



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd
Srbija

Tel.: +381 (0)11 20 50 500
Fax: +381 (0)11 20 50 550
www.kpmg.com/rs

Izveštaj nezavisnog revizora

AKCIONARIMA

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST
A.D. BEOGRAD

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD (u daljem tekstu: „Društvo“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2015. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i izveštaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i druge napomene.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

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

Odgovornost revizora

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

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

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

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji daju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Društva na dan 31. decembra 2015. godine, rezultata njegovog poslovanja i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji se bave finansijskim izveštavanjem društava za upravljanje investicionim fondovima.

Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Društva na dan i za godinu završenu 31. decembra 2014. godine bili su predmet revizije drugog revizora, koji je izrazio mišljenje bez rezervi na ove finansijske izveštaje, sa skretanjem pažnje na činjenicu da Društvo prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja za godinu završenu 31. decembra 2014. godine nije iskazalo efekte transfernih cena na obračunati porez na dobitak, smatrajući da transakcije sa povezanim licima nemaju uticaj na navedeni obračun poreza na dobit u skladu sa propisima Republike Srbije.

Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtevima

Društvo za upravljanje investicionim fondovima KOMBANK INVEST AD BEOGRAD je odgovorno za sastavljanje priloženog godišnjeg izveštaja o poslovanju, u skladu sa zahtevom Zakona o računovodstvu Republike Srbije. Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o usklađenosti godišnjeg izveštaja o poslovanju sa finansijskim izveštajima za poslovnu 2015. godinu. U vezi sa tim, naši postupci se sprovode u skladu sa Međunarodnim standardom revizije 720 – Odgovornost revizora u vezi sa ostalim informacijama u dokumentima koji sadrže finansijske izveštaje koji su bili predmet revizije, i ograničeni smo samo na ocenu usaglašenosti godišnjeg izveštaja o poslovanju sa finansijskim izveštajima.

Po našem mišljenju, godišnji izveštaj o poslovanju je usklađen sa finansijskim izveštajima koji su bili predmet revizije.

Beograd, 29. februar 2016. godine



KPMG d.o.o. Beograd


Dušan Tomić
Ovlašćeni revizor

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Краља Петра 19, Београд

**БИЛАНС СТАЊА
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
на дан 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	АКТИВА				
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (0002+0003+0004+0005+0009)	0001		109.357	111
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002	3 (е) 12		43
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0003	3 (f)13	51	68
02	III УЧЕШЋА У КАПИТАЛУ	0004			
03 осим 032	IV ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0006+0007+0008)	0005		109.306	
030 и 039 (део)	1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	0006	3 (g) 14	109.306	
031 и 039 (део)	2. Хартије од вредности расположиве за продају	0007			
033 и 039 (део)	3. Остали дугорочни финансијски пласмани	0008			
04	V ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА	0009			
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (0011+0012+0013+0022+0026)	0010		14.101	119.405
10 и 12	I. ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	0011			
11	II. СТАЛНА СРЕДСТВА НАМЕЊЕНА ПРОДАЈИ И СРЕДСТВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА	0012			
	III ПОТРАЖИВАЊА (0014+0015+0016+0017+0018+0019+0020+0021)	0013		8.652	10.439
200 и 209 (део)	1. Потраживања по основу накнаде за управљање	0014	3 (h) 15	885	431
201 и 209 (део)	2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	0015			
202 и 209 (део)	3. Потраживања по основу управљања портфолиом	0016			
203 и 209 (део)	4. Потраживања по основу инвестиционог саветовања	0017			
204 и 209 (део)	5. Остала потраживања по основу обављања делатности	0018			
21	6. Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	0019	3 (h) 15	2	3
22	7. Остала потраживања	0020	3 (h) 15	7.765	10.005
25	8. Порез на додату вредност	0021			

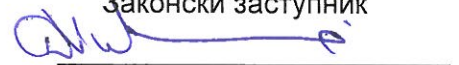
Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
23 (осим 232)	IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0023+0024+0025)	0022		4.756	108.954
230	1. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	0023			
231 и 239 (део)	2. Део дугорочног пласмана који доспева до једне године	0024	3 (i) 16		108.954
233 и 239 (део)	3. Остали финансијски пласмани	0025	3 (i)	4.756	
24	V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0026	3 (j) 17	693	12
288	V. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0027	3 (n) ii		5
28 осим 288	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		23	43
	Д. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028)	0029		123.481	119.564
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0030	22	200	197
	ПАСИВА				
	А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	3 (k) 18.1	121.561	118.307
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402	3 (k) 18.1	140.000	140.000
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403			
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404			
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405			
340	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ	0406			
341, 343	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ	0407			
342, 344	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ И НЕТО АКТУАРСКИ ГУБИТАК	0408	3(k) 18.1	121	28
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	3 (k) 18.1	5.204	3.092
350	1. Нераспоређени добитак претходних година	0410		1.857	1.857
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		3.347	1.235
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412		23.522	24.757
360	1. Губитак претходних година	0413	3 (k) 18.1	23.522	24.757
361	2. Губитак текуће године	0414			
032, 232	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	0415			
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422)	0416		843	596
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	3 (l) 19	742	581
41	II ДУГОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0419+0420+0421)	0418			
410, 411	1. Дугорочне хартије од вредности	0419			
412	2. Дугорочни кредити	0420			

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
413, 419	3. Остале дугорочне финансијске обавезе	0421			
42, 43, 44 и 45	III КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0423+0424+0425+0426+0427+0428+0429+0430)	0422		101	15
420	1. Краткорочне хартије од вредности	0423			
421	2. Краткорочни кредити	0424			
422	3. Обавезе по основу закупа	0425			
423	4. Део дугорочних финансијских обавеза који доспева за плаћање у року до годину дана	0426			
429	5. Остале краткорочне финансијске обавезе	0427			
43	6. Обавезе из пословања	0428	3 (m) 20	101	15
44	7. Обавезе за порезе и доприносе	0429			
45	8. Обавезе за порез на додату вредност	0430			
468	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0431			
46 осим 468	Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0432	3 (o) 21	1.077	661
47	Д. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА	0433			
	Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409) ≥ 0 = (0416+0431+0432+0433-0029) ≥ 0	0434			
	Е. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0416+0431+0432+0433-0434)	0435		123.481	119.564
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0436	22	200	197

У Београду,
дана 25.02.2016. године

М.П.

Законски заступник



Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондovima („Службени гласник РС“ бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Краља Петра 19, Београд

**БИЛАНС УСПЕХА
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

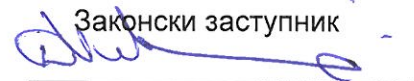
Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		8.961	4.659
600, 601, 602, 609 (део)	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	3 (c) 5	7.440	3.685
603, 604, 609 (део)	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
61	3. Добици из остварене разлике у цени	1004	3 (c) 6	1.521	974
	II. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)	1005		17.908	17.776
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	3 (c) 7	860	247
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	3 (c) 8	13.366	12.600
511	3. Трошкови амортизације	1008	3 (c) 9	74	86
512	4. Трошкови резервисања	1009	3 (c)		
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	3 (c) 10	3.550	4.816
54	6. Губици на оствареној разлици у цени	1011	3 (c), 6	58	27
	III. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)	1012			
	IV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)	1013		8.947	13.117
64	V ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1014			
57	VI ОСТАЛИ РАСХОДИ	1015			
	VII ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1012-1013+1014-1015)	1016			
	VIII ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1013-1012+1015-1014)	1017		8.947	13.117
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
63	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1018	3 (d) 11.1	12.331	14.566
56	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1019	3 (d) 11.2	10	30
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 -1019)	1020		12.321	14.536
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1019 -1018)	1021			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ				
62-55	I. ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1022		128	
55-62	II. ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1023			
	Г. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
65-58	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1024			
58-65	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1025		8	
	Д. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1016-1017+1020-1021+1022-1023+1024-1025)	1026		3.494	1.419
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027			
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	3 (п)	142	142
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029	3 (п)	5	42
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030			
	Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ				
	I НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030)	1031		3.347	1.235
	II НЕТО ГУБИТАК (1027-1026+1028+1029-1030)	1032			
	Ж. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1033			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1034			

У Београду,
дана 25.02.2016. године

М.П.

Законски заступник



Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Краља Петра 19, Београд

**ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ
за период од 01.01. до 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	И з н о с	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001		3.347	1.235
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Промене ревалоризације				
340	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала и нето актуарски добитак/губитак				
341, 342	а) добици	2005			
	б) губици	2006		93	28
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности расположивих за продају				
343, 344	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	I. ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2009			
	II. ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2010			
	III. УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009) - (2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011			
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) -(2003+2005+2007+2009) ≥ 0	2012		93	28

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2011-2012) ≥ 0	2013		3.254	1.207
	1. Приписан већинским власницима капитала	2014			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2015			
	II. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2012-2011) ≥ 0	2016			
	1. Приписан већинским власницима капитала	2017			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2018			

У Београду,
дана 25.02.2016. године



М.П.

Законски заступник

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Београд, Краља Петра 19

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године**

- износи у хиљадама динара-

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала											
		АОП	30 Основни капитал	АОП	31 Уписани а неуплаћени капитал	АОП	32 и 33 Резерве	АОП	36 Губитак	АОП	032 и 232 Откупљене сопствене акције	АОП	35 Нераспоређени добитак
1	2		3		4		5		6		7		8
	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2014.												
1	а) дуговни салдо рачуна	4001		4019		4037		4055	24.757	4073		4091	
	б) потражни салдо рачуна	4002	140.000	4020		4038		4056		4074		4092	1.857
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика												
2	а) исправке на дуговној страни рачуна	4003		4021		4039		4057		4075		4093	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4004		4022		4040		4058		4076		4094	
	Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2014.												
3	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 2б) \geq 0$	4005		4023		4041		4059	24.757	4077		4095	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(1б - 2a + 2б) \geq 0$	4006	140.000	4024		4042		4060		4078		4096	1.857
	Промене у претходној 2014. години												
4	а) промет на дуговној страни рачуна	4007		4025		4043		4061		4079		4097	
	б) промет на потражној страни рачуна	4008		4026		4044		4062		4080		4098	1.235
	Стање на крају претходне године 31.12.2014.												
5	а) дуговни салдо рачуна $(3a + 4a - 4б) \geq 0$	4009		4027		4045		4063	24.757	4081		4099	
	б) потражни салдо рачуна $(3б - 4a + 4б) \geq 0$	4010	140.000	4028		4046		4064		4082		4100	3.092

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					Укупан капитал [\sum (ред б кол 3 до кол 11) - \sum (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [\sum (ред а кол 3 до кол 11) - \sum (ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0			
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добици по основу ХОВ и актуарски добици	АОП			342,344 нереализовани губици по основу ХОВ и актуарски губици		
1	2		9		10		11		12		13
	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2014.										
1	а) дуговни салдо рачуна	4109		4127		4145		4163	117.100	4172	
	б) потражни салдо рачуна	4110		4128		4146					
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика										
2	а) исправке на дуговној страни рачуна	4111		4129		4147		4164		4173	
	б) Исправке на потражној страни рачуна	4112		4130		4148					
	Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2014.										
3	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 2б) \geq 0$	4113		4131		4149		4165	117.100	4174	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1б - 2a + 2б) \geq 0$	4114		4132		4150					
	Промене у претходној 2014. години										
4	а) промет на дуговној страни рачуна	4115		4133		4151	28	4166	1.207	4175	
	б) промет на потражној страни рачуна	4116		4134		4152					
	Стање на крају претходне године 31.12.2014.										
5	а) дуговни салдо рачуна ($3a + 4a - 4б) \geq 0$	4117		4135		4153	28	4167	118.307	4176	
	б) потражни салдо рачуна ($3б - 4a + 4б) \geq 0$	4118		4136		4154					

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала											
		АОП	30 Основни капитал	АОП	31 Уписани а неуплаћени капитал	АОП	32 и 33 Резерве	АОП	36 Губитак	АОП	032 и 232 Откупљене сопствене акције	АОП	35 Нераспоређени добитак
1	2		3		4		5		6		7		8
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика												
6	а) исправке на дуговној страни рачуна	4011		4029		4047		4065		4083		4101	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4012		4030		4048		4066		4084		4102	
	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2015.												
7	а) кориговани дуговни салдо рачуна (5а + 6а - 6б) ≥ 0	4013		4031		4049		4067	24.757	4085		4103	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (5б - 6а + 6б) ≥ 0	4014	140.000	4032		4050		4068		4086		4104	3.092
	Промене у текућој 2015. години												
8	а) промет на дуговној страни рачуна	4015		4033		4051		4069		4087		4105	1.235
	б) промет на потражној страни рачуна	4016		4034		4052		4070	1.235	4088		4106	3.347
	Стање на крају текуће године 31.12. 2015.												
9	а) дуговни салдо рачуна (7а + 8а - 8б) ≥ 0	4017		4035		4053		4071	23.522	4089		4107	
	б) потражни салдо рачуна (7б - 8а + 8б) ≥ 0	4018	140.000	4036		4054		4072		4090		4108	5.204

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [\sum (ред б кол 3 до кол 11) - \sum (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [\sum (ред а кол 3 до кол 11) - \sum (ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0		
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ ХОВ и актуарски губити			АОП	
1	2		9		10		11		12		13
6	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика										
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4119		4137		4155		4168		4177	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4120		4138		4156					
7	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2015.										
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($5a + 6a - 6b \geq 0$)	4121		4139		4157	28	4169	118.307	4178	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($5b - 6a + 6b \geq 0$)	4122		4140		4158					
8	Промене у текућој 2015. години										
	а) промет на дуговној страни рачуна	4123		4141		4159	93	4170	3.254	4179	
	б) промет на потражној страни рачуна	4124		4142		4160					
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2015.										
	а) дуговни салдо рачуна ($7a + 8a - 8b \geq 0$)	4125		4143		4161	121	4171	121.561	4180	
	б) потражни салдо рачуна ($7b - 8a + 8b \geq 0$)	4126		4144		4162					

У Београду,
дана 25.02.2016. године

М.П.

Законски заступник

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д.

Седиште: Београд, Кралја Петра 19

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	21.982	3.493
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	6.986	3.493
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	3003		
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	3004		
4. Приливи од накнаде за управљање портфолиом клијената	3005		
5. Приливи по основу обављања делатности инвестиционог саветника	3006		
6. Остали приливи	3007	14.996	
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	17.402	18.345
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	908	240
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	16.494	18.105
3. Остали одливи	3011		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008)	3012	4.581	
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001)	3013		14.852
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017)	3014		61.815
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	3016		
3. Остали приливи	3017	84.433	61.815
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021)	3018		46.964
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3019		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	3020		
3. Остали одливи	3021	88.333	46.964
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018)	3022		14.851
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014)	3023	3.900	

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
В. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3025+3026+3027+3028)	3024		
1. Приливи од емисије акција	3025		
2. Приливи од дугорочних кредита	3026		
3. Приливи од краткорочних кредита	3027		
4. Остали приливи	3028		
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3030+3031+3032+3033+3034)	3029		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	3030		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3031		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3032		
4. Одливи за дивиденде	3033		
5. Остали одливи	3034		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3024-3029)	3035		
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3029-3024)	3036		
Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3022+3035-3013-3023-3036)	3037	681	
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038		1
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3039	12	13
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3040		
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3041		
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0026) (3037-3038+3039+3040-3041)	3042	693	12

У Београду,
дана 25.02.2016. године

М.П.

Законски заступник

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014).

Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank INVEST AD Beograd

Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

Beograd, 29. februar 2016. godine

I. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ AD Beograd (daljem u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl.Glasnik RS“ br. 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima („Sl. Glasnik RS“ br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr.zakon i 5/2015) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

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

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

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d. Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2.000 akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank IN FOND“ (u daljem tekstu: IN Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine kao fond rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Nadzorni odbor Društva je dana 24.12.2014. godine doneo odluku o promeni vrste fonda iz kategorije fonda rasta vrednosti imovine u kategoriju balansiranog fonda. Ovu odluku Komisija za hartije od vrednosti je potvrdila izdavanjem rešenja o davanju saglasnosti na izmene prospekta otvorenog investicionog fonda br. 5/0-38-3921/6-14 od 19.01.2015. godine. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 31.05.2013. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank NOVČANI FOND“ (u daljem tekstu: Novčani Fond). Novčani Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-2648/3-13 od 05. jula 2013. godine. Novčani Fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14.novembra 2014.godine izdala Rešenje br.5/0-34-3423/514 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank DEVIZNI FOND“ (u daljem tekstu: Devizni fond). Devizni fond je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3609/3-14 od 12.decembra 2014. godine. Devizni fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je organizovano kao akcionarsko društvo koje nije javno društvo u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala i upisano je u registar privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre.

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

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banke sa kojom Društvo ima zaključen ugovor su Banca Intesa ad Beograd i Societe Generale banka Srbija.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Kralja Petra 19.

Na dan 31.decembra 2015. godine Društvo ima 4 zaposlena (31.decembar 2014.godine 4 zaposlena radnika).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

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

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

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

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za društva za upravljanje investicionim fondom ("Sl. glasnik RS" br. 15/14, 137/14 i 143/14), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom IAS I – Prikazivanje finansijskih izveštaja,

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

b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

c) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“)

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

d) Zvanična valuta izveštavanja

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

e) Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine su sledeće:

(a) **Konsolidacija**

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

(b) **Poslovne promene u stranoj valuti**

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

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

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2015.	31.12.2014.
EUR	121,6261	120,9583
USD	111,2468	99,4641

(c) **Poslovni prihodi/rashodi**

Poslovni prihodi obuhvataju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: prihodi po osnovu upravljanja investicionom fondovima, prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva i dobici iz ostvarene razlike u ceni

Prihodi od upravljanja investicionim fondovima, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno.

Naknada za upravljanje investicionim IN Fond fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine IN Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja IN Fonda, nekretnina u vlasništvu IN Fonda, novčanih sredstava IN Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava IN Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja IN Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine IN Fonda.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica IN fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 136/11 od 26.marta 2014. godine.

Za upravljanje imovinom NOVČANOG i DEVIZNOG Fonda, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje. Naknade za upravljanje imovinom NOVČANOG i DEVIZNOG Fonda obračunavaju se na kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom NOVČANOG i DEVIZNOG Fonda Društvo obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova.

Naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica sa člana fonda na treće lice po osnovu nasledstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleda ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 500.

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo se ne naplaćuje.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NOVČANOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 166/5 od 17.maja 2013.godine.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica DEVIZNOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 406/6 od 15.oktobra 2014.godine.

Poslovni rashodi Društva proističu iz uobičajnih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Poslovni rashodi obuhvataju rashode po osnovu obavljanja delatnosti, troškove zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, ostale poslovne rashode kao i gubitke u ostvarenoj razlici u ceni.

(d) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kamata po osnovu državnih zapisa, prihodi po osnovu valutne klauzule i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu valutne klauzule i negativne kursne razlike.

(e) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2015. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna imovina obuhvata softver i licence.

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisanu cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalne imovine u upotrebu. Za naknadno merenje nematerijalne imovine nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalna imovina se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalne imovine je 5 godina a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(f) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2015. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

Materijalna imovina u koju spadaju nekretnine i oprema se početno priznaju u visini nabavne cene uvećane za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti, a umanjene za popuste i rabate. Naknadna ulaganja u nekretnine i opremu, koja utiču na poboljšanje stanja sredstava iznad njegovog početno procenjenog korisnog veka upotrebe, uvećavaju nabavnu vrednost nekretnina i opreme. Ulaganja po osnovu tekućeg održavanja nekretnina i opreme priznaju se kao rashod perioda u kom su nastala.

Nakon početnog priznavanja, nekretnine i oprema se vrednuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu obračunatu amortizaciju i gubitke po osnovu umanjenja vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nekretnina i opreme po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nekretnina i opreme počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja opreme je 4 godine, a primenjena stopa amortizacije je 25%.

(g) Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani obuhvataju stanje i promene na hartijama od vrednosti koje se drže do roka dospeća, a koji je duži od godinu dana, hartijama od vrednosti koje su raspoložive za prodaju, a čije se unovčenje ne očekuje u roku kraćem od godinu dana i ostalim dugoročnim finansijskim plasmanima.

Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća su finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospeća, za koje Društvo ima pozitivnu nameru i mogućnost da ih drži do roka dospeća.

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

(h) Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za upravljanje portfolijom, potraživanja po osnovu investicionog savetovanja, ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti, potraživanja za kamatu, dividendu i ostala ulaganja, ostala potraživanja kao i potraživanja za porez na dodatu vrednost.

Ostala potraživanja obuhvataju potraživanja po osnovu deponovanih sredstava kod poslovnih banaka.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

Društvo vrši procenu naplativosti potraživanja na dan bilansa, pojedinačno za svako potraživanje i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate.

(i) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, deo dugoročnog plasmana koji dospeva do jedne godine i ostale kratkoročne plasmane.

Ostali kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova.

(j) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(k) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitak prethodnog perioda i dobitak tekuće godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

(l) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova i rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou. Rezervisanja za primanja zaposlenih su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(m) Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima za naknadu dolazak i odlazak sa posla, obaveze po osnovu taksii za isticanje firme i obaveze za poreze i doprinose.

(n) Porez na dobit

(i) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit („Sl.Glasnik RS“, br. 25/2001,80/2002, 80/2002-dr.zakon, 43/2003,84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 – dr.zakon, 142/2014, 91/2015 – autentično tumačenje i 112/2015) . Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2015. godinu je 15% (2014.: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

A. Komponente poreza na dobitok

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2015.	2014.
Poreski rashod perioda	(142)	(142)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza		
Gubitak od kreiranja odloženih poreskih obaveza i ukidanja poreskih sredstava	(5)	(42)
	(147)	(184)

B. Usaglašavanje tekućeg poreza na dobitak sa rezultatom primene poreske stope na dobit pre oporezivanja

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2015.	2014.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	3.494	1.419
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2014.:15%)	524	213
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	10	29
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	142	142
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	37	38
Poreski efekti transfernih cena	-	-
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	(1.542)	(2.068)
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima		
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	829	1.646
Ostalo	147	184
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	(147)	(184)
C. Efektivna poreska stopa	4,21	12,97

Efektivna poreska stopa za 2015. godinu je 4,21 %. Poreski rashod perioda od 147 hiljada dinara obuhvata samo porez na ostvarene neto kapitalne dobitke.

Transferne cene

Poreski bilans za 2015. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2016. godine. Društvo je pripremlilo nacrt studije transfernih cena, koja obuhvata transakcije sa povezanim licima

koje nisu materijalno značajne i vršene su po tržišnim uslovima. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2015. godinu.

(ii) *Odloženi porezi*

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine i obaveza za poreske svrhe. Poreski efekti koji se odnose na privremene razlike su priznati primenom poreske stope od 15%.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

Odložena poreska sredstva i odložene poreske obaveze

	U hiljadama dinara	
	31. decembar	
	2015.	2014.
Neto odložena poreska sredstva	-	5

Po osnovu ostvarenog prava korišćenja iskazanih poslovnih gubitaka u poreskim bilansima za prethodne 4 godine, Društvo je izvršilo procenu nemoćućnosti korišćenja odloženog poreskog sredstva u narednim godinama i sprovelo ukidanje ranije formiranih odloženih poreskih sredstava iz 2012. godine po osnovu formiranih rezervisanja za otpremnine u iznosu od RSD 5 hiljada.

U skladu sa paragrafom 71 MRS 12 „Porez na dobit“, Društvo iskazuje po neto principu odložena poreska sredstva i odložene poreske obaveze.

(iii) *Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata*

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

(o) *Pasivna vremenska razgraničenja*

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

4. **Politike upravljanja rizicima**

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

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

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

- Tržišnog rizika
- Operativnog rizika
- Rizika likvidnosti
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

(i) Rizik promene kamatnih stopa

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektne korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena)
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	51	51
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća		109.306		109.306
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	885	-	885
Potraživanja za depozite	7.630	-	-	7.630
Potraživanja za kamatu	2	-	-	2
Ostala potraživanja			135	135
Kratkoročni finansijski plasmani	4.756	-	-	4.756
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	693	-	693
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	23	23
Ukupno imovina	12.388	110.884	209	123.481

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	121.561	121.561
Dugoročna rezervisanja			742	742
Kratkoročne obaveze	-	-	101	101
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.077	1.077
Ukupno kapital i obaveze	-	-	123.481	123.481
Neto neusklađenost 31.12.2015.	12.388	110.884	(123.272)	-
Neto neusklađenost 31.12.2014.	9.748	108.966	(118.714)	-

(ii) *Devizni rizik*

Devizni rizik predstavlja rizik kojem je Društvo izloženo kada ima otvorenu deviznu poziciju ili otvorenu poziciju u zlatu, koja može dovesti do gubitaka zbog promene međuvalutnih odnosa, promene vrednosti domaće valute prema drugoj stranoj valuti i promene vrednosti zlata.

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

- Transakciona izloženost – predstavlja izloženost riziku deviznih kurseva u situaciji kada ne postoji vremenska podudarnost između potraživanja i obaveza u određenoj valuti
- Bilansna izloženost – predstavlja uticaj promene deviznih kurseva na aktivu i pasivu bilansa stanja Društva i uticaj promene deviznih kurseva na prihode i rashode bilansa uspeha Društva.

Ciljevi upravljanja deviznim rizikom realizuju se kroz upravljanje izloženošću deviznom riziku pojedinačno po valutama i ukupno za sve valute. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti deviznom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost deviznom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Materijalna imovina	-	51	51
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	885	885
Potraživanja za depozite	-	7.630	7.630
Potraživanja za kamate	-	2	2
Ostala potraživanja	-	135	135
Kratkoročni finansijski plasmani	-	4.756	4.756
HoV koje se drže do dospeća	-	109.306	109.306
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	693	693
Aktivna vremenska razgraničenja	-	23	23
Ukupno imovina	-	123.481	123.481

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Kapital i obaveze			
Kapital	-	121.561	121.561
Dugoročna rezervisanja	-	742	742
Kratkoročne obaveze	-	101	101
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	1.057	20	1.077
Ukupno kapital i obaveze	1.057	122.424	123.481
Neto devizna pozicija 31.12.2015.	1.057	(1.057)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2014..	641	(641)	-

(iii) *Rizik promena cena hartija od vrednosti i nepokretnosti*

Ova vrsta tržišnog rizika obuhvata rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja

koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti, pa time i investicionog fonda. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

U slučaju kupovine stranih dužničkih hartija od vrednosti kreditni rizik se utvrđuje i meri uz pomoć ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća (Moody's, Fitch, S&P). Kod kupovine domaćih dužničkih hartija od vrednosti društvo za upravljanje će uzeti u obzir i ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća gde to bude moguće, u suprotnom će se oslanjati na vlastite analize i ocene rizičnosti pojedinih investicija.

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu dužničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu vlasničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu investicionih jedinica
- Rizik opcija na kamatne stope, dužničke i vlasničke hartije od vrednosti, berzanske indekse, fjučerse, svopove i strane valute i hartije od vrednosti slične opcijama
- Rizik izmirenja/isporuke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana
- Rizik druge ugovorne strane usled neusklađenosti momenta isplate i isporuke.

(b) Operativni rizici

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

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.
- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/neefikasnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika.

Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza
- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospele obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. Društvo kroz efikasno postavljen sistem upravljanja rizikom likvidnosti definiše limite vrednosti pokazatelja izloženosti riziku likvidnosti. Takođe Društvo može definisati limite izloženosti riziku likvidnosti u značajnim valutama u kojima posluje.

Društvo meri izloženost riziku likvidnosti pomoću GAP i racio analize. Merenje rizika likvidnosti GAP analizom predstavlja analizu neusklađenosti sredstava i obaveza Društva u određenom trenutku. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva.

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	51	51
HoV koje se drže do dospeća	-	-	109.306	109.306
Potraživanja	8.517	135	-	8.652
Kratkoročni finansijski plasmani	4.756	-	-	4.756
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	693	-	-	693
Aktivna vremenska razgraničenja	23	-	-	23
Ukupno imovina	13.989	135	109.357	123.481
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	121.561	121.561
Dugoročna rezervisanja	-	742	-	742
Kratkoročne obaveze	101	-	-	101
Pasivna vremenska razgraničenja	1.077	-	-	1.077
Ukupno kapital i obaveze	1.178	742	121.561	123.481
Neto ročna neusklađenost 31.12.2015.	12.811	(607)	(12.204)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2014.	108.767	9.424	(118.191)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima. Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

Interni kontrolor Društva odgovoran je za identifikaciju, merenje i upravljanje rizicima usklađenosti poslovanja, kao i razvoj i unapređenje funkcije kontrole usklađenosti poslovanja, u cilju blagovremene procene ovih rizika na svim nivoima poslovanja i rukovođenja.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	5.460	1.774
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	1.766	1.892
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	214	19
Ukupno	7.440	3.685

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	1.521	974
Ukupno	1.521	974

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Troškovi marketinga	240	247
Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka	620	-
Ukupno	860	247

Društvo je dana 05.01.2015.godine sklopilo Ugovor o posredovanju u kupovini i prodaji investicionih jedinica sa Komercijalnom bankom a.d. Beograd. U skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru za društva za upravljanje ovi troškovi predstavljaju rashode po osnovu obavljanje delatnosti.

8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	11.187	10.375
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1.883	1.800
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	228	225
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	66	194
Troškovi upotrebe sopstvenog vozila u služben svrhe	2	6
Ukupno	13.366	12.600

9. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od 74 hiljada dinara (2014.: 86 hiljade dinara) odnose se na amortizaciju programa za izračunavanje rizika u iznosu od 43 hiljade dinara, TV prijemnika u iznosu od 3 hiljada dinara i lap top uređaja u iznosu od 28 hiljada dinara.

10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju materijalne troškove, troškove usluga, nematerijalne troškove i ostale rashode i imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Materijalni troškovi	176	124
Nematerijalni troškovi	1.073	1.015
Trošak usluga	1.737	2.115
Ostali rashodi	564	1.562
Ukupno	3.550	4.816

10.1 Materijalne troškove čine

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	18	29
Troškovi mobilnih telefona	116	81
Trpškovi IPTV-a	16	14
Trošak za korišćenje halcom usluga	26	-
Ukupno	176	124

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Troškovi pretplate na časopise	13	29
Trošak stručnog usavršavanja	57	-
Troškovi eksterne revizije Društva	485	363
Troškovi eksterne revizije Novčanog Fonda	232	363
Troškovi eksterne revizije Deviznog fonda	73	145
Trošak platnog prometa	32	45
Trošak aktuara	30	
Trošak reprezentacije	27	70
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	124	-
Ukupno	1.073	1.015

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Troškovi brokersko dilerskih usluga	30	11
Troškovi održavanja računarskih programa	1.659	1.697
Troškovi oglašavanja	-	318
Troškovi kupovine obveznica	5	-
Ostale usluge	43	89
Ukupno	1.737	2.115

10.4 Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Trošak osnivanja Deviznog fonda	-	726
Trošak naknada za isticanje firme	226	173
Trošak naknade Komisiji za hov za izvršeni nadzor	-	300
Trošak taksi za korišćenje građevinskog zemljišta	-	127
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	328	220
Ostali rashodi	10	16
Ukupno	564	1.562

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beogrđ	12	25
- Državne obveznice	12.135	14.515
Pozitivne kursne razlike	18	6
Ostali finansijski prihodi	166	20
Ukupno	12.331	14.566

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 5,65% do 2,15% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2015. godine. Državne kuponske obveznice su kupljene po stopi od 12,34% na godišnjem nivou.

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2015.
Negativne kursne razlike	10	30
Ukupno	10	30

12. Nematerijalna imovina

12.1 Stanje nematerijalnih ulaganja se odnosi na program za izračunavanje rizika koji je u toku 2015.godine, potpuno amortizovan.

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Program za rizike	-	43
Stanje na dan bilansa	-	43

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine i Odluci br. 4994 od 16. marta 2011. godine, Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 017 i 018, ukupne površine 59,24 kvm
- Nabavku osnovnih sredstava i kancelarijskog materijala
- Nabavku usluge izrade web prezentacije
- Funkcije podrške i tehničko operativnih poslova.

Za korišćenje osnovnih sredstava i navedenih usluga Društvo nema obavezu plaćanja naknade Komercijalnoj banci a.d. Beograd.

12.2 Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2015.	5.856
Nabavke	-
Otpis i druga smanjenja	-
Stanje na dan 31.12.2015.	5.856
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2015.	5.813
Amortizacija	43
Stanje na dan 31.12.2015.	5.856
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2015. godine	-
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2014. godine	43

13. Materijalna imovina

Materijalna imovina se sastoji od opreme u iznosu od 52 hiljada dinara, a odnosi se na TV prijemnik 57 hiljada dinara, elektronski računar (lap top) 113 hiljada dinara i frižider 14 hiljada dinara. Nabavna vrednost je iznosila 184 hiljada dinara, a ispravka vrednosti 132 hiljada dinara.

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2015.	170
Nabavke	14
Stanje na dan 31.12.2015.	184
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2015.	102
Amortizacija	31
Stanje na dan 31.12.2015.	133
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2015. godine	51
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2014. godine	68

14. Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 109.306 hiljada dinara, odnose se na državne hartije od vrednosti koje se drže do dospeća:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	98.403	-
Kamata sadržana u hov koje se drže do dospeća	10.903	-
Stanje na dan bilansa	109.306	-

15. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	885	431
Potraživanja za kamatu-depoziti Komercijalne banke a.d. Beograd	2	3
Ostala potraživanja	7.765	10.005
Stanje na dan bilansa	8.652	10.439

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od 885 hiljade dinara (2014: 431 hiljade dinara) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima.

Potraživanja za kamatu predstavljaju potraživanja po osnovu oročenih depozita kod Komercijalne banke a.d., Beograd i iznose 2 hiljada dinara (2014: 3 hiljada dinara).

Ostala potraživanja u iznosu 7.765 hiljada dinara, predstavljaju potraživanja po osnovu depozita kod Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od 7.630 hiljada dinara, akontaciju poreza na dobit za 2015. godinu u iznosu od 117 hiljada dinara, i potraživanje za preplaćenu komunalu naknadu za isticanje firme u iznosu 18 hiljada dinara.

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 5.65% do 2,15% na godišnjem nivou u periodu od 1. januara do 31. decembra 2015. godine.

16. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda KomBank Devizni fond u iznosu RSD 4.756 hiljade.

17. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 693 hiljada (2014.: RSD 12 hiljade) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

18. Kapital

18.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2015. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(23.522)	(24.757)
Neraspoređeni dobitak	1.857	1.857
Dobitak tekućeg perioda	3.347	1.235
Nerealizovani gubitak po osnovu aktuarskog obračuna	(121)	(28)
Stanje na dan bilansa	121.561	118.307

Društvo na dan 31. decembar 2015. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2015. godine je podeljen na 14.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva.

18.2 U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125.000:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Kapital	121.561	118.307
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	15.203	15.120
Razlika	106.358	103.187

Na dan 31. decembra 2015. osnovni kapital Društva iznosi RSD 121.561 hiljada, što je za RSD 106.358 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2015. godine iznosi RSD 15.203 hiljada.

19. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 742 hiljada na dan 31. decembar 2015. (2014: RSD 581 hiljada) godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova i rezervisanja za dane neiskorišćenih godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2015. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2015.	2014.
Diskontna stopa	5,25%	8,75%
Stopa rasta zarade	2,00%	2,75%

20. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Dobavljači u zemlji	11	-
Obaveze prema Komercijalnoj banci	1	3
Obaveze prema zaposlenima	12	12
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	76	-
Ostale obaveze	1	-
Stanje na dan bilansa	101	15

21. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Unapred obračunati troškovi revizije	686	302
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	284	283
Unapred obračunat PDV	57	56
Unapred obračunat trošak izrade aktuarskog elaborata	30	-
Ostali unapred obračunati troškovi	20	20
Stanje na dan bilansa	1.077	661

22. Vanbilansne pozicije

Vanbilansne pozicije se odnose na odobren a neiskorišćen limit po osnovu viza biznis kartice u iznosu od RSD 200 hiljada kod Komercijalne banke.

23. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2015. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2015. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu – Napomena br.3(h), 15	2	3
Potraživanja po osnovu depozita - Napomena br.3(h),15	7.630	9.745
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br.3(j), 17	693	12
Obaveze po osnovu provizije za platni promet - Napomena br.3(m), 20	1	1
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br.3(m), 20	76	-
Ostale obaveze	-	2
Vanbilans - Napomena br.22	(200)	(197)
U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
BILANS USPEHA		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	12	25
Troškovi brokerski usluga	(30)	(11)
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci	(620)	-
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(32)	(45)

Primanja rukovodstva Društva		
Bruto primanja	3.946	3.581
Neto primanja	3.871	2.549

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

24. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2015. godine, protiv Društva se ne vodi ni jedan sudski spor, niti Društvo vodi sudske sporove protiv trećih lica.

25. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Društva i rezultata njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2015. godine.

26. Organizaciono – tehnička osposobljenost

26.1 Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva čine:

- Skupština akcionara
- Nadzorni odbor
- Direktor

Skupštinu Društva čine akcionari, koji su imaoi akcija sa pravom upravljanja. Funkciju Skupštine Društva obavlja Izvršni odbor Komercijalne banke a.d. Beograd, kao osnivača Društva. Sazivanje redovne i vanredne Skupštine Društva vrši se na način i po postupku utvrđenom zakonom. Skupštinu Društva saziva Nadzorni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Nadzornom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva odlučuje o:

- izmenama Statuta;
- povećanju ili smanjenju osnovnog kapitala, kao i svakoj emisiji hartija od vrednosti;
- promenama prava ili povlastica bilo koje klase akcija;
- statusnim promenama i promenama pravne forme Društva;
- Sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Raspodeli dobiti i pokriću gubitka;
- Usvajanju finansijskih izveštaja, kao i izveštaja revizora ako su finansijski izveštaji bili predmet revizije;
- usvajanju izveštaja odbora Društva;
- naknadama direktoru, odnosno članovima odbora odnosno pravilima za njihovo određivanje, uključujući i naknadu koja se isplaćuje u akcijama i drugim hartijama od vrednosti Društva;
- imenovanju i razrešenju direktora;
- imenovanju i razrešenju članova odbora;
- pokretanju postupka likvidacije, odnosno podnošenju predloga za stečaj Društva;
- izboru revizora i naknadi za njegov rad;
- Drugim pitanjima u skladu sa zakonom i Statutom.

Nadzorni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Nadzorni odbor Društva ima pet članova, koje bira Skupština Društva. Mandat odbora Društva traje pet (5) godina, s tim što može biti ponovo imenovan. Članovi odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Nadzorni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor je odgovoran da poslovanje Društva bude u skladu sa zakonom, drugim propisima i aktima i procedurama koje utvrde organi Društva. Nadzorni odbor obavlja sledeće:

- utvrđuje poslovnu strategiju i poslovne ciljeve Društva i nadzire njihovo ostvarivanje;
- nadzire rad direktora;
- vrši unutrašnji nadzor nad poslovanjem Društva;
- ustanovljava računovodstvene politike Društva i politike upravljanja rizicima;
- utvrđuje finansijske izveštaje Društva i podnosi ih Skupštini na usvajanje;
- daje i opoziva prokuru;
- saziva sednice Skupštine i utvrđuje predlog dnevnog reda;
- predlaže skupštini politiku naknada direktora, i predlaže ugovor o radu, odnosno angažovanju direktora;
- daje saglasnost direktoru za preduzimanje poslova ili radnji u skladu sa zakonom, Statutom, odlukom Skupštine i odlukom odbora;
- Vrš izbor i razrešenje internog revizora na predlog direktora Društva;
- Vrš izbor kastodi banke i ovlašćenih berzanskih posrednika;
- Vrš izbor marketinške agencije;
- Donosi Poslovnik o svom radu;
- Donosi Pravila poslovanja Društva i Pravilnik o tarifi Društva;
- Donosi druga opšta akta Društva (pravila, pravilnike, procedure, politike i dr. osim akata koja su, saglasno zakonu, ovim Statutom i osnivačkim aktom u nadležnosti drugih organa Društva);
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa zakonom, Statutom i odlukama Skupštine.

Nadzorni odbor Društva čine:

- | | |
|-----------------------|------------|
| • Jelena Đurović | predsednik |
| • Bojan Kordić | član |
| • Draganka Mihajlović | član |
| • Miroslav Todorović | član |
| • Svetlana Simić | član |

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-36-1859/4-10 od 29.04.2010. godine, broj 5/0-36-1749/4-11 od 12.05.2011. godine i broj 5/0-36-197/3-13 od 01.02.2013. godine. data je saglasnost članovima odbora Društva.

Direktor je organ poslovođenja u Društvu. Direktor je ovlašćen za zastupanje Društva u unutrašnjem i spoljnotrgovinskom prometu bez ograničenja ovlašćenja. Direktora Društva bira i razrešava Nadzorni odbor. Direktor Društva za svoj rad odgovara Upravnom odboru. Postupak za razrešenje direktora može da pokrene Nadzorni odbor ili akcionar. Direktor Društva obavlja sledeće poslove:

- vodi poslove Društva i određuje unutrašnju organizaciju Društva, osim onih poslova koji u nadležnosti Skupštine i odbora Društva;
- odgovara za tačnost poslovnih knjiga Društva;
- odgovara za tačnost finansijskih izveštaja Društva;
- priprema sednice Skupštine Društva i predlaže dnevni red Nadzornom odboru;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana;
- Izvršava odluke Skupštine Društva i odbora;
- Organizuje, rukovodi i koordinira poslovanje organizacionih delova Društva i kontroliše njihov rad;
- Donosi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu;
- Odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih, kao i o drugim pitanjima iz radnog odnosa u skladu sa zakonom i aktima Društva, osim o pitanjima u vezi sa izborom i razrešenjem internog revizora;
- Donosi opšta akta, uputstva i pravila koja su u njegovoj nadležnosti, saglasno zakonu i aktima Društva;
- Izveštava Nadzorni odbor o poslovima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva, kao i o bilo kojem drugom pitanju u skladu sa zakonom;
- Odlučuje o svim pitanjima koja nisu u nadležnosti Skupštine i odbora Društva;
- Razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda;
- Obavlja druge poslove u skladu sa zakonom, ovim Statutom i drugim aktima Društva, kao i poslove koju mu odredi ili na njega prenese Nadzorni odbor Društva.

Direktor Društva je Danilo Vuksanović. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja. Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na izbor direktora Društva na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima od 31. januara 2008. godine.

26.2 Unutrašnja organizacija

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla. Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva. Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji utvrđuje se:

- Organizacija rada kod Društva, organizacioni delovi i njihov delokrug,
- Sistematizacija poslova, vrsta i stepen školske spreme i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

Poslove iz svoje delatnosti Društvo organizuje prema potrebama i zahtevima procesa rada, u zavisnosti od vrste i obima srodnih i međusobno povezanih poslova.

Poslove iz delatnosti Društva zaposleni obavljaju primenom jedinstvene tehnološke, ekonomske i organizacione povezanosti, u skladu sa zahtevima i standardima koje je Društvo ustanovilo.

Polazeći od vrste poslova i potrebe da se na funkcionalnom principu obezbedi obavljanje srodnih međusobno povezanih poslova, u Društvu se obrazuju osnovne organizacione jedinice – odeljenja, a u okviru odeljenja obrazuju se službe i utvrđuje se njihov delokrug rada:

- Odeljenje opštih poslova i u okviru njega:
 - Sekretarijat
 - Služba za finansije i računovodstvo
 - Služba pravnih poslova
 - Služba za informatiku.
- Odeljenje investicionih poslova i u okviru njega:
 - Portfolio menadžer
 - Služba analize
- Odeljenje za procenu vrednosti imovine
- Odeljenje prodaje i u okviru njega:
 - Služba za back-office
- Odeljenje marketinga.

Kao poseban i nezavisan organizacioni oblik Društva utvrđuje se Interni revizor i Interni kontrolor.

26.3 Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Društva je Slavko Davidović, koja upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Slavko Davidović je diplomirao na Ekonomskom fakultetu Beogradskog univerziteta, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-281/2-11 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 03. februara 2011. godine.

Portfolio menadžer za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Donosi i operativno sprovodi investicione odluke i upravlja portfeljom fonda;
- Vršiti finansijsku analizu kompanija i donosi odluku o zastupljenosti metoda procene kompanija, polazeći od konkretnih okolnosti za svaku pojedinačnu investicionu odluku;
- Sistematizuje i čuva prikupljene informacije (kao i njihove izvore), na osnovu kojih vrši finansijsku analizu u zakonom i podzakonskim aktima propisanim rokovima i na zakonom, podzakonskim aktima i opštim aktima Društva utvrđen način;
- U sistemu interne kontrole obavlja sledeće poslove:
 - nadzire izloženost fondova po različitim rizicima i vrši kontrolu rizika;
 - učestvuje u odlučivanju o kvantitetu i kvalitetu izloženosti, u skladu sa odobrenim limitima;
 - vrši redovne i vanredne kontrole rizika;
 - kontroliše i sprovodi mere za nadzor i kontrolu operativnog rizika,
 - rukovodi instrumentima za kontrolu rizika;
- Odgovoran je za dnevnu ažurnost u obavljanju poslova.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, portfolio menadžer treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licencu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera;
- Da nije kažnjavan za dela iz člana 86. stav 1. i stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata („Sl. Glasnik RS“, br. 47/06);
- Najmanje 3 godine radnog iskustva na poslovima sa hartijama od vrednosti;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Portfolio menadžer ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

26.4 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Jelena Đokić. Interni revizor za svoj rad odgovara Nadzornom odboru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Praćenje, verifikacija i procena procedura vezanih za izvršavanje poslova Društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
- Izrada izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi Društva;
- Kontrola primene preporučenih mera u okviru rokova koji su određeni izveštajem kao i načinu na koji su primenjene;
- Uspostavljanje metodologije za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
- Izrada godišnjeg plana aktivnosti;
- Izrada godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi društva;
- Obaveštavanje Skupštine Društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
- Čuvanje poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.
- Ispitivanje, ocena i praćenje adekvatnosti i efikasnost računovodstvenog sistema i informisanje o tome uprave Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;
- Staranje, ocenjivanje i praćenje sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija i izveštaja i o tome informiše upravu Društva;
- Ispitivanje, ocenjivanje i praćenje rada lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u vezi sa kontrolom primene zakona i podzakonskih akata regulatornih organa, akata drugih nadležnih organa i institucija i opštih akata Društva, kao i u vezi sa primenom procedura i postupaka koje donosi i utvrđuje direktor (predsednik Nadzornog odbora) u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja Društva i o tome informiše upravu Društva;
- Saradnju sa licima sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu koja upravu Društva informišu o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva:

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni revizor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Fakultet pravnog ili ekonomskog usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licenca ovlašćenog internog revizora;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni revizor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

Interni kontrolor Društva je Slobodan Milićević. Interni kontrolor za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Kontrola ažurnosti vođenja svih propisanih evidencija;

- Propisivanje procedura i dinamike provere tačnosti unosa i izmene podataka i vođenje evidencije pristupa i nivoa pristupa bazi podataka;
- Kontrola usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima;
- Kontrola poštovanja internih propisa u vezi sa ulaganjem zaposlenih u Društvu za svoj račun ili račun povezanih lica;
- Kontrola usklađenosti ulaganja imovine investicionih fondova sa propisima;
- Koordinacija izrade korektivnih mera u postupcima po pritužbama i reklamacijama na rad društva i praćenja rezultata primene tih mera;
- Vođenje i ažuriranje spiska hartija od vrednosti i druge imovine u koje mogu ulagati investicioni fondovi kojima upravlja to društvo za svaki fond posebno;
- Obaveštavanje lica odgovornih za ulaganja imovine fondova o svim izmenama spiska iz prethodne tačke;
- Redovno obaveštavanje zaposlenih o internim i radnim procedurama i zakonskim obavezama, kao i obaveštavanje uprave o kontroli zakonitosti poslovanja Društva;
- Kontrola korišćenja privilegovanih informacija;
- Sprovođenje mera vezanih za zloupotrebu informacija, podataka i dokumenata od strane zaposlenih do kojih dođu u svom radu;
- Dostavljanje bitnih podataka vezanih za kontrolu zakonitosti poslovanja Društva upravi Društva;
- Vršenje nadzora nad primenom zakona i drugih propisa i opštih akata, obavljanje poslove unutrašnje kontrole poslovanja Društva, vršenje nadzora nad radom svih odeljenja, službi i obaveštavanje direktora o uočenim nepravilnostima;
- Obavljanje poslova unutrašnje kontrole poslovanja Društva, kontrola poštovanja zakona i drugih propisa i opštih akata Društva u poslovanju Društva;
- Informisanje direktora o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;
- Iniciranje pokretanja postupaka radi utvrđivanja odgovornosti za kršenje zakona, drugih propisa, kao i opštih akata Društva i predlaže Upravi preduzimanje mera;
- Kontrolu naplate iz čl. 76 Pravila poslovanja Društva.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni kontrolor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka ili viša stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII ili VI stepen stručne spreme;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni kontrolor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

26.5 Informacioni sistem

Server

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti infrastrukturu osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd.

Ovo kompleksno rešenje uključuje servere, backup servere, procedure za oporavak sistema, procedure za backup i arhiviranje podataka, linkove i backup linkove između lokacija na kojima se nalaze navedeni delovi infrastrukture.

Baza podataka se nalazi na serveru BNK-SS-SQL03 – Windows Server 2008 R2 i MS SQL Server 2008 R2. Aplikativni server je BNK-HL-KAST - Windows Server 2008 R2. Na aplikativnom serveru se nalazi aplikacija eksternog partnera Incendo, kojoj pristupaju klijenti sa lokacije u Kralja Petra ulici broj 19.

Komunikaciona oprema

Društvo koristi komunikacioni sistem osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komunikacioni sistem zasnovan je na TCP/IP arhitekturi. WAN mreža je realizovana kroz iznajmljene, stalne, vodove Telekomu ka filijalama, poslovnica i šalterima, kao i kroz iznajmljene vodove SBB-a gde su za to postojale tehničke mogućnosti ka filijalama i poslovnica Banke. Koriste se L3VPN veze brzine od 128 Kbits do 40 Mbits, a. Primarni Data centar Banke je povezan sa Telekomom optičkim kablovima preko kojih su uspostavljeni 2 L3VPN porta brzine 40 Mbits i jedan extranet L3VPN port brzine 4Mbps. Takođe, primarni Data centar Banke je povezan sa SBB-om optičkim kablovima preko kojih su uspostavljeni 2 L3VPN porta brzine 50 Mbps. Jedan optički kabl je povezan na UMUX koji obezbeđuje digitalne, FR, PRI i BRI veze. Rezervni Data centar Banke je povezan sa Telekomom optičkim vlaknima i sistemom prenosa brzine 155 Mbps i posebnim optičkim kablovima preko kojih je uspostavljen L3VPN port brzine 100 Mbps i extranet L3VPN port brzine 4Mbps. Primarni i rezervni Data centar Banke su međusobno povezani sa dva dark fiber linka. Dark fiber linkovi se koriste

za saobraćaja za replikaciju sa maksimalnim kapacitetom 20Gbps, IP saobraćaj sa maksimalnim kapaciteta 20Gbps i za povezivanje extranet i internet segmenta mreže Banke u oba Data centra sa kapacitetom od po 1Gbps za svaki segment. Veza ka spoljnim korisnicima kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradskom berzom, SWIFT, Reuters su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva. Veza između primarnog Data centra i lokacije u Kralja Petra se ostvaruje preko SBB L3VPN linka od 10 Mbps, i backup Telekomovog L3VPN linka od 4Mbps.

Sigurnost i zaštita podataka

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom Komercijalne banke a.d. Beograd. Pristup korisnika softveru je kontrolisan autentifikacijom preko Active Directory-ja. Detaljna dodela pojedinačnih prava je implementirana u Incendo softveru. Korisnički nalozi se otvaraju standardnom procedurom. Osim zaposlenima koji vrše administraciju baza podataka, nije dozvoljen direktan pristup bazi podataka, odnosno dozvoljen je samo pristup kroz aplikaciju (Incendo softver).

Redovno se radi obezbeđenje baze podataka (svakog jutra full backup i u toku dana backup logova). Backup-i se rade za to predviđenim softverom EMC NetWorker. Osnovu backup infrastrukture čine dva EMC Data Domain deduplication backup storage device-a (neto kapaciteta po 36TB), Tape library IBM TS3200 & TS3310 (sa LTO4 tehnologijom) i EMC NetWorker software Ver.8.1.2.5. U toku dana backup fajlovi se prepisuju (kloniraju) na Data Domain na DR lokaciji, čime se povećava sigurnost i bezbednost sistema.

- Održavanje stabilnosti sistema

Neprekidno napajanje

Snabdevanje električnom energijom primarnog računskog centra je realizovano redundantnim UPS sistemima (n+1), redundantnim agregatima i trafo stanicama. Dobavljač po ugovoru garantuje 99,9999% raspoloživosti napajanja električnom energijom.

Snabdevanje električnom energijom rezervnog računskog centra je realizovano preko tri UPS-a snage 60 kVA koji su vezani u paralelu (n+1). U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje server sale preuzimaju baterije u sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat snage 250 kVA koji nakon sinhronizacije sa UPS-evima preuzima snabdevanje strujom server sale. Ukoliko dođe do kvara tog agregata snabdevanje strujom server sale preuzima agregat snage 150 kVA.

Održavanje

Najvažniji serveri za stabilno funkcionisanje sistema su IBM i HP serveri nove generacije. U dosadašnjoj praksi nismo imali incidente koji bi ugrozili stabilnost sistema. Svi ključni serveri su uključeni u stalni monitoring (Application Manager i HP Systems Insight Manager) koji korišćenjem prediktivne analize otkaza (PFA) na vreme signaliziraju mogući otkaz pojedinih komponenti.

Održavanje svih važnih hardverskih komponenti sistema su ugovorene sa firmama koje su poznate kao solidni partneri. U ugovorima o održavanju su svi računari u mreži. Važno je napomenuti da je za Core servere, ESX hostove za virtuelizaciju, Enterprise Storage, SAN infrastrukturu, Tape Library, kao i za ključne servere (IBM i HP) i komunikacione uređaje ugovoreno održavanje 24x7 sa rolom popravke (CTR – Call to repair) 6 časova.

Sav sistemski i aplikativni softver je legalan i održavanje je specificirano u ugovorima sa odgovarajućim partnerima.

- Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta.

Na serverima i radnim stanicama sa Microsoft Windows operativnim sistemima (Windows 200x Server, Windows 7) zaštita je realizovana preko MS Aktivnog direktorijuma, poštovanjem propisanih pravila prema različitim korisničkim profilima.

Na serverima elektronske banke (IBM AIX 6.1 operativni sistem) i Linux serverima pristup je dozvoljen samo zaposlenima koji vrše sistemsku i administraciju baza podataka.

Osnovna pravila za dodelu korisničkih imena, lozinki i prava pristupa su zajednička za sve resurse (sistemске, aplikativne, podatkovne, komunikacione).

Stepen zaštite je prilagođen značaju servera, i kreću se od maksimalne zaštite za određene kategorije servera kao što su Serveri elektronske banke i serveri za vezu sa NBS do nižeg stepena zaštite za servere koji sadrže podatke od manjeg značaja za Banku koji se mogu lako obnoviti. Svi serveri kojima se može pristupiti preko Interneta su posebno obezbeđeni.

Upravljanje korisničkim profilima i pravima za korisnike na Windows AD domenu i Core banking informacionom sistemu su integrisani kroz SAM Enterprise platformu za upravljanje identitetima i pravima pristupa.

- Pristup mreži Banke

Lokalne mreže Banke u poslovnim zgradama su fizički odvojene od eksterne mreže. Stoga im se može pristupiti samo iz interne mreže Banke. Svaki korisnik koji pristupa mreži ima svoju adresu i prava pristupa samo određenim resursima na lokalnoj mreži, serverima i radnim stanicama. Prava pristupa pojedinim radnim stanicama su u nadležnosti radnika uz saglasnost rukovodioca. Prava pristupa serverima se određuju po proceduri koja je adekvatna procedurama za pristup Centralnom serveru i obavlja ih administrator mreže.

Radi zaštite mreže Banke od neovlašćenog pristupa sa Interneta koristi se Cisco ASA firewall. Na ASA uređaju je definisana politika pristupa sa interneta i to za sledeće servise: WEB, MAIL, e-banking. Na ASA firewall-u se koristi i IPS sistem zaštite. Dodatno se koristi i IBM ISS uređaji za zaštitu za zaštitu interne mreže. Takođe, na ruteru preko koga je obezbeđena veza na Internet su definisane odgovarajuće access-liste. Povezivanje sa drugim partnerskim firmama posredstvom interneta se ostvaruje definisanjem VPN tunela na posebnom paru ASA uređaja namenjenih za VPN koncentraciju.

Pored ASA firewall-a koristi se TMG 2010 server radi zaštite od neovlašćenog pristupa mreži Banke za sledeće servise: OWA, Active Sync, RPC over HTTPS.

Dial-in korisnici Banke su deponenti koji se povezuju direktno na Banku radi elektronskog bankarstva. Na Network Access serveru Cisco definisan je AAA (Authentication, Authorization and Accounting) model i na osnovu toga se na ACS serveru korisnik autentifikuje (da li je to korisnik kome je dozvoljen dial-in pristup), autorizuje (ako je korisniku dozvoljen dial-in pristup šta je dozvoljeno da radi) i accounting (prati se kada korisnik uspostavi konekciju i kada je raskine). Pored ovoga definišu se pristupne liste, pa se korisniku omogućava pristup samo određenim serverima, odnosno samo određenim servisima.

Dodatno, radi obezbeđivanja adekvatne servisne podrške radu servisa Banke, kako zaposlenih iz Sektora IT, tako i eksternih partnera prema važećim ugovorima, dozvoljen je ograničen i strogo kontrolisan VPN pristup sa Interneta određenim resursima IS Banke, prema utvrđenim procedurama.

- Zaštita od zlonamernih softvera

Zlonamerni softveri (kompjuterski virusi, crvi, ..) su postali velika opasnost po računarske sisteme. Stoga su preduzete adekvatne mere zaštite i sve radne stanice i serveri su zaštićeni od napada antivirusnim softverom firme Kaspersky. Baza podataka o virusima se ažurira automatski a svaka pojava virusa se evidentira i ako je potrebno, preduzimaju odgovarajuće akcije. Pristup sa interneta je ograničen upotrebom firewall-a i pristupnim listama.

- Zaštita elektronske pošte

Elektronska pošta Banke je realizovana preko "messaging infrastrukture" na MS Exchange 2010 i MS Exchange 2013 platformi, koja uključuje i odgovarajući antivirus i antispam softvere. Za zaštitu sistema za razmenu elektronske pošte koristi se MEG McAfee sistem koji štiti sve mailove i ima antimalver funkcionalnost.

Na operativnom nivou procedurama su definisane aktivnosti: prijava grešaka u radu, pregled prava pristupa i praćenje i analiza događaja.

Bezbednost sistema

Društvo, u obavljanju registrovane delatnosti, koristi poslovne prostorije osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komercijalna banka a.d. Beograd obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija banke u kojoj se nalazi Društvo. Primarni Data centar Banke se nalazi u prostorijama Telenorovog THQ centra koji zadovoljavaju sve preduslove zaštite od požara, neovlašćenog pristupa, poplave, zemljotresa, nestanka napajanja električnom energijom.

U rezervnom Data centru Banka obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija Banke u kojoj se, takođe nalaze resursi informacionog sistema. Prostor rezervnog Data centra je fizički obezbeđen protivpožarnim vratima sa bravama koje mogu otvoriti samo zaposleni koji za to imaju ovlašćenje. Sistemska sala je snabdevena opremom kojom se postiže neprekidno

napajanje, kao i adekvatnom protivpožarnom zaštitom. Svi sistemi su predmet redovnog održavanja prema propisima i pravilima koja važe za svaku komponentu. Pristup zaštićenoj zoni je dozvoljen samo ovlašćenim osobama i regulisan je odgovarajućim procedurama. Na ulazu u zgradu u kojoj se nalazi Društvo postoji fizičko obezbeđenje, sistem alarma i video nadzora, kao i sigurnosna vrata na ulazu u sistem salu rezervnog Data centra, koja se otvaraju pomoću magnetne kartice.

26.6 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

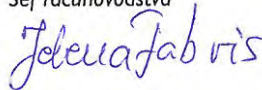
Pod organizacionom osposobljenošću Društva podrazumeva se uspostavljanje takve organizacije koja omogućava uspešno obavljanje delatnosti Društva u planiranom obimu.

Pod minimalnim uslovima tehničke osposobljenosti Društva podrazumeva se obezbeđenje poslovnog prostora za obavljanje poslova Društva, koji ispunjava propisane standarde, kao i obezbeđenje računarske opreme i programskih podrški, koje po obimu i tehničkim svojstvima odgovaraju broju zaposlenih i planiranom obimu poslovanja (hardverski i softverski sistem).

Beograd, 29. februar 2016. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Jelena Fabris
Šef računovodstva

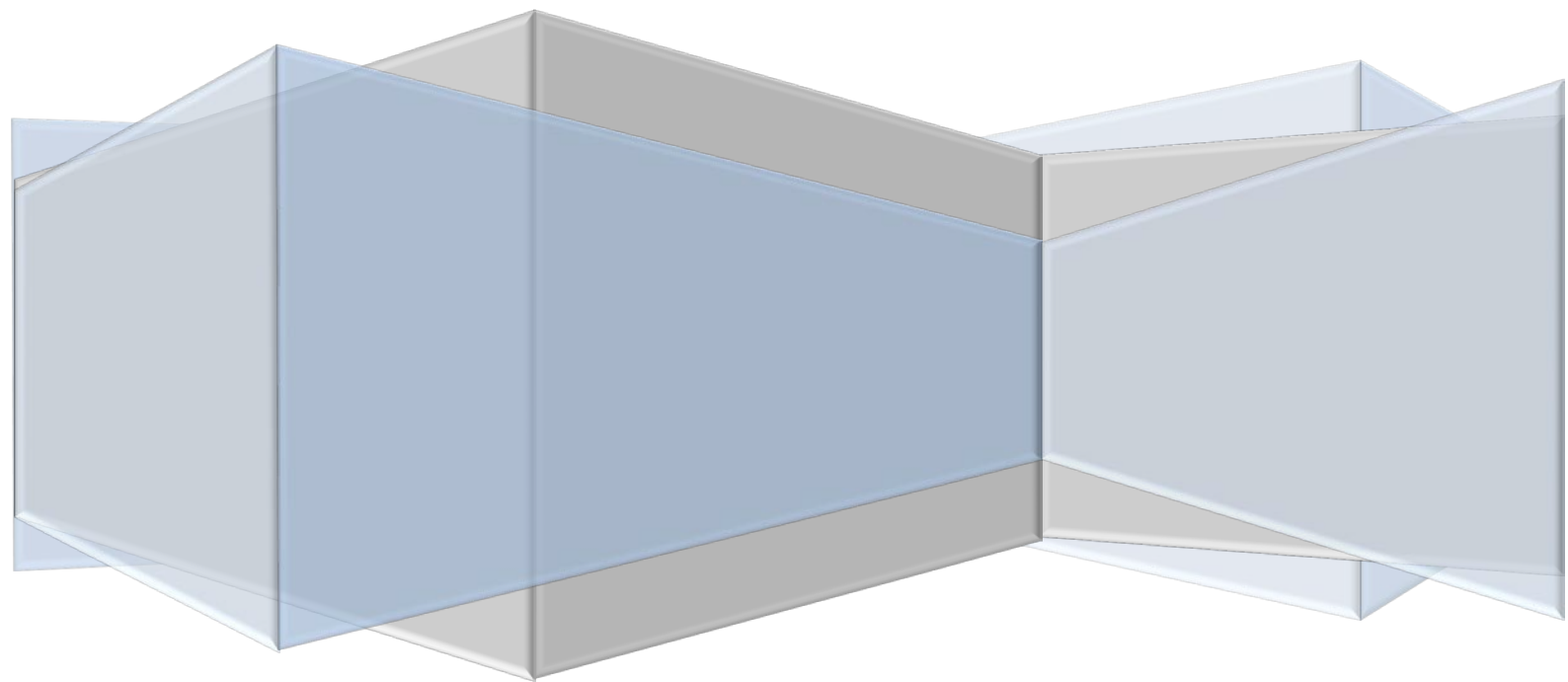


Danilo Vuksanović
Direktor



KomBank Invest a.d. Beograd

Izveštaj o poslovanju za 2015. godinu



Sadržaj

Uvod	4
Podaci o Društvu	4
Uvodna reč	5
Makroekonomsko Okruženje	6
Srbija	8
Dešavanja na Berzi	9
Poslovanje DZU Kombank Invest	11
Bilans uspeha za period 01.01. – 31.12.2015.	11
Poslovni rezultati društva za upravljanje	14
Likvidnost Društva	14
Solventnost Društva	15
Ekonomičnost Društva	15
Rentabilnost Društva	16
Bilans stanja društva za period 01.0.1 – 31.12.2015.	16
Racio analiza poslovanja Društava	17
Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2015. godine	17
Planirani budući razvoj Društva za upravljanje	18
Rizici kojima je Društvo za upravljanje izloženo	18
Informacija o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine	19
Sektor investicionih fondova	19
Društva za upravljanje	19
Investicioni fondovi	20
KomBank Novčani Fond	22
Rezultati poslovanja novčanog Fonda	22
Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a	24
Struktura ulaganja Novčanog Fonda	27
KomBank InFond	28
Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a	29

KomBank Devizni Fond	35
Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG FOND-a	35
Struktura ulaganja Deviznog Fonda	38
Zaključak	40

Uvod

Izveštaj o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd (u daljem tekstu „Izveštaj o poslovanju“) predstavlja završni izveštaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2015. godini.

Izveštaj o poslovanju koncipiran je na takav način da pored opštih informacija pruži i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Društva.

Osim pokazatelja poslovanja u 2015. godini Izveštaj o poslovanju prikazuje i pokazatelje poslovanja iz prethodnih godina, vrši njihovo poređenje i na taj način pruža jasan uvid na pravac kojim se Društvo razvija.

Pored rezultata poslovanja, Izveštaj o poslovanju Društva prikazuje faktore koji su imali značajnu ulogu na ostvarene rezultate kao i faktore koji u budućem periodu mogu imati značajan uticaj na poslovanje Društva.

Izveštaj o poslovanju urađen je u skladu sa članom 29. Zakon o računovodstvu i sadrži sve bitne elemente propisane zakonom.

Izveštaje o poslovanju za 2015. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

- Društva za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd,
- Otvorenog investicionog fonda KomBank IN FOND,
- Otvorenog investicionog fonda KomBank NOVČANI FOND i
- Otvorenog investicionog fonda KomBank DEVIZNI FOND

Podaci o Društvu

Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd (u daljem tekstu „Društvo“) osnovano je 05.02.2008. godine.

Osnivački kapital Društva iznosio je 20.000.000,00 dinara. Tokom 2008. godine, Društvo je dokapitalizovano sa dodatnih 120.000.000,00 dinara. Osnovni kapital Društva podeljen je na 14.000 običnih (redovnih) akcija nominalne vrednosti od 10.000,00 dinara.

Društvo posluje u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o investicionim fondovima.

Osnovna delatnost Društva je organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

Na kraju 2015. godine Društvo je upravljalo sa tri investiciona fonda i to:

1. KomBank IN FOND, o.i.f. rasta vrednosti imovine (akcijski fond)
2. KomBank NOVČANI FOND, o.i.f. očuvanja vrednosti imovine (novčani fond)
3. KomBank DEVIZNI FOND, o.i.f. očuvanja vrednosti imovine (novčani fond)

Organi Društva su:

- Skupština Društva
- Uprava Društva koju čine:
 - Nadzorni odbor u čijem sastavu su:
 - Jelena Đurović, predsednik Nadzornog odbora,
 - Miroslav Todorović, član Nadzornog odbora,
 - Bojan Kordić, član Nadzornog odbora,
 - Draganka Mihajlović, član Nadzornog odbora
 - Svetlana Simić, član Nadzornog odbora
 - Direktor Društva - Danilo Vuksanović

Uvodna reč

Prethodnu 2015. godinu Društvo je započelo sa visokim ambicijama i očekivanjima utemeljenim pre svega na dobrim rezultatima poslovanja u 2014. godini. U prilog visokom optimizmu koji je bio na početku 2015. godine doprineli su i stabilnost makroekonomskih pokazatelja, naročito kamatnih stopa i stabilnost kursa dinara u odnosu na inostrane valute kao i značajan oporavak akcija na Beogradskoj berzi u prvom kvartalu.

Tokom prvog kvartala Društvo je sprovedo odluku o promeni vrste investicionog fonda KomBank IN FOND iz fonda rasta vrednosti imovine (akcijski fond) u balansirani investicioni fond. Osnovni razlog donošenja ove odluke temeljio se na postizanju što većih stopa prinosa uz što niži rizik po ulagače u ovaj Fond, što se na kraju godine pokazalo kao izuzetno značajna strategijska odluka jer je Fond zabeležio visoke stope prinosa dok su referentni indeksi godinu završili u negativnoj teritoriji.

Jedna od značajnih aktivnosti koje je Društvo pokrenulo i sprovedo tokom 2015. godine svakako je i zaključivanje ugovora o uspostavljanju poslovne saradnje između Komercijalne banke i Društva u poslovima zastupanja i pružanja prodajnih usluga za investicione fondove kojima Društvo upravlja. U cilju realizacije i sprovođenja ugovora, Društvo je izvršilo detaljnu obuku zaposlenih u Banci koji će obavljati prodajne usluge, osavremenilo i nadogradilo informacioni sistem koji je sada prilagođen potrebama radnika Banke i preduzelo sve neophodne radnje kod Komisije za hartije od vrednosti sa ciljem realizacije potpisanog ugovora.

Profesionalnim angažovanjem na ispunjenju postavljenih ciljeva, Društvo je ostvarilo veće prihode od planiranih, što je na kraju rezultiralo dobiti koja je neuporedivo veća od dobiti iz prethodne godine kao i dobiti koja je bila planirana za 2015. godinu.

Sa stanovišta troškova poslovanja, Društvo je rashode svelo na planirani iznos koji je bio na nivou rashoda prethodnih godina. Tokom godine Društvo nije imalo vanrednih troškova, odnosno nije bilo rashoda koji nisu bili predviđeni biznis planom za 2015. godinu.

Na kraju možemo reći da je Društvo u svim segmentima ispunilo postavljene ciljeve, da su poslovni rezultati iznad nivoa planiranih, da su aktivnosti vezane na unapređenju poslovanja uspešno sprovedene i da je Društvo postavilo čvrste temelje za buduće uspešno poslovanje.

Makroekonomsko Okruženje

Početak 2015 godine obeležen je u znaku najave, a od 1. marta i zvaničnog početka dugo čekanog programa kupovine obveznica u vrednosti 60 milijardi evra mesečno od strane Evropske Centralne Banke. Ovaj program ekspanzivne monetarne politike prvobitno je planiran da traje narednih 18 meseci. Očekivanja su bila se da će ubrizgavanje svežeg novca u sistem oživeti proizvodnju i zaposlenost, i definitivno ukloniti opasnost od deflacije u evro zoni. Posledično slabljenje evra prema drugim valutama povećava konkurentnost evropskih proizvoda na svetskom tržištu i očekivala se dobra poslovna godina za evropske izvozne kompanije. Obzirom da se 50% BDP-a EU generiše izvozom, ovaj paket mera može biti snažan impuls oporavku evro privrede, u čiju korist ide i veoma niska cena nafte jer je Evropa neto uvoznik ovog energenta. Iako je početak programa delovao ohrabrujuće, prva faza nije dala neke opipljive rezultate. Inflacija je u većini zemalja evro zone ispod targetirane, tek nešto preko 0%, i strah od deflacije je još uvek prisutan. Slaba potrošnja privatnog sektora i niže fiksne investicije učinile su rast evropskog GDP-a prilično skromnim. Mišljenja su da je privatni sektor u većini zemalja EU prezadužen, i da ne može da prihvati u značajnijoj meri nov potencijal sveže štampanog novca. Pored toga u ECB smatraju da su pozitivni pomaci primećeni, i da je EU privreda na dobrom putu, iako priznaju da će oporavak teći sporije nego što se u početku mislilo. Iz tog razloga do kraja godine se planira donošenje odluke o produženju roka i intenziviranju podsticajnih mera.

Veoma napeti odnosi između Grčke i njenih kreditora, koji su ugrozili opstanak te države u Evropskoj Uniji, predstavljao je najveću otežavajuću okolnost za razvoj i oporavak evropske regije u prvoj polovini godine. Sa velikim olakšanjem je dočekan dogovor i reprogram duga Grčke do koga je došlo u julu mesecu. Vreme će pokazati da li će novi program doneti održivo i dugoročno rešenje za najzaduženiju ekonomiju u EU, ili je samo kupljeno vreme do izbivanja nove krize. Pored krize grčkog duga, negativan efekat na poslovanje evropskih kompanija predstavljala je kriza u Ukrajini i zaoštavanje sankcija prema Rusiji.

Američke monetarne vlasti su na suprotnom pravcu od svojih evropskih kolega. Program kvantitativnih olakšica je okončan i tokom 2015 uveliko se razmatralo postepeno povećanje kamatnih stopa. Međutim, posle dosta optimističnih najava oporavka američke privrede, realni podaci iz prva dva kvartala nisu izgledali toliko dobro. Kao posledica toga, Fed je prolongirao odluku o zaoštavanju monetarne politike.

Dodatni podaci koji su ukazivali na usporavanje kineske ekonomije naveli su vođe ekonomske politike u toj zemlji da posegnu za merama koje su iznenadile sva tržišta. Devalvacija juana u avgustu dovela je volatilnost na svim tržištima do vrhunca, slabljenja mnogih valuta zemalja u razvoju, i oštar pad tržišta akcija širom sveta.

Prethodna godina obeležena je padom cena svih sirovina. Cene metala su znatno pale usled zabrinutosti oko globalne tražnje, usporavanja aktivnosti u Kini, i kao posledica rasta ponude nakon ekspanzije investicionih aktivnosti u sektoru rudarstva u ranijim periodima. Nakon kratkog oporavka cene tokom proleća, cena nafte na svetskom tržištu ponovo beleži oštar pad usled očekivane rastuće ponude u narednom periodu. Ovaj pad cena doveo je do značajne depresijacije valuta zemalja izvoznica sirovina.

Rusija je započela vojnu intervenciju u Siriji i nakon incidenta sa obaranjem aviona od strane Turske rizik od eskalacije i dodatnog zaoštavanja situacije na bliskom istoku se povećao. Veliki talas izbeglica i ekonomskih migranata koji se kreću ka zapadnoj Evropi, dodatno je pogoršao odnose unutar zemalja u uniji. Odnosi po ovom pitanju se zaoštavaju i u susednim državama Srbije, a problem koji je nastao biće teško rešiti u kratkom roku.

Prema revidiranim januarskim projekcijama MMF, globalni rast u 2016. i 2017. godini je revidiran naniže na 3,4% i 3,6%, usled jačanja geopolitičkih rizika, pogoršanja uslova zaduživanja i usporavanja kineske ekonomije.

Rast u SAD je bio slabiji od očekivanog, što se može pripisati slabom prvom kvartalu usled jake zime i nevremena, kao i znatno manjim kapitalnim izdacima u naftnoj industriji. Pored slabog rasta proizvodnje, stopa nezaposlenosti je opala na 5,1%, što je za čitav procenat u odnosu na prošlu godinu. Prognozirani rast najveće svetske ekonomije za 2016 iznosi 2,4%, odnosno za 0,1% manje nego u 2015. Glavni izvor rasta naredne godine vide u domaćoj tražnji i potrošnji domaćinstava, koja bi trebalo da nadomesti efekat jakog dolara na izvoz američkih proizvoda i korporacijske profite. Među unutrašnjim faktorima koji brinu nosioce ekonomske politike jesu slaba produktivnost, očekivani povećani broj novih penzionera (baby-boom generacija) i struktura radno sposobnog stanovništva. Bez pomaka u produktivnosti i povećanja investicija, i uzimajući u obzir jačanje dolara usled mogućeg povećanja baznih kamata Fed-a, očekuje se da tempo rasta uspori na u proseku 2% u periodu 2016-2020.

Oporavak u evro zoni je blago sporiji od očekivanog, izuzev u Irskoj, Španiji i Portugalu gde je rast podstaknut oporavkom domaće tražnje i uspešno sprovedenim strukturnim reformama. Unutrašnje slabosti evropskih ekonomija ostale su iste: niska produktivnost, visok javni i privatni dug, niske kapitalne investicije, slabost finansijskog sistema, političke nesuglasice među članicama po brojnim pitanjima itd. Novonastala kriza sa izbeglicama, kontinuirano nestabilna situacija u Grčkoj, nerešeni odnosi sa Rusijom, potencijalni izlazak Britanije iz zajednice u bliskoj budućnosti predstavljaju otežavajući faktor privrednog rasta. Pored toga, podsticajne finansijske mere i uz njih slabiji evro u narednom periodu daju razloga da se prognozira rast Evro zone na 1,8% u 2016 i 1,9% u proseku za naredni četvorogodišnji period.

Azijske ekonomije su zabeležile slabije od očekivanih rezultata, kao posledice lošeg izvoza i niže domaće tražnje. Slabija tražnja među azijskim zemljama uticala je na smanjenje japanskog izvoza i industrijske proizvodnje. Pored višegodišnje borbe sa deflacijom i recesijom, nakon rasta od 0,6% u 2015., Japan očekuje da napravi rast od 1% u 2016.

Prognoze za rast kineske proizvodnje u 2016 kreću se od 6,3 do 6,5% što je niže za oko 0,4 procentna poena od tekuće godine. Još je neizvesno u kojoj meri će skora devalvacija kineske valute uticati na proizvodnju i izvoz u narednom periodu, ali zasigurno najmnogoljudniju zemlju na svetu očekuje dalje usporavanje rasta ekonomije.

Južnoameričke zemlje su ostvarile slabije od očekivanih rezultata u 2015, a najveća među njima Brazil, ozbiljan pad GDP od -2,2%. Pad cena sirovina pogodio je većinu zemalja u regionu, dok je smanjenje cena nafte i pad investicija u tom sektoru dodatno pogodio Meksiko i zemlje centralne Amerike. Za narednu godinu ne očekuje se da Brazil izađe iz recesije, dok ostatak regiona očekuje rast od, za njih skromnih 2 do 2,5%.

Srbija

Aktuelna kretanja ukazuju da su makroekonomske perspektive zemlje poboljšane i da je oporavak privredne aktivnosti intenziviran. Dosledno sprovođenje fiskalne konsolidacije, uz započeto strukturno prilagođavanje, povoljno je uticalo na investicioni ambijent. Poželjnu strukturu započetog oporavka dodatno potvrđuju pozitivni trendovi na tržištu rada. Platnobilansni deficit je osetno umanjen, a inflacija, kao indikacija unutrašnjih neravnoteža je niska.

Republički Zavod za Statistiku je preliminarno ocenio rast BDP u 2015. od 0,8%. Procena podrazumeva ukupni rast industrije od 8,2%, rast vrednosti izvedenih radova u građevinarstvu od 20,5% i pad poljoprivrede od 8,0%. Posmatrano sa rashodne strane, reforme poslovnog ambijenta, uz poboljšanje finansijske pozicije preduzeća, pad cena nafte i niži troškovi zaduživanja, pozitivno su se odrazile na rast investicija. Takođe, pad cena nafte, niži troškovi zaduživanja i povećan priliv doznaka umanjili su kratkoročne negativne efekte fiskalne konsolidacije na finalnu potrošnju.

Promet robe u trgovini na malo u prvih 11 meseci realno je povećan za 1,8%, dok je stopa nezaposlenosti polovinom godine iznosila 16,7% što je za 4% niže nego u istom periodu prethodne godine. Na smanjenje nezaposlenosti najviše je uticao sektor usluga, a u okviru njega oblast trgovine, smeštaja i ishrane.

Ukupna spoljnotrgovinska razmena Srbije u prvih jedanaest meseci 2015. godine iznosila je oko 26 mlrd EUR, što predstavlja povećanje od oko 1,7 mlrd EUR (6,9%). Najveći spoljnotrgovinski partneri su Italija i Nemačka. Izvoz u te dve zemlje činio je 29,2% ukupnog izvoza, a uvoz 23% ukupnog uvoza. Najveći suficit je ostvaren u razmeni sa zemljama u okruženju (BiH, CG, Makedonija, Rumunija, Bugarska) i Italijom (1,6 mlrd EUR). Drumska vozila su i dalje najznačajniji izvozni proizvod sa učešćem u ukupnom izvozu robe od 12,2%. Slede električne mašine i aparati (7,5%), voće i povrće (5,3%), žitarice (5%) i obojeni metali (4,2%).

Od početka godine platnobilansna pozicija zemlje je značajno poboljšana. Deficit tekućeg računa u prvih 11 meseci je iznosio 1.347,2 mil. evra i za 361,9 mil. evra je niži (- 21,2%) u odnosu na isti period 2014, usled poboljšanja na računima robe, usluga i sekundarnog dohotka.

Na međugodišnjem nivou u decembru, inflacija je iznosila 1,5%, na šta je pretežno uticalo povećanje cena industrijskih proizvoda bez hrane i energije, prerađene hrane, usluga i energije, dok su negativan doprinos dale cene neprerađene hrane. Rast inflacije u ovom periodu posledica je, pre svega, povećanja cene električne energije i cigareta i u manjoj meri turističkih (paket) aranžmana.

Tokom godine NBS je intervenisala smanjenjem referentne stope sa 8,5% na 4,5%, što je povuklo i sve stope na novčanom tržištu na niže. Značajno labavljenje monetarne politike u 2015 nije donelo opipljiv rast kreditne i investicione aktivnosti u realnom sektoru, te je i rast BDP prilično skroman.

NBS je u cilju izbegavanja preteranih dnevnih oscilacija kursa, u 2015. godini intervenisala na među bankarskom deviznom tržištu neto kupovinom 520 mil. evra.

Dešavanja na Berzi

Za Beogradsku berzu 2015. godina protekla je sa lošijim performansama od prethodne. Indeksi berze su zabeležili negativne prinose, odnosno Belex 15 izgubio je 3,44% a Belex Line je završio godinu u plusu 2,65%. Sa druge strane, ostvaren promet je za nijansu veći od prošlogodišnjeg za isti period i iznosio je 185 miliona evra u odnosu na 173 miliona u 2014. U posmatranom periodu zabeležen je i skroman rast broja transakcija, sa 135 hiljade na 146 hiljada transakcija preko berze. Za naredni period ostaje da se vidi da li će listiranje državnih dugoročnih obveznica doprineti rastu prometa na berzi, kao i eventualan izlazak na berzu nekog od velikih javnih preduzeća. Moguća otvaranja uspešnih privatnih društava preko inicijalne javne ponude, i njihovo dalje listiranje na berzi predstavljaju još jedan potencijalni faktor oživljavanja tržišta kapitala u Srbiji u narednim godinama.

Graf: Kretanje berzanskih indeksa Beogradske berze (Belex15 i Belexline) u toku 2015 godine (izvor: www.belex.rs)



Promet na Beogradskoj berzi je zabeležio rast od 7% u odnosu na prethodnu godinu, uz istovetni rast broja transakcija (185 hiljada u 2015. naspram 173 hiljada transakcija u 2014.) Promet na tržištu akcija u prošloj godini iznosio je 141 miliona EUR, a obveznica 44 miliona EUR. Ukupno je bilo trgovano sa akcijama 262 kompanija, od kojih je 105 pozitivan rast, 89 negativan, dok je 68 akcija završilo godinu bez promene u ceni.

Graf: Ostvaren promet na Beogradskoj Berzi posmatran po mesecima, vrednosti su izražene u evrima.

Mesec	2011	2012	2013	2014	2015
Januar	25.990.178	19.875.672	110.839.832	39.761.255	7.769.257
Februar	36.364.851	12.126.617	14.254.318	6.700.583	6.412.138
Mart	28.226.673	18.124.262	12.551.903	8.728.060	54.976.790
I kvartal	90.581.702	50.126.551	137.646.053	55.189.898	69.158.185
April	19.325.274	9.479.483	4.807.113	27.833.345	7.722.648
Maj	22.952.756	12.076.754	7.379.458	7.205.169	8.758.641
Jun	36.786.248	8.026.993	8.356.810	16.321.917	4.865.878
II kvartal	79.064.278	29.583.230	20.543.381	51.360.431	21.347.167
Jul	12.579.041	50.438.972	10.974.328	18.036.425	20.032.161
Avgust	20.681.328	30.580.826	7.697.090	8.499.741	13.609.035
Septembar	15.218.453	17.787.339	29.180.449	9.024.725	6.590.751
III kvartal	48.478.822	98.807.137	47.851.867	35.560.891	40.231.947
Oktobar	12.100.306	8.610.511	39.216.497	10.840.170	6.376.634
Novembar	15.863.433	11.499.723	11.935.975	7.057.738	32.655.172
Decembar	34.092.218	21.138.420	9.843.119	13.509.573	16.001.698
IV kvartal	62.055.957	41.248.654	60.995.591	31.407.481	55.033.504
UKUPNO:	280.180.759	219.765.572	267.036.892	173.518.701	185.770.803

Najlikvidnije hartije na tržištu kapitala u Srbiji bile su akcije AIK banke iz Niša, gde je ostvaren ukupan promet iznosio više od pet milijardi dinara. U nekoliko blok transakcija većinski vlasnik je preuzeo akcije od najvećih akcionara, i krajem godine je zajedno sa povezanim licima stekao blizu 90% vlasništva nad bankom.

Promet veći od jedne milijarde dinara zabeležile su i akcije Zrenjaninog Dijamanta, koji je prodao ranije stečene sopstvene akcije većinskom vlasniku preko berze. I kod ove akcije većinski vlasnik ima preko 90%, i pitanje je vremena kada će obaveznim otkupom istisnuti ostale akcionare i povući je sa berze.

Najveći skok cene zabeležile su akcije Alfa Plama iz Vranja, sa rastom od 78% nakon sjajnih poslovnih rezultata zabeleženih u prethodnoj godini.

Graf: Najtrgovanije akcije na Beogradskoj Berzi u 2015. (izvor: Beogradska Berza)

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
AIK banka a.d. , Beograd	AIKB	1.838	-0,38%	5.391.124.875	Open Market
Dijamant a.d. , Zrenjanin	DJMN	36.000	30,91%	1.863.894.111	Open Market
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	600	-22,58%	1.091.783.192	Prime Listing
Energoprojekt holding a.d.	ENHL	1.037	13,96%	842.248.149	Prime Listing
Komercijalna banka	KMBN	1.624	-26,22%	669.216.676	Standard
Aerodrom Nikola Tesla a.d	AERO	1.153	22,40%	648.618.877	Prime Listing
AIK banka a.d. , Beograd	AIKB	1.000	27,39%	553.152.844	Open Market
Alfa plam a.d. , Vranje	ALFA	33.930	78,14%	431.211.577	Standard
Metalac a.d. ,	MTLC	2.450	11,36%	364.162.050	Standard
Imlek a.d. , Beograd	IMLK	5.176	7,65%	279.544.633	Open Market

Poslovanje DZU KomBank Invest

Bilans uspeha za period 01.01. – 31.12.2015.

Poslovna 2015. godina bila je najuspešnija godina od osnivanja Društva, kako sa stanovišta ostvarene dobiti na kraju godine tako i sa stanovišta unapređenja i rasta obima poslovanja.

Dobitak Društva pre oporezivanja iznosio je 3.494 hiljade RSD i bio je značajno veći od dobitka pre oporezivanja iz 2014. godine kada je iznosio 1.419 hiljade RSD.

Neto dobitak Društva na kraju 2015. godine iznosio je 3.347 hiljada RSD i bio je veći u odnosu na planirani kao i u odnosu na 2014. godinu kada je ukupan neto rezultat Društva iznosio 1.235 hiljada RSD.

Treba istaći da je na pozitivan rezultat poslovanja u toku godine najviše uticalo povećanje prihoda po osnovu upravljanja fondovima, i to prevashodno prihoda ostvarenih od upravljanja KomBank Novčanim Fondom. Pored ovih prihoda na pozitivan rezultat poslovanja Društva, kao i prethodnih godina, bitno su uticali i finansijski prihodi koje Društvo ostvaruje kao i stabilnost kursa domaće valute.

Iako Društvo u 2015. godini nije imalo značajnih rashoda na polju investiranja u proširenje poslovanja, na ukupan rezultat Društva negativno se odrazilo smanjenje finansijskih prihoda zbog pada kamatnih stopa na domaćem tržištu kao i neplanirani rashodi koji su nastupili tokom prethodne godine, među kojima su najveći uticaj imali:

- troškovi prema Komisiji za HoV na ime polugodišnjih finansijskih izveštaja;
- troškovi izazvani rastom kursa evra u odnosu na dinar tokom druge polovine godine

Na bilans uspeha pozitivno su uticali:

- Rast prihoda od upravljanja investicionim fondovima
- relativno stabilan kurs domaće valute tokom cele 2015. godine,

Tabela: Skraćeni bilans uspeha

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015 - Planirano
pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni prihodi	8.961	4.659	6.445
Poslovni rashodi	17.908	17.776	17.378
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-8.947	-13.117	-10.933
Finansijski prihodi	12.331	14.566	12.786
Finansijski rashodi	10	30	0
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	12.321	14.536	12.786
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	128	0	0
Gubitak iz poslovanja - ispravke grešaka ranijih perioda	8	0	0
Rezultat pre oporezivanja	3.494	1.419	1.853
Poreski rashod perioda	142	142	0
Odloženi poreski rashodi perioda	5	42	0
Odloženi poreski prihodi perioda		0	0
Neto Dobitak / Gubitak	3.347	1.235	1.853

Ostvarena neto dobit u iznosu od 3.347 hiljade RSD, značajno veća od planirane, omogućuje Društvu da ispuni osnovni cilj postavljen na osnovu trogodišnjeg plana, a to je pokriće svi gubitaka iz ranijih godina do kraja 2017. godine. Na isti način, ostvarena neto dobit kao i postignuti poslovni rezultati iz domena upravljanja investicionim fondovima pružaju dobru startnu poziciju za naredni period.

Posmatrano po kvartalima, Društvo je iz kvartala u kvartal ostvarivalo sve bolje poslovne rezultate što nije bio slučaj u prethodnim godinama. Naročito je do izražaja došlo poslovanje Društva u poslednjem kvartalu kada je zabeležen i nagli rast imovine investicionih fondova, posebno imovine novčanog investicionog fonda.

Takođe treba istaći da je Društvo u svakom kvartalu povećavalo prihode od upravljanja investicionim fondovima što ima izuzetan značaj, posebno za buduće rezultate imajući u vidu konstantan pad kamatnih stopa na finansijskom tržištu.

Tabela: Struktura prihoda Društva

PRIHODI DRUŠTVA	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni prihodi	8.961	4.659	6.445
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	7.440	3685	6.445
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti invest. društva	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	1.521	974	0
Finansijski prihodi	12.331	14.566	12.786
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	128	0	0
UKUPNI PRIHODI	21.420	19.225	19.231

Prihodi koje je Društvo ostvarilo u prethodnoj godini značajno su veći kako od prihoda ostvarenih godinu dana pre tako i od prihoda koji su bili planirani za 2015. godinu. Ostvareni prihodi dodatno dobijaju na značaju imajući u vidu pad kamatnih stopa koji je bio prisutan na finansijskom tržištu.

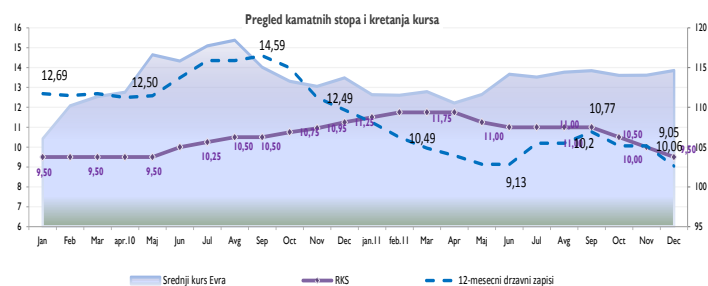
Na ukupne prihode Društva u 2015. godini presudan uticaj imali su:

- Rast poslovnih prihoda, zahvaljujući pre svega rastu imovine novčanog investicionog fonda,
- Replasan kuponskih obveznica RS na duži vremenski period po stopi prinosa od 12,34%.

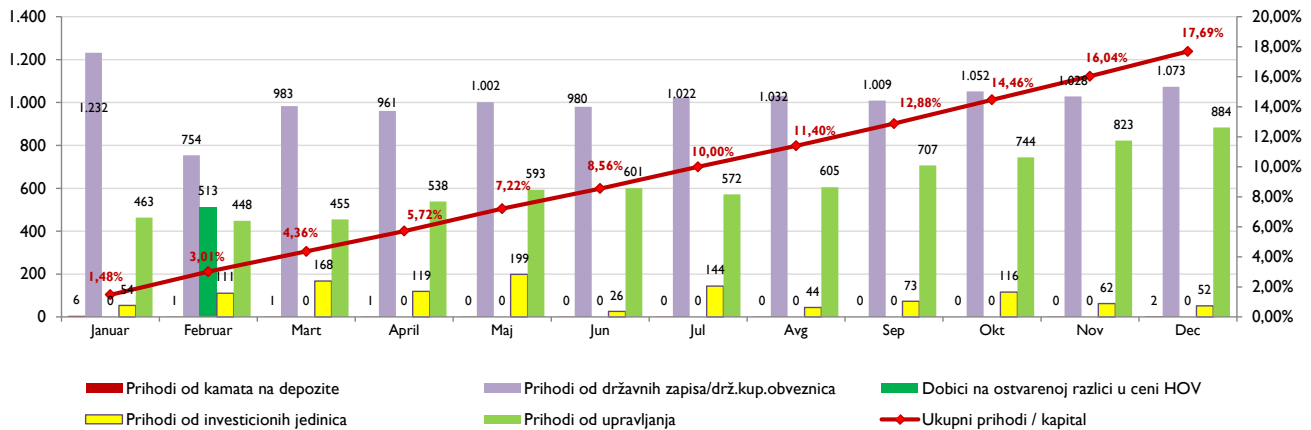
Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode iz redovnog poslovanja Društva i zavise od imovine koja se nalazi u okviru investicionog fonda. Po osnovu naknada za upravljanje Društvo je ostvarilo poslovne prihode u iznosu od 7.440 hiljada RSD što je za 15% iznad očekivanja za 2015. godinu, a čak 102% više od prethodne 2014. godine.

Finansijski prihodi Društva u najvećoj meri profilisani su kretanjem kamatnih stopa na tržištu kao i merama koje NBS sprovodi na otvorenom tržištu u cilju održavanja stabilnosti cena i sprečavanja preterane inflacije i devalvacije dinara.

Finansijske prihode Društva u 2015. godini činili su: prihodi od dugoročnih kuponskih obveznica, kapitalni dobiti od kupovine investicionih jedinica, prihodi od kamata na depozite kod poslovnih banaka i pozitivne kursne razlike.



Grafikon: Ukupni ostvareni prihodi Društva po mesecima (u hiljadama dinara)



Iz gornjeg grafika jasno se može uočiti trend rasta prihoda od upravljanja i njegov sve veći uticaj na ukupne prihode. Do momenta osnivanja novčanog fonda, finansijski prihodi bili su ključni za opstanak Društva na tržištu, ali od sredine 2013. godine sve veći uticaj na uspešno poslovanje imaju prihodi od upravljanja investicionim fondovima. Na kraju 2015. godine prihodi od upravljanja bili su na nivou od 83% od vrednosti finansijskih prihoda Društva.

Imajući u vidu strukturu kapitala Društva, koja se gotovo stoprocentno nalazi u novčanom obliku, od izuzetne važnosti za uspešno upravljanje Društvom predstavlja odnos između ukupnih prihoda i kapitala Društva koji je na kraju godine dostigao vrednost od 17,69% na godišnjem nivou što se može smatrati zadovoljavajućim imajući u vidu niske kamatne stope na finansijskom tržištu..

Tabela: Struktura ukupnih rashoda Društva

RASHODI DRUŠTVA	31.12.2015		31.12.2014	31.12.2015 - Planirano
	000 RSD		000 RSD	
Poslovni rashodi	17.908		17.776	17.378
Rashodi po obavljanja delatnosti (upravljanje fondovima)	860		247	240
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	13.366		12.600	13.700
Troškovi amortizacije	74		86	85
Troškovi rezervisanja	0		0	0
Ostali poslovni rashodi	3.550		4.816	3.353
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	58		27	0
Finansijski rashodi	10		30	0
Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0		0	0
Gubitak iz poslovanja - ispravke grešaka ranijih perioda	8		0	0
UKUPNI RASHODI	17.926		17.806	17.378

Ostvareni rashodi Društva u 2015. godini za nijansu su iznad iznad su rashoda ostvarenih u prethodnoj godini kao i iznad rashoda projektovanih „Planom poslovanja Društva za 2015. godinu“.

Rashodi Društva porasli su u odnosu na prošlu godinu za 0,60% odnosno za 116 hiljade RSD. Na povećanje rashoda u odnosu na prethodnu godinu prevashodno su uticali:

- Dodatni troškovi prema Komisiji za HoV;
- Rast troškova zarada (izazvan rastom kursa evra),
- Rast troškova ostalih poslovnih rashoda (izazvanih rastom kursa evra)

Napomena: Ostali poslovni rashodi u prethodnoj 2014. godini bili su veći od rashoda u 2015. godini isključivo zbog troškova osnivanja deviznog investicionog fonda.

Poslovni rezultati društva za upravljanje

Tabela: Poslovni rezultat

POSLOVNI REZULTAT	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Ukupni prihodi	21.420	19.225	19.231
Ukupni rashodi	17.926	17.806	17.378
DOBITAK (GUBITAK)	3.494	1.419	1.853
Porez na dobitak	147	184	0
NETO DOBITAK (GUBITAK)	3.347	1.235	1.853

Dobitak na kraju 2015. godine znatno je iznad rezultata ostvarenih u prethodnoj godini, zahvaljujući pre svega rastu prihoda od upravljanja investicionim fondovima.

Pored rasta prihoda od upravljanja, od izuzetne važnosti za konačan rezultat na kraju godine imale su aktivnosti vezane za replasman obveznica iz portfelja Društva na osnovu čega je Društvo obezbedilo visoke finansijske prihode za naredni period, odnosno replasmanom obveznica na duži rok u potpunosti je anuliran rizik promene kamatnih stopa na finansijskom tržištu.

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze.

Racio tekuće likvidnosti = kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina / kratkoročne obaveze =

$$(108.954.000 + 10.439.000 + 12.000) / 15.000 = 119.405.000 / 15.000 = 7.960$$

Visok racio tekuće likvidnosti posledica je prelaska dugoročnih obveznica u kratkoročne plasmane zbog njihovog dospeća koje je unutar jedne godine.

Obrtnu imovinu Društva čine potraživanja u iznosu od 10.439 hiljada RSD koja obuhvataju potraživanja na ime depozita kod Komercijalne banke u iznosu od 9.745 hiljada RSD, potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu od 431 hiljada RSD, potraživanja za kamate u iznosu od 3

hiljada RSD i ostala potraživanja po osnovu potraživanja više plaćenog poreza za 2014 godinu u iznosu od 260 hiljada RSD.

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od 108.954 hiljada RSD obuhvataju deo dugoročnog plasmana (Obveznice Republike Srbije) koji dospeva do jedne godine.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstva za izmirenje dospelih obaveza.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku. U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

Ekonomičnost Društva

Prihodi Društva po osnovu upravljanja Fondom u 2015. godini veći su od rashoda po istom osnovu (koji uključuju troškove objave investicionih jedinica i naknade Komercijalnoj banci na ime ugovora o posredovanju pri prodaji investicionih jedinica), te je Društvo ostvarilo dobitak od upravljanja fondom u iznosu od RSD 6.580 hiljada RSD.

Nakon odbitka ostalih poslovnih rashoda Društvo je na kraju 2015. godine ostvarilo gubitak iz poslovne aktivnosti u iznosu od 8.947 hiljada RSD.

Visoki finansijski prihodi i niski rashodi omogućili su finansijski dobitak od 12.321 hiljadu RSD, što je na kraju 2014. godine omogućilo da Društvo ostvari ukupni neto dobitak od 3.347 hiljada RSD.

Racio ukupne ekonomičnosti = Ukupni prihodi / Ukupni rashodi = 21.420.000 / 17.926.000 = 1,20

Rast prihoda Društva iz svoje osnovne delatnosti – upravljanja Fondom zavisi od rasta vrednosti imovine Fonda kojom Društvo upravlja, a takođe i od ponašanja samih članova Fonda koji povlačenjem sredstava iz Fonda mogu smanjiti vrednost imovine ali i povećati istu novim uplatama. Dok imovina Fonda kojim Društvo upravlja ne bude na nivou dovoljnom za ostvarenje prihoda od naknade po osnovu upravljanja istom čime bi se pokrili troškovi poslovanja, Društvo će nastojati da plasiranjem sopstvenih sredstava ostvaruje finansijske prihode i njima nadomesti gubitak nastao iz redovnog poslovanja.

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što veći rezultat poslovanja. Preduzeće je rentabilno ako ima pozitivan rezultat tj. ako su prihodi koje ostvaruje veći od rashoda. S obzirom da je na kraju 2015. godine Društvo ostvarilo veće prihode od rashoda možemo reći da je u posmatranom periodu Društvo poslovalo rentabilno.

Bilans stanja društva za period 01.0.1 – 31.12.2015.

Tabela: Skraćeni bilans stanja

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Stalna imovina	109.357	111
Obrtna imovina	14.101	119.405
Odložena poreska sredstva	0	5
AVR	23	43
Bilansna aktiva	123.481	119.564
Vanbilansna aktiva	200	197
A K T I V A	123.681	119.761
Kapital	121.561	118.307
Dugoročna rezervisanja i obaveze	843	596
Odložene poreske obaveze	0	0
PVR	1.077	661
Bilansna pasiva	123.481	119.564
Vanbilansna pasiva	200	197
P A S I V A	123.681	119.761

Bilansnu aktivu u najvećoj meri čine stalna i obrtna imovina. Stalnu imovinu u iznosu od 109.357 hiljada RSD čine dugoročne kuponske obveznice RS koje se nalaze u portfelju Društva kao i softverske licence koje Društvo poseduje, dok obrtnu imovinu u iznosu od 14.101 hiljada RSD čine potraživanja po osnovu prodatih investicionih jedinica kao i novčana sredstva Društva koja su uložena u devizni investicioni fond kojim Društvo upravlja.

Vanbilansna aktiva, kao i vanbilansna pasiva predstavljaju odobrene limite po osnovu biznis kartice Društva.

Kapital Društva povećan je u odnosu na prethodnu godinu i na kraju 2015. godine iznosio je 121.561 hiljada dinara.

Dugoročna rezervisanja i obaveze odnose se na rezervisanja za otpremnine zaposlenih i rezervisanja po osnovu neiskorišćenih dana godišnjeg odmora. Ukupan iznos ovih rezervisanja na kraju godine iznosio je 843 hiljade dinara.

Kratkoročne obaveze Društva predstavljaju obaveze iz poslovanja (obaveze Društva na ime naknada za prevoz i obaveze Društva prema Komercijalnoj banci) i njihov iznos na kraju godine bio je 101 hiljada RSD.

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od 661 hiljadu RSD odnose se na unapred obračunate troškove prema eksternoj reviziji, održavanju softvera kao, troškovima PDV-a i troškovima prema drugim dobavljačima Društva.

Racio analiza poslovanja Društava

Društvo je na kraju godine ostvarilo pozitivan finansijski rezultat pa je imalo i pozitivan prinos na kapital. Društvo je ostvarilo prinos na finansijske plasmane od 10,14%, nešto niže od 10,81% što je posledica uslova na tržištu koji su bili nepovoljniji za investiranje u odnosu na prethodnu godinu, dok je prinos po osnovu upravljanja iznosio 7,37% i bio je značajno veći u odnosu na prethodnu godinu.

Tabela: Izvedeni racio pokazatelji, posmatrano u odnosu na prethodnu godinu.

RACIO ANALIZA	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015 - Planirano
Izvedeni racio pokazatelji			
ROE	2,75%	1,04%	1,57%
ROA	2,71%	1,03%	1,55%
Poslovni prihodi / Kapital	7,37%	3,94%	5,45%
Finansijski dobitak / Kapital	10,14%	12,29%	10,81%

Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2015. godine

- Društvo je 26.02.2016. godine prodalo 11.000 komada obveznica čiji je izdavalac Republika Srbija sa oznakom RSMFRSD98312-RSOB15102 koje su u skladu sa međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS) na dan sastavljanja bilansa 31.12.2015. godine vođene kao obveznice koje se drže do roka dospeća (05.02.2022. godine).
Prodajom obveznica na sekundarnom tržištu Društvo je ostvarilo prihod u iznosu od RSD 22.941.003,32 na osnovu koga će biti pokriven gubitak Društva iz prethodnih godina.
- Pozitivan pomak u odnosu na kraj 2015. godine predstavlja povećanje imovine Kombank Novčanog Fonda za više od 40%.
- Tokom januara medeca došlo je do određenog rasta kursa evra u odnosu na dinar što nije bitnije uticalo na poslovanje Društva.

Planirani budući razvoj Društva za upravljanje

Osnivanjem Deviznog fonda krajem 2014. godine Društvo je zaokružilo investicioni ciklus po pitanju osnivanja investicionih fondova. Buduće aktivnosti biće usmerene isključivo na unapređenje poslovanja kroz poslovnu saradnju sa Komercijalnom bankom gde će akcenat biti na usavršavanju i dodatnoj obuci osoba koje obavljaju poslove posrednika za Društvo. U narednom periodu nisu planirana značajna ulaganja Društva.

Rizici kojima je Društvo za upravljanje izloženo

U okviru svog poslovanja Društvo je izloženo:

- **Riziku likvidnosti** – Društvo uspešno savladava ovaj rizik na način da značajan deo novčanih sredstava drži u investicionim fondovima kojima upravlja i koja su Društvu na raspolaganju u svakom trenutku. Ostala sredstva uložena su u obveznice Republike Srbije koje u vrlo kratkom roku mogu da se prodaju i konvertuju u novčani oblik.
- **Kamatnom riziku** – izloženost Društva ovom riziku manifestuje se kroz kretanje kamatnih stopa na domaćem tržištu. Društvo deo prihoda ostvaruje kroz finansijske prihode plasiranjem sredstava u depozite banaka ili kupovinom investicionih jedinica novčanih fondova. Svaki pad kamatnih stopa na tržištu negativno se odražava na finansijske prihode Društva. Sa Druge strane Društvo ne koristi kredite ili druge oblike pozajmnica tako da promena kamatnih stopa na tržištu nema uticaja na rashode Društva.
- **Devizni rizik** – predstavlja rizik koji može da ima bitan utican na poslovanje Društva. Zbog rashoda Društva koji su u najvećoj meri vezani za kurs evra, svaki rast kursa negativno se odražava na visinu rashoda. Sa druge strane, Društvo ustvaruje prihode isključivo u dinarima tako da postoji značajan disbalans između valutne strukture prihoda i rashoda Društva. U cilju zaštite i minimiziranja deviznog rizika Društvu na raspolaganju stoji nekoliko opcija od kojih je najčešće primenjivana opcija kupovine investicionih jedinica deviznog fonda kojim Društvo upravlja ili kupovina državnih hartija od vrednosti denominovanih u evro.
- **Operativni rizik** – u ovom trenutku predstavlja najveći rizik kome je Društvo izloženo. Postojeći broj zaposlenih uz značajno povećanje poslovnih aktivnosti doprinosi rastu ovog rizika koji može da prouzrokuje ozbiljne posledice kako po zaposlene tako i po poslovne rezultate Društva u budućem periodu.

Informacija o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Društvo nema direktna ulaganja u zaštitu životne sredine. Ulaganja u životnu sredinu sprovede se plaćanjem odgovarajućih taksi regulisanih pozitivnim zakonskim propisima.

Sektor investicionih fondova

Društva za upravljanje

U cilju prilagođavanja ponude sentimentu investitora, koja se ogleda u velikoj averziji prema riziku, u sektoru upravljanja investicionim fondovima došlo je transformacije ponude, t.j. promene vrste fondova. Fondovi rasta vrednosti Kombank In fond i Raiffeisen World su pretvoreni u fondove sa nižim stepenom rizika, balansirane fondove.

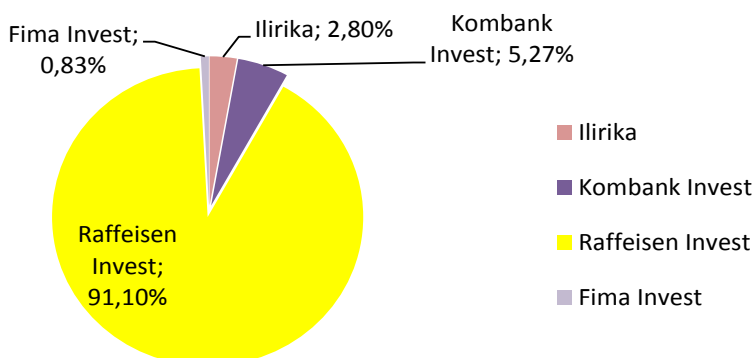
Na tržištu je aktivno 13 investicionih fondova kojima upravljaju četiri Društva. DZU Ilirika je pod upravljanjem imala pet fondova, Kombank Invest i Raiffeisen Invest imaju po tri, a DZU Fima Invest dva fonda.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2015. godini:

Društvo za upravljanje	Broj fondova	Promena (2015/2014)	Imovina OIF (Mil. RSD)	Tržišna kapitalizacija ZIF (Mil.)	OIF (Mil. RSD)					
					Fondovi rasta vrednosti	Novčani fondovi	Balansirani	Promena (2015-2014)	Udeo tržišta (2015)	Udeo tržišta (2014)
Kombank Invest	3	0	895,5		0	842,45	53,05	524,8	5,27%	4,05%
Fima Invest	2	0	140,92	50,56	140,92		0	3,93	0,83%	1,50%
Raiffeisen Invest	3	0	15474,51		0	14544,02	930,49	7453,72	91,10%	87,60%
Ilirika	5	0	475,99		34,35	309,17	132,47	-151,85	2,80%	6,86%
UKUPNO	13		16986,92	50,56	175,27	15695,64	1116,01	7830,6	100,00%	100,00%

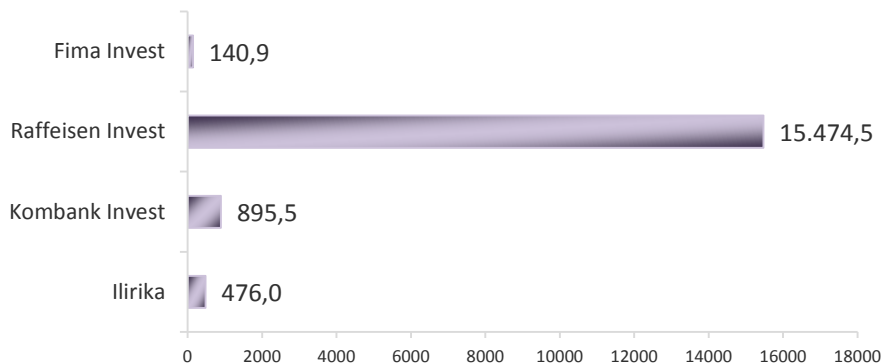
Ukupno neto povećanje imovine pod upravljanjem investicionih fondova u 2015. godini iznosilo je 7.830 miliona dinara. Najveći deo rasta imovine odnosi se na novčane fondove Raiffeisen Invest, koji su zabeležili povećanje imovine od 7.453 miliona dinara.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2015. godini, udeo tržišta:



Najveći rast imovine fondova u prošloj godini imalo je društvo Raiffeisen Invest, koje je na kraju godine imalo pod upravljanjem preko 15 milijardi dinara. Rast imovine ovog Društva nastao je zahvaljujući povećanjem uloga u dinarskom i evro novčanom fondu.

Grafikon: Ukupna imovina pod upravljanjem po DZU na dan 31.12.2015 godine.



DZU Kombank Invest je u prethodnoj godini povećalo udeo u tržištu sa prošlogodišnjih 4,05% na 5,27% , kao posledica rasta uloga u novčani fond, i time više nego udvostručenoj vrednosti imovine pod upravljanjem (sa 370 miliona na 895 miliona rsd).

Investicioni fondovi

Najveći rast imovine u prošloj godini imao je fond Raiffeisen Cash od 4,8 milijardi dinara. Ukupno novčani fondovi su zabeležili rast imovine od 7,6 milijardi, čime je nastavljena tendencija od prošle godine. Među fondovima rast vrednosti imovine, neznatno povećanje aktive imao je samo Fima Proaktiv. Kombank In Fond je i pored rasta vrednosti investicione jedinice od 10% zabeležio smanjenje imovine usled povlačenja uloga jednog velikog ulagača.

Tabela: Usporedni pregled promena vrednosti imovine pod upravljanjem fondova u odnosu na prethodnu godinu.

Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 31.12.2015.	Imovina 31.12.2014.	Razlika (15/14)	Promena % (15/14)
Ilirika Triumph	Akcijski	Ilirika	11,43	21,68	-10,25	-47,28%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	22,92	26,89	-3,97	-14,76%
Fima ProActive	Akcijski	Fima Invest	140,92	136,99	3,93	2,87%
KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	53,05	63,57	-10,52	-16,55%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	132,47	132,94	-0,47	-0,35%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	930,49	708,26	222,23	31,38%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	828,55	275,42	553,13	200,83%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	13,9	31,71	-17,81	-56,17%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	288,59	413,47	-124,88	-30,20%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	20,58	32,86	-12,28	-37,37%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	8828,3	3987,44	4840,86	121,40%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	5715,72	3325,09	2390,63	71,90%
PROMENA IMOVINE (NETO)			16.986,92	9.156,32	7830,6	85,52%

Iz prikazane tabele jasno se može uočiti da investitori najčešće izbegavaju ulaganja u rizičnije fondove, što se manifestuje smanjenjem ili stagnacijom imovine tih fondova, dok iz godine u godinu raste imovina, nisko rizičnih, novčanih fondova bez obzira na činjenicu što su stope prinosa na te fondove već duži vremenski period u padu.

Tabela: Poređenje prinosa investicionih fondova u 2015. godini

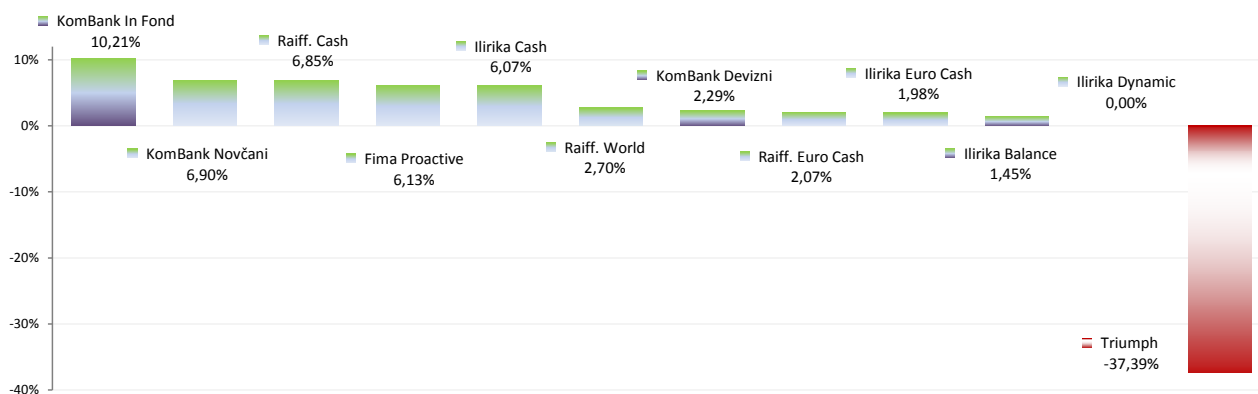
Prinosi fondova	Vrednost investicione jedinice na dan 31.12.2015.	Rast investicione jedinice Fonda u 2015. godini	Rast investicione jedinice Fonda od osnivanja	Datum osnivanja
<i>Fondovi rasta vrednosti imovine</i>				
Ilirika Dynamic	336,29 RSD	0,00%	-66,37%	30.1.2008
Fima Proactive	481,28 RSD	6,13%	-51,87%	9.5.2007
Triumph	222,52 RSD	-37,39%	-77,75%	22.2.2008
<i>Balansirani fondovi</i>				
KomBank IN FOND	759,60 RSD	10,21%	-24,04%	28.5.2008
Ilirika Balanced	1.579,83 RSD	1,45%	57,98%	9.3.2007
Raiffeisen World	1.511,78 RSD	2,70%	51,18%	6.8.2010
<i>Fondovi očuvanja vrednosti imovine</i>				
Kombank Novčani Fond	1.209,92 RSD	6,90%	20,99%	5.7.2013
Kombank Devizni fond (EUR)	8,33 EUR	1,71%	1,58%	12.12.2014
Ilirika Euro Cash (EUR)	10,85 EUR	1,40%	10,82%	7.11.2008
Ilirika Cash Dinar	1.722,15 RSD	6,07%	72,22%	19.6.2009
Raiffeisen Cash	1.793,12 RSD	6,85%	79,31%	5.3.2010
Raiffeisen Euro Cash (EUR)	9,56 EUR	1,49%	6,93%	19.11.2012

U 2015. godini fondovi kojima upravlja DZU Kombank Invest su zabeležili najbolje rezultate među konkurentnim fondovima.

Balansirani fondovi su zabeležili rast vrednosti u 2015. godini, među kojima najveći rast je imao Kombank In fond od 10,21%.

Novčani fondovi su očekivano svi imali pozitivne prinose, pri čemu su dinarski fondovi nadmašili evro fondove, zahvaljujući pre svega stabilnom kursu tokom prve polovine godine i većim prinosima na dinarske plasmane. Kombank Novčani fond i Kombank Devizni fond su po prinosima nadmašili konkurentske fondove na tržištu.

Grafikon: Ostvareni prinosi fondova u 2015 godini.



Fondovi rasta vrednosti su zabeležili pozitivne rezultate, sem fonda Triumph, koji je pod upravljanjem DZU Ilirika, a zabeležio je pad od skoro 40 odsto.

KomBank Novčani Fond

Kombank novčani fond je investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava plasira u kratkoročne depozite poslovnih banaka ili u dužničke hartije od vrednosti koje emituje Republika Srbija.

Kombank Novčani Fond spada u kategoriju investicionih fondova sa konzervativnom strategijom investiranja čiji rezultat u velikoj meri zavisi od kretanja kamatnih stopa na finansijskom tržištu. Pored kamatnih stopa, na rezultat Fonda značajan efekat imaju i kretanje kursa domaće valute kao i stopa inflacije.

Rezultati poslovanja novčanog Fonda

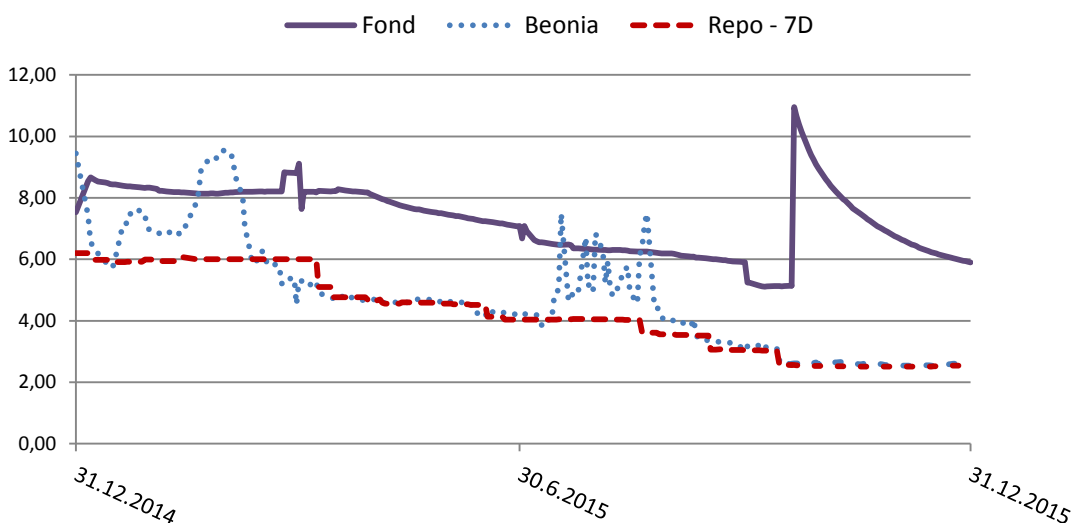
Fond je od svog osnivanja, tačnije od 05.07.2013. pa do kraja 2014. godine ostvario prinos od 7,90% na godišnjem nivou. Stopa prinosa Fonda za 2015. godinu iznosila je 6,95%.

Iako je u navedenom periodu došlo do naglog pada kamatnih stopa, naročito u drugom i trećem kvartalu 2015. godine, Fond je uspeo da očuva stabilan prinos i da svojim ulagačima obezbedi realan prinos na uložena sredstva.

Vrednost investicione jedinice Fonda na kraju godine iznosila je 1.209,92 RSD, što predstavlja rast od 209,92 RSD od početka poslovanja.

U odnosu na kraj 2014. godine investiciona jedinica je u 2015. godini zabeležila rast od 78,08 RSD. Investiciona jedinica je imala dnevni rast od 0,21 RSD.

Grafikon: Kretanje stope prinosa Fonda u poređenju sa Stopom „Beonia“ i „Repo 7D“ stopom

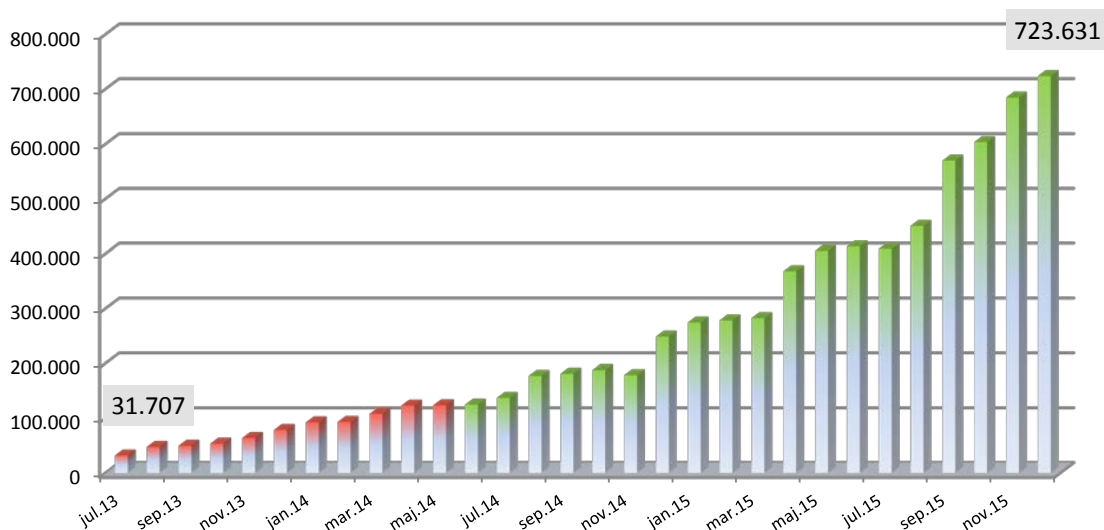


Dobri poslovni rezultati Fonda, ostvareni prinosi znatno iznad tržišnih, doprineli su značajnom rastu imovine pod upravljanjem. Na početku godine imovina fonda iznosila je 275.420 hiljada RSD da bi na kraju godine dostigla vrednost od 828.548 hiljada RSD. Uporedo sa rastom imovine rastao je i broj članova Fonda među kojima je najveći broj bio pravnih lica.

Studijom izvodljivosti predviđeno je da Fond isplati troškove osnivanja u roku od dve godine. Neočekivano visoki rast imovine, doprineo je tome da fond kroz naplatu naknade na ime upravljanja krajem maja 2014. godine, nepunih godinu dana od osnivanja, pokrije sve troškove koje je Društvo imalo prilikom njegovog osnivanja.

Rast imovine Fonda imao je ključan uticaj na rezultat Društva posmatran kroz rast prihoda od upravljanja fondovima tokom 2015. godine.

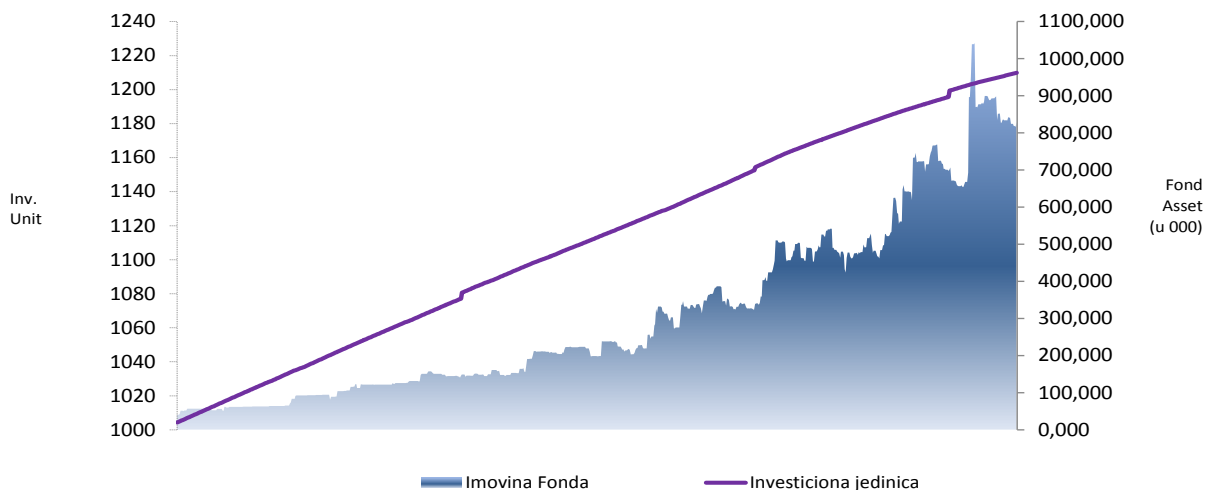
Grafikon: Rast prihoda od upravljanja Novčanim fondom od početka poslovanja



Na rast imovine Fonda od presudnog značaja bilo je potrebno obezbediti:

- Stope prinosa Fonda koje su iznad kamata na bankarske depozite;
- Konstantan i umeren rast vrednosti investicione jedinice Fonda

Grafikon: Rast vrednosti investicione jedinice i imovine Fonda u od početka poslovanja



Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a

Rast vrednosti investicione jedinice, kao i primamljiva stopa prinosa koju je Fond ostvario u prethodnom periodu, doprineli su tome da svi bilansni pokazatelji zabeleže značajan rast u ovoj godini u odnosu na isti period prethodne godine.

Tabela: Skraćeni bilans stanja KomBank Novčanog Fonda

SKRAĆENI BILANS STANJA	31/12/2015	31/12/2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	829,356	276,014
Gotovina	419,003	108,925
Potraživanja	7,422	3,702
Ulaganja Fonda	402,931	163,387
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	103,667	43,450
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	184,118	65,037
Depoziti	115,146	54,900
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	808	599
Obaveze prema Društvu za upravljanje	724	249
Obaveze po osnovu članstva	0	320
Ostale obaveze iz poslovanja	84	30
C. NETO IMOVINA FONDA	828,548	275,415
Investicione jedinice - neto uplate	777,573	258,755
Neraspoređeni dobitak	34,315	16,660
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	16,660	0
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	828,548	275,415
Broj investicionih jedinica	684,796	189,502
Neto imovina (cena) po investicionoj jedinici	1,210	1,111

Povećanje imovine koje je Fond zabeležio u ovoj godini, naročito u njenoj drugoj polovini, uticalo je na značajan rast poslovnih prihoda ostvarenih utokom 2015. godine.

Najveći deo sredstava Fond je ulagao u bankarske depozite kao i u kupovinu dinarskih obveznica Republike Srbije, pa je iz tog razlog i razumljivo da su najveći prihodi ostvareni od ovih plasmana.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KomBank Novčanog Fonda

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	23.869	9.335
Poslovni prihodi	28.181	11.564
Realizovani dobitak	2.281	14
Poslovni rashodi	6.593	2.243
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	10.446	4.480
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	10.446	4.542
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	62
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	34.315	13.815

KomBank Novčani Fond sva svoja sredstva ulaže isključivo u dinarske plasmane i to:

- Depozite kod domaćih poslovnih banaka;
- Obveznice Republike Srbije;
- Trezorske zapise Republike Srbije
- Druge novčane investicione fondove koji posluju u Republici Srbiji

Imajući u vidu investicionu politiku Fonda, kao i Zakonska ograničenja, KomBank Novčani Fond većinu svojih prihoda ostvaruje kroz ulaganja u depozite banaka kao i kroz kupovinu državnih hartija od vrednosti.

Tabela: Struktura prihodi KomBank Novčanog Fonda

PRIHODI NOVČANOG FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	28.181	11.564
Prihodi od kamata	28.179	11.564
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	2	0
Realizovani dobitak	2.281	14
Realizovani dobitak po osnovu HOV	2.281	14
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	10.446	4.542
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	10.446	4.542
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	40.908	16.120

Dobar deo rashoda Fonda Društvo je preuzelo na sebe, međutim postoje rashodi koji se naplaćuju iz imovine Fonda među kojima su najznačajniji:

- Naknade prema Društvu i kastodi banci
- Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti;
- Troškovi platnog prometa Fonda.

Tabela: Struktura rashoda KomBank Novčanog Fonda

R A S H O D I NOVČANOG FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	6.593	2.243
Naknada Društvu za upravljanje	5.459	1.774
Troškovi kupovine i prodaje HOV	300	143
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	647	198
Ostali poslovni rashodi	187	128
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	0	62
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	62
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	6.593	2.305

Očekivanja u narednom periodu

KomBank NOVČANI FOND je vodeći fond kojim Društvo upravlja i od rezultata njegovog poslovanja umnogome zavise i rezultati samog Društva.

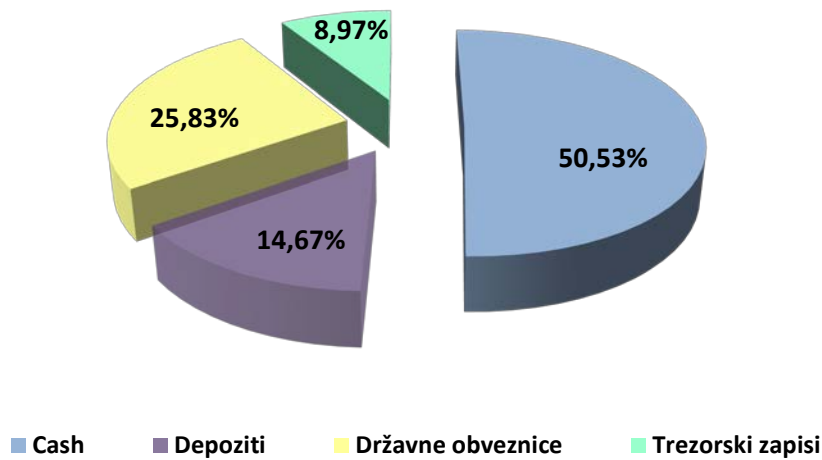
Kratkoročno, Fond će nastojati da dostigne vrednost imovine toliku da se od naknada upravljanja Fondom mogu pokriti troškovi poslovanja Društva. Dostizanjem nivoa imovine od preko milijarde dinara otvara se i mogućnost da ulagači u fond postanu dobrovoljni penzioni fondovi.

Pored povećanja imovine, Fond treba da nastoji da zadrži konkurentne stope prinosa. U uslovima pada kamatnih stopa, stopa prinosa Fonda mora ostati na nivoima koji su značajno veći od kamatnih stopa koje trenutno vladaju na tržištu kako bi Fond zadržao visoku konkurentnost u odnosu na alternativne vidove ulaganja.

Struktura ulaganja Novčanog Fonda

Investiranje sredstava Novčanog Fonda obavlja se u skladu sa zakonskim ograničenjima i Investicionom politikom Fonda. Pri ulaganju sredstava Fonda prioritet imaju sigurnost i likvidnost plasmana koja se obezbeđuje stalnim praćenjem dešavanja na finansijskom tržištu. Pre ulaganja sredstava u depozite poslovnih banaka zaposleni u Društvu konsultuju se i sa zaposlenima u sektoru plasmana Komercijalne banke. Na taj način obezbeđuje se dodatna sigurnost za svaki plasman novčanog fonda. Pored plasmana sredstava u depozite poslovnih banaka Fond je u 2014. godini deo sredstava plasirao i u državne hartije od vrednosti.

Grafikon: Struktura ulaganja sredstava Fonda na kraju 2015. godine



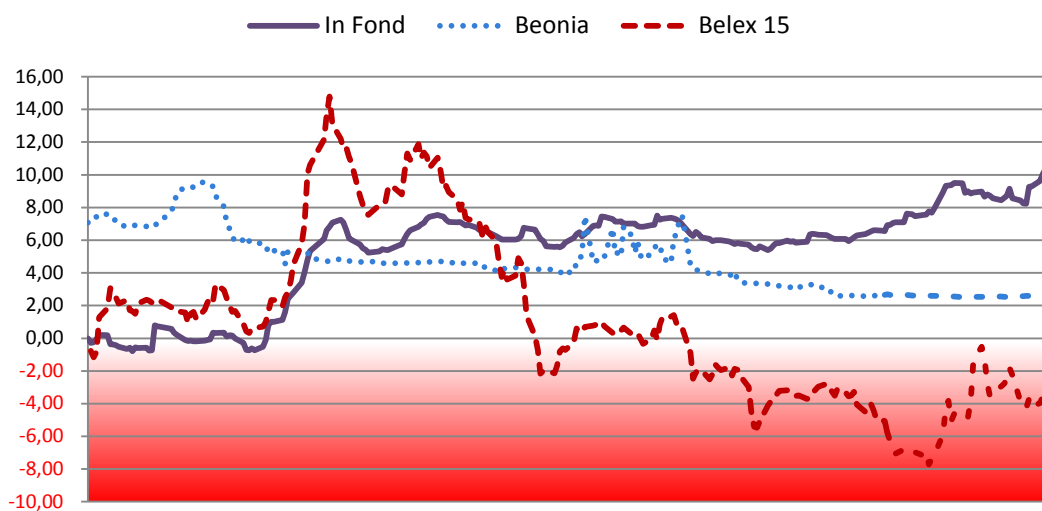
KomBank In Fond

Dobijanjem Rešenja o saglasnosti od Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je izvršilo promenu vrste KomBank IN Fonda iz otvorenog fonda rasta vrednosti u balansirani fond. Saglasno tome, Društvo je izmenilo prospekt i prilagodilo investicionu politiku Fonda, tako da će imovina Fonda biti uložena u dužničke hartije od vrednosti i depozite u najmanje 35%, a najviše 65% ukupne vrednosti imovine.

Obzirom da se imovina balansiranog fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos KomBank IN Fonda poređiće se sa kombinacijom prinosa referentnih vrednosti za akcijske i novčane fondove i to u odnosu koji odgovara strukturi imovine.

U skladu sa strukturom imovine iz usvojenog plana o promeni vrste Fonda, za poređenje prinosa KomBank IN Fonda može se uzeti vrednost od 55% Belex 15 (u planu je da 45% imovine bude u domaćim akcijama + 10% uloga u akcijski fond Fima Proactiv) i 45% prosečne vrednosti stope Beonia svedene na posmatrani period, koji bi se odnosio na deo plasmana na novčanom tržištu (35% obveznice +10% novčani fondovi i depoziti).

Graf: kretanje vrednosti investicione jedinice Fonda u poređenju sa referentnim vrednostima



Od početka 2015. KomBank IN Fond ostvario je pozitivnu stopu prinosa u iznosu od 10,21% računato u dinarima, odnosno 9,60% računato u evrima.

Uzimajući u obzir turbulentna dešavanja na tržištima kapitala tokom prethodne godine i pad vrednosti svih berzanskih indeksa uključujući i indekse Beogradske berze, performanse i stope prinosa koje je Fond ostvario tokom 2015. godine mogu se smatrati zadovoljavajućim.

Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa

Fond / Index	31.12.2014	31.12.2015	Prinos Δ 12 meseci
	Vrednost investicione jedinice i indeksa		
IN FOND	689,24	759,6	10,21%
Belex 15	667,02	644,1	-3,44%
Beonia prosek	6,760%	4,680%	
0,55Belex+0,45Beonia	13,789%	0,214%	

Ostvarenim rezultatima na kraju 2015. godine Fond je ispunio sve ciljeve koji su pred njim bili postavljeni naročito po pogledu ostvarenih stopa prinosa kako u dinarima, tako i računato u evrima.

Finansijski pokazatelji KomBank IN FONDA-a

Rast vrednosti investicione jedinice koju je Fond ostvario u prethodnom periodu, nije se odrazio na povećanje imovine Fonda niti je bitnije uticao na bilansne pokazatelje u odnosu na isti period prethodne godine.

Promena vrste Fonda uslovlila je i izvesne promene u bilansnim pozicijama jer je tokom ove godine procentualno smanjeno ulaganje u akcije, a povećano u druge oblike aktive.

Tabela: Skraćeni bilans stanja KomBank IN Fonda

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	53.502	63.850
Gotovina	89	10.514
Potraživanja	1.938	283
Ulaganja Fonda	51.475	53.053
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	41.262	40.527
Depoziti	0	0
Ostala ulaganja	10.213	12.526
B. OBAVEZE	451	283
Obaveze prema Društvu za upravljanje	149	163
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	302	120
C. NETO IMOVINA FONDA	53.051	63.567
Investicione jedinice - neto uplate	76.903	93.079
Neraspoređeni dobitak	5.660	18.940
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	18.940	0
Gubitak	48.452	48.452
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	53.051	63.567
Broj investicionih jedinica	69.841	92.229
Neto imovina (cena) po investicionoj jedinici	760	689

Smanjenje imovine koje je Fond zabeležio u ovoj godini negativno se odrazilo na ostvarene prihode tokom 2015. godine u odnosu na isti period prethodne godine u apsolutnom iznosu, dok su procentualno zabeleženi prihodi veći nego prethodne godine.

Najveći deo sredstava Fond je ulagao u državne i municipalne obveznice kao i u akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KomBank In Fonda

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	134	1.358
Poslovni prihodi	1.537	1.234
Realizovani dobitak	1.229	4.036
Poslovni rashodi	2.528	2.900
Realizovani gubitak	104	1.012
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	5.527	1.971
Nerealizovani dobitak	23.296	35.326
Nerealizovani gubitak	17.769	33.355
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	5.660	3.329

KomBank In Fond sva svoja sredstva ulaže u dinarske i devizne plasmane i to:

- Akcije kojim se trguje na Beogradskoj berzi;
- Obveznice Republike Srbije;
- Municipalne obveznice;
- Druge otvorene investicione fondove koji posluju u Republici Srbiji.

Imajući u vidu investicionu politiku Fonda, kao i Zakonska ograničenja, KomBank In Fond većinu svojih prihoda ostvaruje kroz ulaganja u akcije kao i kroz kupovinu državnih hartija od vrednosti.

Tabela: Struktura prihoda KomBank In Fonda

P R I H O D I IN FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	1.537	1.234
Prihodi od kamata	143	23
Prihodi od dividendi	1.392	1.211
Ostali realizovani prihodi	2	0
Realizovani dobitak	1.229	4.036
Realizovani dobitak po osnovu HOV	1.228	4.035
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1	1
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	23.296	35.326
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	21.511	32.500
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.785	2.826
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	26.062	40.596

Tabela: Struktura rashoda KomBank In Fonda

R A S H O D I IN FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	2.528	2.900
Naknada Društvu za upravljanje	1.766	1.892
Troškovi kupovine i prodaje HOV	301	427
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	72	91
Ostali poslovni rashodi	390	490
Realizovani gubitak	104	1.012
Realizovani gubitak po osnovu HOV	104	1.012
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	17.769	33.355
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	16.154	31.501
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.615	1.854
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	20.401	37.267

Portfolio Fonda

Nakon promene vrste fonda iz Fonda rasta vrednosti u Balansirani fond početkom godine, Društvo je prilagodilo politiku investiranja ka nižem stepenu rizika. U portfolio Fonda su uvrštene 4 serije obveznica Republike Srbije i jedna serija Municipalnih obveznica opštine Stara Pazova. Najveća pozicija u portfoliju jeste dugoročna kuponska obveznica Republike Srbije, denominovana u EUR i dospeća 10 godina. Kupljena je po

stopi prinosa 4,4%. Slede tri serije dinarskih obveznica, ročnosti 2, 3 i 7 godina sa prinosima 5,65%, 9,7% i 10,75%. Municipalna obveznica Stare Pazove je indeksirana u EUR i nosi prinos od 6% godišnje.

Tabela: Prvih deset pozicija u portfoliju akcija na dan 31.12.2015. godine:

Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
RSOB15118 10y EUR	15,32%	EUR	Obveznice
RSOB15115 2y RSD	7,69%	RSD	Obveznice
RSOB15102 7y RSD	6,82%	RSD	Obveznice
Aerodrom Nikola Tesla	6,31%	RSD	Saobraćaj
Imlek a.d.	6,10%	RSD	Hrana i piće
RSOB15105 3y RSD	5,73%	RSD	Obveznice
Alfaplam a.d. Vranje	5,57%	RSD	Prerađivačka
Impol Seval a.d. Sevojno	5,01%	RSD	Sirovine
Philip Morris a.d. Niš prioritetne	4,93%	RSD	Prerađivačka
Aik banka a.d. Beograd	4,16%	RSD	Finansije i bankarstvo

Među akcijama, najzastupljenija pozicija je Aerodrom Nikola Tesla, koja je delimično redukovana krajem godine. Slede Imlek, Alfaplam i Impol.

U drugoj polovini godine otvorene su pozicije na prioritetnim akcijama Philip Morris-a i Aik Banke, prevashodno zbog politike dividendi ovih kompanija.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina KomBank In Fond-a investirana je u skladu sa važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti i prospektom investicionog fonda. Regulativom je definisano u koje vrste aktive fond može ulagati imovinu u zavisnosti od vrste fonda, kao i minimalni iznos ulaganja u različite vrste aktive. Usled pada imovine Fonda pred kraj 2015 godine došlo je do prekoračenja Zakonskih limita i to:

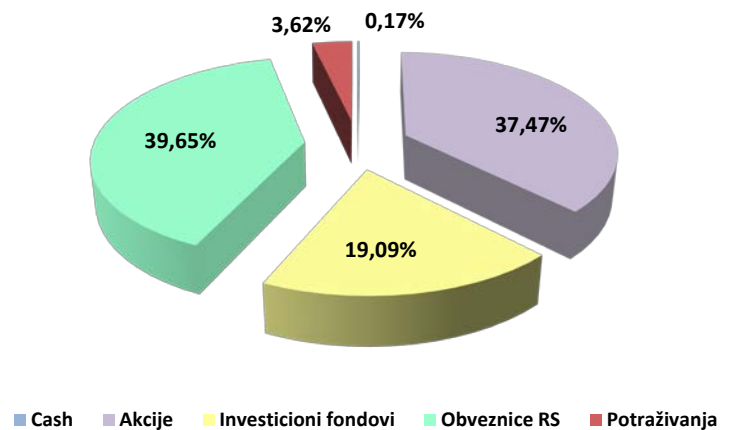
- Prekoračenje iznad maksimalnog limita Obveznica Republike Srbije (limit je 35%);
- Zbir svih pojedinačnih ulaganja koja su veća od 5% imovine fonda prešao 40% imovine fonda..

Društvo je o tome obavestilo Komisiju za HOV i u propisanom roku od tri meseca će uskladiti strukturu imovine.

U akcije domaćih izdavalaca je investirano 37% dok ulaganja u obveznice iznose 40% imovine. Stavka potraživanja se odnosi na sredstva od prodatih akcija čije je saldiranje u prvim danima 2016 godine.

Ulaganja u fondove odnose se na otvorene investicione fondove Fima Proactive, Ilirika Cash Euro i Ilirika Balanced, koji su redom fond rasta imovine, novčani fond i balansirani fond.

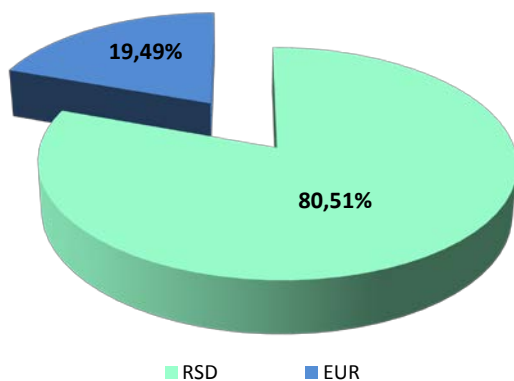
Grafikon: Struktura imovine fonda na dan 31.12.2015 godine



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Ulaganja fonda minimizuju rizik zemlje investicijama u akcije na različitim tržištima, t.j. u kompanije sa sedištem u zemljama OECD-a, a koje posluju na globalnom nivou. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzu promenu kratkoročne strategije iz agresivne u defanzivnu i obrnuto.

Valutna izloženost Fonda je 80:20 u odnosu dinar : evro. Ulaganja izložena evropskoj valuti su Desetogodišnje kuponske obveznice Republike Srbije i Municipalne obveznice Stare Pazove. Ostatak imovine je u dinarskim plasmanima.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2015 godine



Likvidnost fonda je izrazito visoka s obzirom da je najveći deo imovine uložen u likvidne hartije od vrednosti na Beogradskoj berzi, dok je ostatak imovine (gotovina, depoziti i ulaganja u fondove) potpuno likvidan (period vezivanja sredstava je jedan dan).

Fond je izložen kamatnom riziku po osnovu investiranja u dužničke HoV i oročenih depozita. Devizni rizik predstavlja rizika od nastanka negativnih efekata na rezultat poslovanja fonda po osnovu kursnih razlika.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od glavnih ciljeva promene vrste fonda iz rasta vrednosti u balansirani jeste smanjenje rizika, i taj cilj je u najvećoj meri i postignut. Volatilnost dnevne vrednosti investicione jedinice, kao glavni pokazatelj rizika ulaganja je znatno smanjena nakon rebalansiranja imovine, t.j. smanjenja izloženosti tržištima akcija i uvođenja plasmana sa fiksnim prinosom u portfelj.

Budući da je prinos Fonda u 2015. godini iznosio 10,21%, daleko veći od ostalih fondova koji posluju na domaćem tržištu, očekujemo da u 2016. godini Fond privuče značajan broj investitora i tako doprinese ostvarenju poslovnog cilja, a to je povećanje imovine fonda uz postizanje relevantnih stopa prinosa.

KomBank Devizni Fond

KomBank DEVIZNI Fond je osnovan i počeo sa radom 12.12.2014. godine sa imovinom 37 miliona rsd.

KomBank DVIZNI Fond je novčani fond koji svoja sredstva ulaže isključivo u plasmane koji se povezani sa kretanjem deviznog kursa.

Cilj Fonda je da zaštiti ulaganje dinarskih sredstava od oscilacija deviznog kursa uz ostvarenje prinosa većeg od prinosa koji se ostvaruju ulaganjem u oročene devizne depozite sa kraćim rokom dospeća (manjim od tri meseca) kod renomiranih poslovnih banaka u Srbiji.

Vrednost imovine fonda na kraju 2015. godine iznosila je 13,9 miliona rsd (114 hiljada EUR).

Stabilno kretanje deviznog kursa tokom većeg dela godine doprinelo je da devizni fond ne bude privlačna opcija među investitorima, te je zabeležen znatan odliv imovine, iako je Fond imao najbolje performanse u svojoj kategoriji. Ostvaren prinos od 2,38% u dinarima, odnosno 1,81% izražen u evrima bio je iznad prinosa konkurentnih fondova, i iznad alternativnih oblika štednje kod poslovnih banaka.

- Stopa prinosa Fonda u 2015. godini iznosila je 1,81% računato u evrima.
- Stopa prinosa Fonda u 2015. godini iznosila je 2,38% računato u dinarima.
- Vrednost investicione jedinice na kraju godine iznosila je RSD 1.013,70.
- Vrednost investicione jedinice u evrima iznosila je EUR 8,33.

Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG FOND-a

Relativno dobar rast vrednosti investicione jedinice, kao i stopa prinosa koja je iznad nivou alternativnih vidova ulaganja nisu bitnije uticali na bilansne pokazatelje u 2015. godini. Šta više, stabilnost kursa dinara kao i izrazito niske kamatne stope na devizne plasmane uticali su na to da se imovina Fonda značajno smanji tokom 2015. godine.

Tabela: Skraćeni bilans stanja KomBank Deviznog Fonda

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	13.912	31.894
Gotovina	506	22.694
Potraživanja	61	0
Ulaganja Fonda	13.345	9.200
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	1.936	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.895	9.200
Depoziti	8.514	0
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	13	0
Obaveze prema Društvu za upravljanje	12	0
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	1	0
C. NETO IMOVINA FONDA	13.899	31.872
Investicione jedinice - neto uplate	13.946	32.284
Neraspoređeni dobitak	0	0
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	0	0
Gubitak	47	412
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	13.899	31.872
Broj investicionih jedinica	13.711	32.188
Neto imovina (cena) po investicionoj jedinici	1.014	990

Skromni rezultati Fonda u prethodnoj godini posledica su male imovine koju je Fond imao pod upravljanjem, te zbog toga nijedan bilansni pokazatelj Fonda nije bitnije uticao na poslovne rezultate Društva.

Najveći deo sredstava Fond je ulagao u bankarske depozite kao i u kupovinu deviznih obveznica Republike Srbije.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KomBank Deviznog Fonda

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	117	17
Poslovni prihodi	157	63
Realizovani dobitak	243	0
Poslovni rashodi	277	46
Realizovani gubitak	6	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	248	-429
Nerealizovani dobitci	6.183	464
Nerealizovani gubici	5.935	893
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	365	-412

KomBank Devizni Fond sva svoja sredstva ulaže isključivo u dinarske plasmane i to:

- Devizne depozite kod domaćih poslovnih banaka;
- Obveznice Republike Srbije denominovane u evro;
- Trezorske zapise Republike Srbije denominovane u evro

Imajući u vidu investicionu politiku Fonda, kao i Zakonska ograničenja, KomBank Devizni Fond većinu svojih prihoda ostvaruje kroz ulaganja u depozite banaka kao i kroz kupovinu državnih hartija od vrednosti.

Tabela: Struktura prihoda KomBank Deviznog Fonda

P R I H O D I NOVČANOG FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	157	63
Prihodi od kamata	151	63
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	6	0
Realizovani dobitak	243	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	243	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	6.183	464
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	335	7
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	5.848	457
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	6.583	527

Kao i kod drugih fondova kojima upravlja, Društvo je veći deo rashoda Deviznog fonda preuzelo na sebe, međutim postoje rashodi koji se naplaćuju iz imovine Fonda među kojima su najznačajniji:

- Naknade prema Društvu i kastodi banci;
- Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti;
- Troškovi platnog prometa Fonda.

Tabela: Struktura rashoda KomBank Deviznog Fonda

R A S H O D I NOVČANOG FONDA	31.12.2015	31.12.2014
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	277	46
Naknada Društvu za upravljanje	214	19
Troškovi kupovine i prodaje HOV	26	24
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	26	2
Ostali poslovni rashodi	11	1
Realizovani gubitak	6	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	6	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	5.935	893
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	36	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	5.899	893
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	6.218	939

Očekivanja u narednom periodu

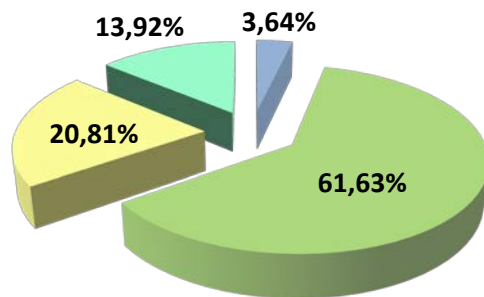
KomBank DEVIZNI FOND u prvoj godini poslovanja nije postigao rezultate onakve kakvi su od njega bili očekivani. Razlog tome leži isključivo u činjenici da je kurs domaće valute bio stabilan kao i da su kamatne stope na devizne plasmane bile na izuzetno niskom nivou poredeći ih sa kamatama prethodnih godina.

Osnovni zadatak koji nam se nameće u budućem periodu svakako su aktivnosti koje moraju da se sprovedu u cilju povećanja imovine Fonda kroz konstantnu promociju rezultata poslovanja i animiranja potencijalnih investitora.

Struktura ulaganja Deviznog Fonda

Saglasno cilju, imovina fonda se u skladu sa zakonskim ograničenjima, u najvećoj meri ulaže u kratkoročne hartije od vrednosti, kratkoročne novčane depozite banaka i druge instrumente tržišta novca denominovane u EUR.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2015.

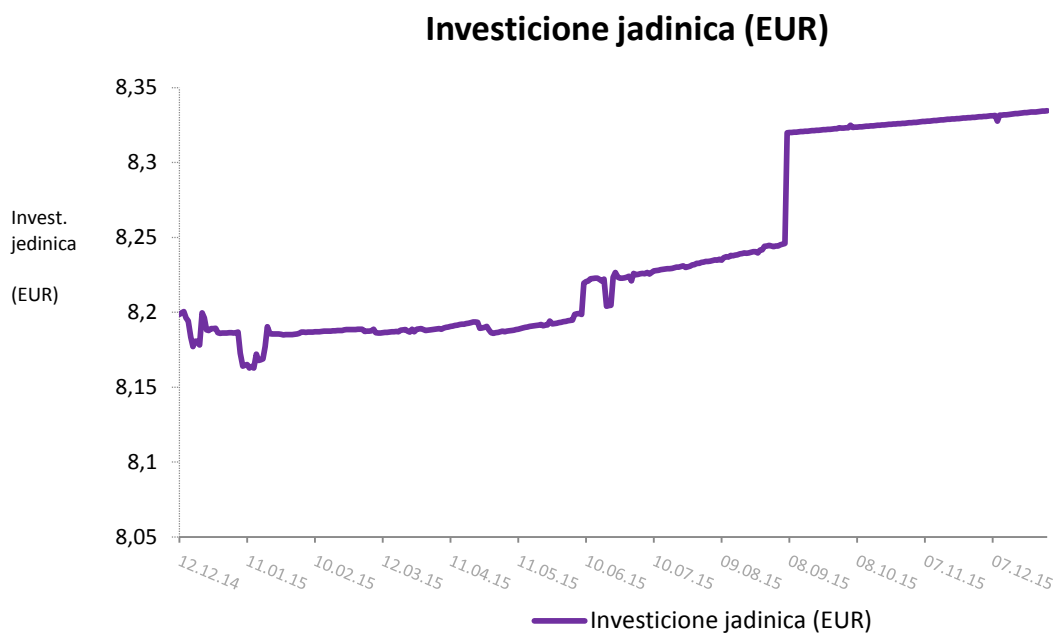


■ Cash (EUR) ■ Depoziti (EUR) ■ Državne obveznice (EUR) ■ Trezorski zapisi (EUR)

Imovina fonda je uložena u skladu sa načelima sigurnosti i likvidnosti.

- 61,63% imovine Fonda se nalazi na oročenim depozitima kod kastodi banke, Societe Generale Srbija a.d. sa povoljnim uslovima razoročenja, tako da likvidnost fonda nije ugrožena.
- 20,81% je uloženo u dugoročne kuponske obveznice
- 13,92% je uloženo u kratkoročne obveznice Republike Srbije.
- Sredstva na tekućem iznose 3,64%

Grafikon: Kretanje investicione jedinice Fonda izražene u EUR



Zaključak

2015. godina možemo oceniti kao izuzetno tešku godinu za poslovanje imajući u vidu dešavanja koja su nas pratila tokom cele godine, počev od produblivanja krize u istočnoj Evropi pa do migrantske krize nastale u drugoj polovini godine. Sva ta globalna dešavanja, praćena snažnim padom cena nafte i kamatnih stopa dovela su globalna finansijska tržišta u zonu straha od daljeg pogoršavanja stanja i nove krize na finansijskim tržištima slične onoj iz 2008. godine.

Sva ta dešavanja na globalnom nivou uticala su na pad interesovanja stranih investitora za ulaganja na domaćem tržištu. Takva situacija neizbežno je dovela do pada aktivnosti kako na tržištu kapitala tako i na finansijskom tržištu Republike Srbije. Pad cena akcija kao i značajno smanjenje kamatnih stopa dovela su do toga da Srbija izgubi privlačnost koju je imala u prethodnim godinama što je značajno otežalo poslovanje svih subjekata povezanih sa finansijskim tržištem.

Zbog svega navedenog, postignuti rezultati koje je Društvo ostvarilo u 2015. godini još više dobijaju na značaju imajući u vidu okolnosti u kojima su oni ostvareni. Pre svega naše zadovoljstvo možemo sagledati kroz poslovanje Novčanog fonda gde postignuti rezultati prevazilaze sve ono što smo planirali i čemu smo se potajno nadali.

Na kraju ostaje nam da postignute rezultate u 2015. godini iskoristimo na najbolji mogući način kako bi Društvo i u narednoj godini nastavilo sa daljim razvojem i uspešnim poslovanjem.



Direktor Društva


Danilo Vuksanović