200	41.64	-
Danone	180	54.41	-
Heineken	150	59.24	-
Roche Holding AG	40	-	270.75
The Swatch Group AG	25	-	448.47
Укупно	745		

Вредност улагања у инвестиционе јединице инвестиционих фондова које чине портфолио на 31. децембар 2014. године и цене инвестиционих јединица дата је следећом табелом:

	Износ у хиљадама РСД	Вредност инвестиционе јединице
Fima Proactive	6,216	450.44
Ilirika Balanced	2,592	1,562.24
Ilirika Dynamic	2,441	337.76
Ilirika Cash Dinar	1,277	1,623.21
Укупно	12,526	

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(б) Ризик промене каматних стопа

Већи део имовине Фонда инвестиран је у власничке хартије од вредности које не носе приход од камата тако да у овом делу Фонд није изложен ризику промена каматних стопа. Имовина које је уложена у депозите банака није подложна овој врсти ризика јер је уложена на кратак рок са фиксном каматном стопом. Каматним ризиком је управљано на начин да су се уговарали рокови доспећа за орочене депозите који се подударaju са проценом у ком року поменута средства неће бити употребљена за куповину акција. Имовина Фонда није улагана у обвезнице.

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

	У хиљадама динара			
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некамато- носно	Укупно
Имовина				
Готовина	-	10,514	-	10,514
Потраживања	-	-	283	283
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха	-	-	40,527	40,527
Остала улагања	-	-	12,526	12,526
Укупно имовина	-	10,514	53,336	63,850
Обавезе према друштву за управљање	-	-	(163)	(163)
Остале обавезе	-	-	(120)	(120)
Нето имовина	-	-	(63,567)	(63,567)
Укупно обавезе и нето имовина	-	-	(63,850)	(63,850)
Нето неусклађеност 31. децембра 2014. године	-	10,514	(10,514)	-
Нето неусклађеност 31. децембра 2013. године	-	4,565	(4,565)	-

Каматна стопе на орочене депозите у истом периоду кретала у распону од 5.65% до 7.15% на годишњем нивоу.

(ц) Кредитни ризик

Кредитни ризик, у смислу ризика враћања главнице и камате по основу дуга за улагање у дужничке хартије од вредности нема значајан утицај на кретање вредности имовине Фонда због чињенице да није улагано у дужничке хартије од вредности.

Кредитни ризик у смислу утицаја кредитног бонитета, односно кредитног „рејтинга“ компаније на цену њених акција на берзи је детаљно испитан за сваку појединачну инвестицију. Кредитним ризиком је управљано на начин да није вршено улагање у компаније које су у претходној пословној години забележиле губитак у пословању или значајно погоршање пословних перформанси. Структура имовине Фонда на дан 31. децембар 2014. године приказана је као што следи:

	У хиљадама динара	
	Износ	% учешћа
Акције	40,527	63.47
Остала улагања	12,526	19.62
Готовина	10,514	16.47
Потраживања	283	0.44
Укупно 31. децембра 2014.	63,850	100

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(ц) *Кредитни ризик (наставак)*

У складу са Проспектом, као фонд раста имовине, Фонд улаже најмање 75% своје имовине у власничке хартије од вредности.

У условима поремећаја на финансијском тржишту, најмање 60% имовине Фонда мора бити уложено у власничке хартије од вредности.

На дан 31. децембар 2014. године улагања у акције чине 63.47% имовине Фонда.

У наредној табели је приказана концентрација ризика по емитентима за инвестиција Фонда у акције:

<i>Акције домаћих издавалаца</i>	<u>Број акција</u>	<u>Износ</u>	
		<u>31. децембра 2014.</u>	<u>% учешћа</u>
Нафтна индустрија Србије а.д., Нови Сад	5,000	4,167	6.53
Аеродром Никола Тесла а.д., Београд	6,500	6,181	9.68
Млекара а.д., Суботица	3,514	5,650	8.85
АИК банка а.д., Ниш	1,700	3,060	4.79
Импол севал ваљаоница алуминијума а.д., Сегојно	3,240	2,924	4.58
Остали	8,051	12,030	18.84
	<u>28,005</u>	<u>34,012</u>	<u>53.27</u>
<i>Акције иностраних издавалаца</i>	<u>Број акција</u>	<u>Износ</u>	
		<u>31. децембра 2014.</u>	<u>% учешћа</u>
Adidas Serbia д.о.о., Београд	150	1,032	1.62
Airbus Group N.V.	200	1,007	1.58
Danone	180	1,185	1.86
Heineken	150	1,075	1.68
Roche Holding AG	40	1,089	1.71
The Swatch Group AG	25	1,127	1.77
	<u>745</u>	<u>6,515</u>	<u>10.22</u>

На дан 31. децембар 2014. године нема одступања од законских прописа везаних за максималну вредност улагања у акције једног емитента или више емитената који су повезана правна лица.

У наредној табели је приказана концентрација ризика по емитентима за инвестиција Фонда у остала улагања:

	<u>У хиљадама динара</u>	
	<u>Износ</u>	<u>% учешћа</u>
Fima Proactive	6,216	9.74
Ilirika Balanced	2,592	4.06
Ilirika Dynamic	2,441	3.82
Ilirika Cash Dinar	1,277	2.00
Укупно 31. децембра 2014.	<u>12,526</u>	<u>19.62</u>

На дан 31. децембар 2014. године нема одступања од законских прописа везаних за максималну вредност улагања у пласмане једног издаваоца или више издаваоца која су повезана правна лица.

(д) *Девизни ризик*

Девизни ризик је ризик од стварања трошкова односно неостваривања прихода због међуваљутних кретања. Сходно томе, девизни ризик је ризик губитка вредности имовине Фонда који настаје услед промене вредности једне валуте у односу на другу. Управљање валутном структуром и односом активе и пасиве девизног подбиланса од стране Друштва доприноси умањивању валутног ризика којем су изложени као ризику међуваљутних кретања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(д) Девизни ризик (наставак)

Са циљем квалитетнијег праћења изложености курсном ризику, Друштво може користити методу VaR (value at risk) за израчунавање највећег очекиваног губитка који може уследити због утицаја тржишних фактора на финансијске позиције.

Валутни ризик јесте ризик промене вредности улагања фонда које нису везане за домаћу валуту због кретања девизног курса према српском динару. Пошто инвестициони фонд своја улагања може држати у различитим валутама, мера за утврђивање тог ризика јесте кретање вредности поједине валуте у поређењу са српским динаром.

Валутни ризик зависи од циљних тржишта дефинисаних у Проспекту. У случају да лице задужено за управљање ризицима Фонда утврди да постоје већа валутна кретања, на то упозорава портфолио менаџера који у случају повећања валутног ризика преусмерава део улагања у тржишта са мањим валутним кретањима.

Лице задужено за управљање ризицима прати да ли се диверсификација инвестиција на појединим страним тржиштима спроводи у складу са Проспектом. У случају повећања валутног ризика на то упозорава управу друштва за управљање које одређује мере за његово смањење.

Изложеност Фонда девизном ризику је приказана у наредној табели:

	РСД	EUR	SEK	CHF	У хиљадама динара	
					Остало	Укупно
Имовина						
Готовина	768	8,708	-	1,038	-	10,514
Потраживања	283	-	-	-	-	283
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха	34,012	4,299	-	2,216	-	40,527
Остала улагања	12,526	-	-	-	-	12,526
Укупно имовина	47,589	13,007	-	3,254	-	63,850
Обавезе и нето имовина						
Обавезе према друштву за управљање	(163)	-	-	-	-	(163)
Остале обавезе	(120)	-	-	-	-	(120)
Нето имовина	(63,567)	-	-	-	-	(63,567)
Укупно обавезе и нето имовина	(63,850)	-	-	-	-	(63,850)
Нето девизна позиција 31. децембра 2014.	(16,261)	13,007	-	3,254	-	-
Нето девизна позиција 31. децембра 2013.	(19,026)	15,318	709	2,999	-	-

(е) 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 само на начин, 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.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(е) Ризик ликвидности (наставак)

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	10,514	-	-	10,514
Потраживања	182	101	-	283
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха	40,527	-	-	40,527
Остала улагања	12,526	-	-	12,526
Укупно имовина	63,749	101	-	63,850
Обавезе и нето имовина				
Обавезе према друштву за управљање	(163)	-	-	(163)
Остале обавезе	(120)	-	-	(120)
Нето имовина	-	-	(63,567)	(63,567)
Укупно обавезе и нето имовина	(283)	-	(63,567)	(63,850)
Нето рочна неусклађеност				
31. децембра 2014.	<u>63,466</u>	<u>101</u>	<u>(63,567)</u>	<u>-</u>
31. децембра 2013.	<u>62,113</u>	<u>-</u>	<u>(62,113)</u>	<u>-</u>

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

	У хиљадама динара	
	До 3 месеца	Просечна рочност у данима
Имовина		
Готовина	10,514	По виђењу
Потраживања	182	3 дана
Улагања фонда у ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха	40,527	Власничке хартије - нема дефинисан рок доспећа
Остала улагања	12,526	Инвестиционе јединице – нема дефинисан рок доспећа

(ф) 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.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(г) 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.

5. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Приходи од камата обухватају:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Приходи од камата на орочене депозите	23	64
	<u>23</u>	<u>64</u>

Каматна стопа на орочене депозите се у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године кретала у распону од 5% до 6% на годишњем нивоу.

6. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

Приходи од дивиденди у износу од 1,211 хиљаде динара (2013.: 1,269 хиљада динара) су остварени на основу одлука скупштина следећих правних лица:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Нафтна индустрија Србије а.д., Нови Сад	521	417
Млекара а.д., Суботица	97	396
Импол севал ваљаоница алуминијума а.д., Севојно	97	96
Остали	496	360
	<u>1,211</u>	<u>1,269</u>

7. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК И ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

7.1 Реализовани добитак по основу хартија од вредности има следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Добици од продаје редовних акција	4,030	6,747
Добици од продаје акција затворених фондова	3	37
Добици од продаје акција отворених фондова	2	13
	<u>4,035</u>	<u>6,797</u>

7.2 Реализовани губитак по основу хартија од вредности у износу од 1,012 хиљаде динара (2013.: 2,728 хиљада динара) је настао по основу продаје редовних акција.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

8. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Накнада друштву за управљање Фондом у износу од 1,892 хиљаде динара (2013.: 1,807 хиљада динара) се односе на накнаде за услуге које Фонд плаћа Друштву по основу управљања Фондом и обрачунавају се у проценту од 3% годишње на вредност имовине Фонда.

9. ТРОШКОВИ КУПОВИНЕ И ПРОДАЈЕ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

Трошкови куповине и продаје хартија од вредности у износу од 427 хиљада динара (2013.: 1,034 хиљаде динара) подразумевају износе трансакционих трошкова (провизије брокерским кућама, провизије берзи, провизија централном регистру, накнада банци за салдирање и трошак пореза на пренос апсолутних права).

10. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

Остали пословни расходи обухватају:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Трошкови екстерне ревизије	352	437
Остали пословни расходи	138	200
	<u>490</u>	<u>637</u>

11. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК И ГУБИТАК НА ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ

11.1 Нереализовани добитак на хартијама од вредности обухвата:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Добици по основу фер процене финансијске имовине	32,500	29,764
	<u>32,500</u>	<u>29,764</u>

11.2 Нереализовани губитак на хартијама од вредности обухвата:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Губици по основу фер процене финансијске имовине	31,501	28,081
	<u>31,501</u>	<u>28,081</u>

12. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК И ГУБИТАК ПО ОСНОВУ КУРСНИХ РАЗЛИКА

12.1 Нереализовани добитак по основу курсних разлика се састоји од:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Нереализовани добитак по основу курсних разлика		
- Девизни рачуни	1,238	1,945
- Хартије од вредности	1,568	3,969
- Обавезе и потраживања у иностраној валути	20	63
	<u>2,826</u>	<u>5,977</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

12. **НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК И ГУБИТАК ПО ОСНОВУ КУРСНИХ РАЗЛИКА (наставак)**

12.2 Нереализовани губитак по основу курсних разлика има следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Нереализовани губитак по основу курсних разлика		
- Девизни рачуни	855	1,904
- Хартије од вредности	957	4,123
- Обавезе и потраживања у иностраној валути	42	132
	<u>1,854</u>	<u>6,159</u>

13. **ГОТОВИНА**

Готовина обухвата:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Готовина у динарима код кастоди банке	768	1,604
Готовина у иностраној валути код кастоди банке	9,746	2,961
Стање на дан биланса	<u>10,514</u>	<u>4,565</u>

14. **ПОТРАЖИВАЊА**

Потраживања се састоје од:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Потраживања по основу продаје хартија од вредности	182	-
Потраживања по основу дивиденде	101	-
Стање на дан биланса	<u>283</u>	<u>-</u>

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

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

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Акције		
- Домаћих издавалаца	34,012	30,281
- Страних емитената	6,515	16,065
Стање на дан биланса	<u>40,527</u>	<u>46,346</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

15. УЛАГАЊА ФОНДА У ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА (наставак)

15.2 Структура улагања у акције домаћих издавалаца на дан 31. децембар 2014. године је дата у наредној табели:

Емитент	Број акција у коадима	Цена акције у РСД	Износ у хиљадама динара
Нафтна индустрија Србије а.д., Нови Сад	5,500	757.68	4,167
Аеродром Никола Тесла а.д., Београд	6,500	951.02	6,181
Млекара а.д., Суботица	3,514	1,608.10	5,650
АИК банка а.д., Ниш	1,700	1,800.28	3,060
Импол севал ваљаоница алуминијума а.д., Севојно	3,240	902.42	2,924
Алфа палм а.д., Врање	93	20,071.24	1,867
Јединство а.д., Севојно	300	5,514.06	1,774
Остали	7,158	-	8,389
Стање на дан биланса	28,005		34,012

15.3 Структура улагања у акције страних издавалаца на дан 31. децембар 2014. године је дата у наредној табели:

Емитент	Број акција у коадима	Цена акције у EUR/CHF	Износ у хиљадама динара
Adidas Serbia AG	150	56.85	1,032
Airbus Group N.V.	200	41.64	1,007
Danone	180	54.41	1,185
Heineken	150	59.24	1,075
Roche Holding AG	40	270.75	1,089
The Swatch Group AG	25	448.47	1,127
Стање на дан биланса	745		6,515

У складу са Правилником о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за инвестиционе фондове и Правилником о инвестиционим фондовима (Начин и учесталост обрачунавања тржишне вредности за поједине категорије имовине и обрачунавање нето вредности имовине инвестиционог фонда), Друштво је свакодневно вршило вредновање хартија од вредности и првобитну набавну вредност сводило на тржишну (фер) вредност књижењем нерезализованих добитака/губитака.

Значајна учешћа хартија од вредности појединачних издавалаца су приказана у напомени 4(ц) Кредитни ризик.

16. ОСТАЛА УЛАГАЊА

Остала улагања у износу од 12,526 хиљада динара (2013.: 11,814 хиљаде динара) представљају улагања у инвестиционе јединице инвестиционих фондова и то:

	Број	Валута	Цена	Износ
Fima Proactive	13,799.68	РСД	450.44	6,216
Ilirika Balanced	1,659.25	РСД	1,562.24	2,592
Ilirika Dynamic	7,226.18	РСД	337.76	2,441
Ilirika Cash Dinar	787.05	РСД	1,623.21	1,277
Стање на дан биланса				12,526

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

17. 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	163	161
Стање на дан биланса	163	161

18. ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Остале обавезе из пословања имају следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Обавезе по основу екстерне ревизије	109	440
Остале пословне обавезе	4	3
Обавеза према депозитној банци	7	8
Стање на дан биланса	120	451

19. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА И ВРЕДНОСТ ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ

19.1 Нето имовина Фонда се састоји од:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Инвестиционе јединице – нето уплате	93,079	94,954
Губитак	(48,452)	(48,452)
Нераспоређени добитак	18,940	15,611
Стање на дан биланса	63,567	62,113

Нето имовина Фонда од 63,567 хиљада динара на дан 31. децембар 2014. године се састоји од 92,228.87691 инвестиционих јединица вредности 689.23729 динара по инвестиционој јединици.

На почетку извештајног периода Фонд је располагао са 94,978.88669 инвестиционих јединица. У току извештајног периода број издатих инвестиционих јединица износио је 2,227.78 а број откупљених инвестиционих јединица је износио 4,977.79, тако да на 31. децембар 2014. године Фонд располаже са 92,228.87691 инвестиционих јединица.

19.2 Промена нето имовине приказана је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Нето имовина на почетку периода	62,113	59,160
Повећање по основу		
Реализованих добитака	5,270	8,132
Нереализованих добитака	35,326	35,741
Продаје инвестиционих јединица	1,474	88
	42,070	43,961
Смањење по основу		
Реализованих губитака	(3,912)	(6,296)
Нереализованих губитака	(33,355)	(34,240)
Откупа инвестиционих јединица	(3,349)	(472)
	(40,616)	(41,008)
Нето имовина 31. децембар	63,567	62,113

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2014. година

20. ПОВЕЗАНА ПРАВНА ЛИЦА

Расходи настали из трансакција са повезаним правним лицима током периода 1. јануар – 31. децембар 2014. године представљају расходе за брокерско дилерске услуге Комерцијалне банке а.д., Београд у износу од 38 хиљада динара (2013.: 48 хиљада динара).

21. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

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

22. 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.

23. УСПЕШНОСТ УЛАГАЊА СРЕДСТАВА ФОНДА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ

Успешност улагања средстава Фонда и управљања Фондом се може сагледати преко следећих показатеља:

	<u>31. децембар 2014.</u>	<u>31. децембар 2013.</u>
Стопа приноса за последњих 12 месеци	5.39 %	5.64 %
Стопа приноса од оснивања Фонда	-5.48 %	-7.3 %

24. УСПЕШНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА КРИТЕРИЈУМИМА УТВРЂЕНИМ ОД СТРАНЕ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

На дан 31. децембар 2014. године укупна имовина Фонда има следећу структуру:

	У хиљадама динара	
	<u>31. децембар 2014.</u>	<u>Учешће у %</u>
Акције	40,527	63.47
Остала улагања	12,526	19.62
Готовина	10,514	16.47
Потраживања	283	0.44
Стање на дан биланса	<u><u>63,850</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

У складу са Проспектом, као фонд раста имовине, Фонд улаже најмање 75% своје имовине у власничке хартије од вредности.

У условима поремећаја на финансијском тржишту, најмање 60% имовине Фонда мора бити уложено у власничке хартије од вредности.

На дан 31. децембар 2014. године улагања у акције чине 63.47% имовине Фонда.