

**KOMBANK INVEST A.D., BEOGRAD**

***FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA GODINU KOJA  
SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016. GODINE***

**SADRŽAJ**

Izveštaj nezavisnog revizora

Bilans stanja na dan 31.12.2016. godine

Bilans uspeha u periodu od 01.01.2016. godine do 31.12.2016. godine

Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01.2016. godine do 31.12.2016. godine

Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01.2016. godine do 31.12.2016. godine

Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01.2016. godine do 31.12.2016. godine

Napomene uz finansijske izveštaje za godinu završenu 31.12.2016. godine

Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu završenu 31.12.2016. godine

---



Building a better  
working world

Ernst & Young d.o.o. Beograd  
Španskih boraca 3  
11070 Beograd, Srbija

Tel: +381 11 2095 800  
Fax: +381 11 2095 891  
ey.com/rs

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### AKCIONARIMA KOMBANK INVEST A.D., BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja KOMBANK INVEST A.D., Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: "Društvo") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2016. godine, bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o novčanim tokovima za godinu koja se završila na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i ostalih napomena uz finansijske izveštaje.

#### Odgovornost rukovodstva Društva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i ostalim propisima koji regulišu finansijsko izveštavanje u Republici Srbiji, kao i za interne kontrole koje rukovodstvo smatra neophodnim da omoguće pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevare ili greške.

#### Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima, na osnovu revizije koju smo izvršili. Reviziju smo izvršili u skladu sa Standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih normi i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija obuhvata sprovođenje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor revizorskih procedura zavisi od procene revizora pri čemu se uzima u obzir i ocena rizika da li finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze nastale usled prevare ili greške. Vršeci procenu takvog rizika, revizor razmatra i interne kontrole bitne za pripremu i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, u cilju kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura u skladu sa okolnostima, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Društva. Revizija takođe uključuje ocenu opravdanosti primene odgovarajućih računovodstvenih politika i računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

#### Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje Društva na dan 31. decembra 2016. godine i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i ostalim propisima koji regulišu finansijsko izveštavanje u Republici Srbiji.



Building a better  
working world

### Izveštaj o drugim pravnim i zakonskim zahtevima

Izvršili smo pregled godišnjeg izveštaja o poslovanju Društva. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremanje godišnjeg izveštaja o poslovanju u skladu sa propisima Republike Srbije. Naša odgovornost je da ocenimo da li je godišnji izveštaj o poslovanju usklađen sa godišnjim finansijskim izveštajima za istu poslovnu godinu. Naše procedure u vezi godišnjeg izveštaja o poslovanju su bile ograničene na procenjivanje da li su računovodstvene informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju usklađene sa godišnjim finansijskim izveštajima i nisu uključivale pregled ostalih informacija uključenih u godišnji izveštaj o poslovanju koje proističu iz nerevidiranih finansijskih ili drugih evidencija. Po našem mišljenju računovodstvene informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju su usklađene, po svim materijalno značajnim aspektima, sa finansijskim izveštajima Društva za godinu koja se završila 31. decembra 2016. godine.

### Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Društva za godinu završenu 31. decembra 2015. godine su revidirani od strane drugog revizora koji je izrazio nekvalifikovano mišljenje na ove finansijske izveštaje dana 29. februara 2016. godine.

Beograd, 28. februar 2017. godine

Stephen Fish  
Ernst & Young d.o.o. Beograd



*Jelena Čvorović*  
Jelena Čvorović  
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 31.12.2016. године**

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВА</b>				
	<b>А. СТАЛНА ИМОВИНА</b> (0002+0003+0004+0005+0009)	0001		50	109.357
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002	3 (е) 12		
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0003	3 (f)13	50	51
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			
	<b>Б. ОБРТНА ИМОВИНА</b> (0011+0012+0013+0022+0026)	0010		151.767	14.101
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		1.476	8.652
200 и 209 (део)	1 Потраживања по основу накнаде за управљање	0014	3 (h) 15	1.468	885
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	1	2
22	7. Остала потраживања	0020	3 (h) 15	7	7.765
25	8. Порез на додату вредност	0021			

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број		
					51
1	2	3	4		51
23 (осим 232)	IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0023+0024+0025)	0022		4.942	4.756
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		
233 и 239 (део)	3. Остали финансијски пласмани	0025	3 (i)	4.942	4.756
24	V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0026	3 (j) 17	145.349	693
288	<b>B. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА</b>	0027	3 (n) ii		
28 осим 288	<b>Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА</b>	0028		23	23
	<b>Д. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028)</b>	0029		151.840	123.481
88	<b>Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА</b>	0030	22	200	200
	<b>ПАСИВА</b>				
	<b>А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0</b>	0401	3 (k) 18.1	148.722	121.561
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	151	121
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	3 (k) 18.1	27.191	5.204
350	1. Нераспоређени добитак претходних година	0410			1.857
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		27.191	3.347
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412		18.318	23.522
360	1. Губитак претходних година	0413	3 (k) 18.1	18.318	23.522
361	2. Губитак текуће године	0414			
032, 232	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	0415			
	<b>Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422)</b>	0416		2.369	843
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	3 (l) 19	798	742
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		1.571	101
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	741	101
44	7. Обавезе за порезе и доприносе	0429		830	
45	8. Обавезе за порез на додату вредност	0430			
468	<b>В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ</b>	0431			
46 осим 468	<b>Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА</b>	0432	3 (o) 21	749	1.077
47	<b>Д. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА</b>	0433			
	<b>Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА</b> (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409) ≥ 0 = (0416+0431+0432+0433-0029) ≥ 0	0434			
	<b>Е. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА</b> (0401+0416+0431+0432+0433-0434)	0435		151.840	123.481
89	<b>Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА</b>	0436	22	200	200

У Београду,  
дана 28.02.2017. године



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

**БИЛАНС УСПЕХА  
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА**

у периоду од 01.01. до 31.12.2016. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
	<b>I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)</b>	1001		45.555	8.961
600, 601, 602, 609 (део)	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	3 (с) 5	16.630	7.440
603, 604, 609 (део)	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
61	3. Добици из остварене разлике у цени	1004	3 (с) 6	28.925	1.521
	<b>II. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)</b>	1005		19.460	17.908
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	3 (с) 7	1.528	860
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	3 (с) 8	14.033	13.366
511	3. Трошкови амортизације	1008	3 (с) 9	37	74
512	4. Трошкови резервисања	1009	3 (с)		
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	3 (с) 10	3.761	3.550
54	6. Губици на оствареној разлици у цени	1011	3 (с), 6	101	58
	<b>III. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)</b>	1012		26.095	
	<b>IV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)</b>	1013			8.947
64	<b>V ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	1014		22	
57	<b>VI ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	1015			
	<b>VII ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1012-1013+1014-1015)</b>	1016		26.117	
	<b>VIII ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1013-1012+1015-1014)</b>	1017			8.947
	<b>Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
63	<b>I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ</b>	1018	3 (д) 11.1	1.752	12.331
56	<b>II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ</b>	1019	3 (д) 11.2	11	10
	<b>III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 -1019)</b>	1020		1.741	12.321
	<b>IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1019 -1018)</b>	1021			



Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ</b>				
62-55	I. ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1022		187	128
55-62	II. ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1023			
	<b>Г. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА</b>				
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
	<b>Д. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА</b>				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1016-1017+1020-1021+1022-1023+1024-1025)	1026		28.045	3.494
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027			
	<b>Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК</b>				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	3 (n)	854	142
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029	3 (n)		5
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030			
	<b>Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ</b>				
	I НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030)	1031		27.191	3.347
	II НЕТО ГУБИТАК (1027-1026+1028+1029-1030)	1032			
	<b>Ж. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ</b>				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1033			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1034			

У Београду,  
дана 28.02.2017. године



Законски заступник

*[Handwritten signature]*

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).

<b>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</b>			
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 31.12.2016. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>A. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА</b>				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001		27.191	3.347
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002			
	<b>Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК</b>				
	<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		30	93
	<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		30	93

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА</b>				
	<b>I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2011-2012) ≥ 0</b>	2013		27.161	3.254
	1. Приписан већинским власницима капитала	2014			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2015			
	<b>II. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2012-2011) ≥ 0</b>	2016			
	1. Приписан већинским власницима капитала	2017			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2018			

У Београду,  
дана 28.02.2017. 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

20279758

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 31.12.2016. 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 01.01.2015.												
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	3.092
	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. 2015.												
3	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 2b) \geq 0$	4005		4023		4041		4059	24.757	4077		4095	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(1b - 2a + 2b) \geq 0$	4006	140.000	4024		4042		4060		4078		4096	3.092
	Промене у претходној 2015. години												
4	а) промет на дуговној страни рачуна	4007		4025		4043		4061		4079		4097	1.235
	б) промет на потражној страни рачуна	4008		4026		4044		4062	1.235	4080		4098	3.347
	Стање на крају претходне године 31.12.2015.												
5	а) дуговни салдо рачуна $(3a + 4a - 4b) \geq 0$	4009		4027		4045		4063	23.522	4081		4099	
	б) потражни салдо рачуна $(3b - 4a + 4b) \geq 0$	4010	140.000	4028		4046		4064		4082		4100	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)] $\geq 0$	Губитак изнад висине капитала [ $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11)] $\geq 0$		
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ и актуарски губити				
1	2		9		10		11		12		13
	<b>Почетно стање претходне године на дан 01.01.2015.</b>										
1	а) дуговни салдо рачуна	4109		4127		4145	28	4163	118.307	4172	
	б) потражни салдо рачуна	4110		4128		4146					
	<b>Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика</b>										
2	а) исправке на дуговној страни рачуна	4111		4129		4147		4164		4173	
	б) Исправке на потражној страни рачуна	4112		4130		4148					
	<b>Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2015.</b>										
3	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $1a + 2a - 2б) \geq 0$	4113		4131		4149	28	4165	118.307	4174	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $1б - 2a + 2б) \geq 0$	4114		4132		4150					
	<b>Промене у претходној 2015. години</b>										
4	а) промет на дуговној страни рачуна	4115		4133		4151	93	4166	3.254	4175	
	б) промет на потражној страни рачуна	4116		4134		4152					
	<b>Стање на крају претходне године 31.12.2015.</b>										
5	а) дуговни салдо рачуна ( $3a + 4a - 4б) \geq 0$	4117		4135		4153	121	4167	121.561	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	
	<b>Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2016.</b>												
7	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $5а + 6а - 6б \geq 0$ )	4013		4031		4049		4067	23.522	4085		4103	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $5б - 6а + 6б \geq 0$ )	4014	140.000	4032		4050		4068		4086		4104	5.204
	<b>Промене у текућој 2016. години</b>												
8	а) промет на дуговној страни рачуна	4015		4033		4051		4069		4087		4105	5.204
	б) промет на потражној страни рачуна	4016		4034		4052		4070	5.204	4088		4106	27.191
	<b>Стање на крају текуће године 31.12. 2016.</b>												
9	а) дуговни салдо рачуна ( $7а + 8а - 8б \geq 0$ )	4017		4035		4053		4071	18.318	4089		4107	
	б) потражни салдо рачуна ( $7б - 8а + 8б \geq 0$ )	4018	140.000	4036		4054		4072		4090		4108	27.191

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [ $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11)] $\geq 0$	Губитак изнад висине капитала [ $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11)] $\geq 0$		
		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. 2016.										
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ( $5a + 6a - 6b \geq 0$ )	4121		4139		4157	121	4169	121.561	4178	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ( $5b - 6a + 6b \geq 0$ )	4122		4140		4158					
8	Промене у текућој 2016. години										
	а) промет на дуговној страни рачуна	4123		4141		4159	30	4170	27.161	4179	
	б) промет на потражној страни рачуна	4124		4142		4160					
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2016.										
	а) дуговни салдо рачуна ( $7a + 8a - 8b \geq 0$ )	4125		4143		4161	151	4171	148.722	4180	
	б) потражни салдо рачуна ( $7b - 8a + 8b \geq 0$ )	4126		4144		4162					

У Београду,  
дана 28.02.2017. године



Законски заступник

*[Handwritten signature]*

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 31.12.2016. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
<b>A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>			
<b>I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)</b>			
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3001	149.338	21.982
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	16.047	6.986
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	133.291	14.996
<b>II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)</b>			
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3008	18.175	17.402
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	1.124	908
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	17.051	16.494
3. Остали одливи	3011		
<b>III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008)</b>	3012	131.163	4.581
<b>IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001)</b>	3013		
<b>Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА</b>			
<b>I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017)</b>			
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3014	572.323	84.433
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	3016		
3. Остали приливи	3017	572.323	84.433
<b>II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021)</b>			
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3018	558.830	88.333
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3019		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	3020		
3. Остали одливи	3021	558.830	88.333
<b>III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018)</b>	3022	13.493	
<b>IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014)</b>	3023		3.900



Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
<b>В. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>			
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		
<b>Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3022+3035-3013-3023-3036)</b>	3037	144.656	681
<b>Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3023+3036-3012-3022-3035)</b>	3038		
<b>Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА</b>	3039	693	12
<b>Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3040		
<b>Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3041		
<b>З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0026) (3037-3038+3039+3040-3041)</b>	3042	145.349	693

У Београду,  
дана 28.02.2017. године



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 2016. godine

Beograd, 28. februar 2017. godine

## 1. 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 stiže 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.

Organi Društva su Nadzorni odbor i Skupština Društva. Nadzorni odbor ima 3 člana, koje bira Skupština Društva a na čije imenovanje saglasnost daje Komisija za hartije od vrednosti.

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br.5/0-36-2114/3-16 od 01.07.2016. godine, data je saglasnost na članove Nadzornog odbora i direktora Društva. Nadzorni odbor bio je u sledećem sastavu: Jelena Đurović – predsednik Nadzornog odbora, Miroslav Todorović – član Nadzornog odbora i Bojan Todorović – član Nadzornog odbora. Direktor Društva bio je Danilo Vuksanović.

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-36-3477/4-16 od 19.01.2017. godine, data je saglasnost na imenovanje članova uprave i direktora čime su napred naveden članovi Jelena Đurović i Miroslav Todorović razrešeni dužnosti. Za predsednika nadzornog odbora imenovan je Alexander Picker dok je za člana Nadzornog odbora imenovan Dejan Tešić. Istim Rešenjem Komisije, direktor Danilo Vuksanović je razrešen dužnosti dok je za novog direktora Društva saglasnost data Vladimiru Gariću.

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 2016. godine Društvo ima 4 zaposlena (31. decembar 2015. 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 IAS1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja,

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

b) *Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike*

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

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 2016. 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	31.12.2016.	31.12.2015.
EUR	123,4723	121,6261
USD	117,1353	111,2468

(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 fondom KomBank IN FOND 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 Fonda, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje, dok je u skladu sa Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-38-983/4-16 od 20.05.2016. godine o davanju saglasnosti na Prospekt, naknada za upravljanje imovinom DEVIZNOG Fonda smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom NOVČANOG i DEVIZNOG Fonda obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova, kraju svakog dana, a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu.

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 nasleđa 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Poslovni rashodi Društva proističu iz uobičajenih 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 2016. 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 2016. 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 iskazane po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenih primenom ugovorene kamatne stope sadržane u instrumentu.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(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 taksi 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 2016. godinu je 15% (2015.: 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 umanjene poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

A. Komponente poreza na dobitak

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2016.	2015.
Poreski rashod perioda	(854)	(142)
Gubitak od kreiranja odloženih poreskih obaveza i ukidanja poreskih sredstava	-	(5)
	<u>(854)</u>	<u>(147)</u>

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

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2016.	2015.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	28.045	3.494
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2015.:15%)	<u>4.207</u>	<u>524</u>
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu		10
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	854	142
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	41	37
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	(411)	(1.542)
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	<u>(4.691)</u>	<u>829</u>
Porez obračunat na kapitalni dobitak	<u>854</u>	<u>147</u>
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	(854)	(147)
C. Efektivna poreska stopa	<u>3,05</u>	<u>4,21</u>

Efektivna poreska stopa za 2016. godinu je 3,05%. Poreski rashod perioda od RSD 854 hiljada obuhvata samo porez na ostvarene neto kapitalne dobitke.

*Transferne cene*

Poreski bilans za 2016. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2017. 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 2016. 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.

(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 efekata 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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Materijalna imovina	-	-	50	50
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	1.468	-	1.468
Potraživanja za depozite	5	-	-	5
Potraživanja za kamatu	1	-	-	1
Ostala potraživanja	-	-	2	2
Kratkoročni finansijski plasmani	4.942	-	-	4.942
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	145.349	-	145.349
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	23	23
<b>Ukupno imovina</b>	<b>4.942</b>	<b>146.817</b>	<b>75</b>	<b>151.840</b>

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
<b>Kapital i obaveze</b>				
Kapital	-	-	148.722	148.722
Dugoročna rezervisanja	-	-	798	798
Kratkoročne obaveze	-	-	1.571	1.571
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	749	749
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>151.840</b>	<b>151.840</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2016.</b>	<b>4.942</b>	<b>146.817</b>	<b>(151.765)</b>	<b>-</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2015.</b>	<b>12.388</b>	<b>110.884</b>	<b>(123.272)</b>	<b>-</b>

(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 među valutnih 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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Materijalna imovina	-	50	50
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	1.468	1.468
Potraživanja za depozite	-	5	5
Potraživanja za kamate	-	1	1
Ostala potraživanja	-	2	2
Kratkoročni finansijski plasmani	-	4.942	4.942
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	145.349	145.349
Aktivna vremenska razgraničenja	-	23	23
<b>Ukupno imovina</b>	-	<b>151.840</b>	<b>151.840</b>

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
<b>Kapital i obaveze</b>			
Kapital	-	148.722	148.722
Dugoročna rezervisanja	-	798	798
Kratkoročne obaveze	-	1.571	1.571
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	729	20	749
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>729</b>	<b>151.111</b>	<b>151.840</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2016.</b>	<b>729</b>	<b>(729)</b>	<b>-</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2015.</b>	<b>1.057</b>	<b>(1.057)</b>	<b>-</b>

(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 izmiru 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.

#### 4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

##### (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

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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

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
<b>Imovina</b>				
Materijalna imovina	-	-	50	50
Potraživanja	1.476	-	-	1.476
Kratkoročni finansijski plasmani	4.942	-	-	4.942
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	145.349	-	-	145.349
Aktivna vremenska razgraničenja	23	-	-	23
<b>Ukupno imovina</b>	<b>151.790</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>151.840</b>
<b>Kapital i obaveze</b>				
Kapital	-	-	148.722	148.722
Dugoročna rezervisanja	-	798	-	798
Kratkoročne obaveze	1.571	-	-	1.571
Pasivna vremenska razgraničenja	749	-	-	749
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>2.320</b>	<b>798</b>	<b>148.722</b>	<b>151.840</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2016.</b>	<b>149.470</b>	<b>(798)</b>	<b>(148.672)</b>	<b>-</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2015.</b>	<b>12.811</b>	<b>(607)</b>	<b>(12.204)</b>	<b>-</b>

(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	2016	2015
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	14.548	5.460
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	1.983	1.766
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	99	214
<b>Ukupno</b>	<b>16.630</b>	<b>7.440</b>

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	2016	2015
Dobici od prodaje investicionih jedinica	5.759	1.521
Dobici od prodaje obveznica	23.166	-
<b>Ukupno</b>	<b>28.925</b>	<b>1.521</b>

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	2016	2015
Troškovi marketinga	240	240
Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka	1.281	620
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	7	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.528</b>	<b>860</b>

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	2016	2015
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	11.773	11.187
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1.982	1.883
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	228	228
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	48	66
Troškovi upotrebe sopstvenog vozila u služben svrhe	2	2
<b>Ukupno</b>	<b>14.033</b>	<b>13.366</b>

9. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 37 hiljada (2015: RSD 74 hiljade) odnose se na amortizaciju lap top uređaja u iznosu od RSD 28 hiljada, skener aparata u iznosu od RSD 7 hiljada i ostale opreme u iznosu od RSD 2 hiljade.

10. Ostali poslovni rashodi

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

U hiljadama RSD	2016	2015
Materijalni troškovi	203	176
Nematerijalni troškovi	1.099	1.073
Trošak usluga	1.755	1.737
Ostali rashodi	704	564
<b>Ukupno</b>	<b>3.761</b>	<b>3.550</b>

10.1 Materijalni troškovi

U hiljadama RSD	2016	2015
Troškovi taksi prevoza i parkinga	14	18
Troškovi mobilnih telefona	113	116
Trpškovi IPTV-a	14	16
Trošak za korišćenje halcom usluga	22	26
Trosak kancelarijskog materijala	40	-
<b>Ukupno</b>	<b>203</b>	<b>176</b>

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	2016	2015
Troškovi pretplate na časopise	13	13
Trošak stručnog usavršavanja	54	57
Troškovi eksterne revizije	667	485
Troškovi eksterne revizije Novčanog Fonda	-	232
Troškovi eksterne revizije Deviznog fonda	-	73
Trošak platnog prometa	36	32
Trošak aktuara	50	30
Trošak reprezentacije	23	27
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	256	124
<b>Ukupno</b>	<b>1.099</b>	<b>1.073</b>

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	2016	2015
Troškovi brokersko dilerskih usluga	90	30
Troškovi održavanja računarskih programa	1.604	1.659
Troškovi kupovine obveznica	31	5
Ostale usluge	30	43
<b>Ukupno</b>	<b>1.755</b>	<b>1.737</b>

10.4. Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	2016	2015
Trošak naknada za isticanje firme i ekoloska taksa	226	226
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	477	328
Ostali rashodi	1	10
<b>Ukupno</b>	<b>704</b>	<b>564</b>

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	2016	2015
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	3	12
- Državne obveznice	1.733	12.135
Pozitivne kursne razlike	2	18
Ostali finansijski prihodi	14	166
<b>Ukupno</b>	<b>1.752</b>	<b>12.331</b>

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 1,65% do 2,15% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2016. godine. Društvo je tokom godine napravilo pet transakcija sa državnim kuponskim obveznicama. U februaru su prodate na sekundarnom tržištu obveznice RSOB15112, koje su primarno kupljene na aukciji 03.02.2015. Tokom oktobra su na primarnim aukcijama Uprave za trezor kupljene državne obveznice RSOB16134 (stopa 4,79%) i RSOB16142 (po stopi 5,64%), da bi iste bile prodate u decembru na sekundarnom tržištu. Ukupno ostvareni kapitalni dobitak po osnovu trgovanja obveznicama Republike Srbije u 2016.-oj godini iznosio je RSD 23.166 hiljade..

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	2016	2015
Negativne kursne razlike	11	10
<b>Ukupno</b>	<b>11</b>	<b>10</b>



## 12. Nematerijalna imovina

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.

## 13. Materijalna imovina

Materijalna imovina se sastoji od opreme u iznosu od RSD 50 hiljada, a odnosi se na TV prijemnik RSD 57 hiljada, elektronski računar (lap top) RSD 113 hiljada, RSD frižider 14 hiljada i skener aparat RSD 36 hiljada. Nabavna vrednost je iznosila RSD 220 hiljada, a ispravka vrednosti RSD 170 hiljada.

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2016.	184
Nabavke	36
Stanje na dan 31.12.2016.	220
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2016.	133
Amortizacija	37
Stanje na dan 31.12.2016.	170
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2016. godine	50
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2015. godine	51

## 14. Dugoročni finansijski plasmani

Društvo na dan 31.12.2016. godine nije imalo ulaganja u dugoročne finansijske plasmane.

U hiljadama RSD	31.12.2016.	31.12.2015.
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	31.12.2016.	31.12.2015.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	1.468	885
Potraživanja za kamatu-depoziti Komercijalne banke a.d. Beograd	1	2
Ostala potraživanja	7	7.765
Stanje na dan bilansa	1.476	8.652

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 1.468 hiljada (2015: RSD 885 hiljada) 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 RSD 1 hiljadu (2015: RSD 2 hiljade).

Ostala potraživanja u iznosu RSD 7 hiljada, predstavljaju potraživanja po osnovu depozita kod Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od RSD 5 hiljada i ostala potraživanja iz poslovanja u iznosu od RSD 2 hiljade.

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 1.65% do 2,15% na godišnjem nivou u periodu od 1. januara do 31. decembra 2016. godine.

#### 16. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda KomBank Devizni fond u iznosu RSD 4.942 hiljade.

#### 17. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 145.349 hiljada (2015: RSD 693 hiljade) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

#### 18. Kapital

18.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2016. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2016.	31.12.2015.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(18.318)	(23.522)
Nerealizovani gubitak po osnovu aktuarskog obracuna	(151)	(121)
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	27.191	3.348
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	-	1.856
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>148.722</b>	<b>121.561</b>

Društvo na dan 31. decembar 2016. 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 2016. 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	31.12.2016.	31.12.2015.
Kapital	148.722	121.561
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	15.434	15.203
<b>Razlika</b>	<b>133.288</b>	<b>106.358</b>

Na dan 31. decembra 2016. osnovni kapital Društva iznosi RSD 148.722 hiljada, što je za RSD 133.288 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2016. godine iznosi RSD 15.434 hiljada.

#### 19. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 798 hiljada na dan 31. decembar 2016. (2015: RSD 742 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 2016. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2016.	2015.
Diskontna stopa	5,00%	5,25%
Stopa rasta zarade	7,00%	2,00%

20. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2016.	31.12.2015.
Dobavljači u zemlji	30	11
Obaveze prema Komercijalnoj banci	1	1
Obaveze prema zaposlenima	12	12
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	163	76
Obaveze po osnovu naknada zarada	519	-
Obaveze po osnovu ugovora sa trecim licima	12	-
Ostale obaveze	4	1
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>741</b>	<b>101</b>

21. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2016.	31.12.2015.
Unapred obračunati troškovi revizije	333	686
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	289	284
Unapred obračunat PDV	58	57
Unapred obračunat trošak izrade aktuarskog elaborata	49	30
Ostali unapred obračunati troškovi	20	20
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>749</b>	<b>1.077</b>

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 2016. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2016. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2016.	31.12.2015.
<b>BILANS STANJA</b>		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu – Napomena br.3(h), 15	1	2
Potraživanja po osnovu depozita - Napomena br.3(h),15	5	7.630
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br.3(j), 17	145.349	693
Obaveze po osnovu provizije za platni promet - Napomena br.3(m), 20	1	1
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br.3(m), 20	163	76
Ostale obaveze	-	-
Vanbilans - Napomena br.22	(200)	(200)
U hiljadama RSD	2016	2015
<b>BILANS USPEHA</b>		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	4	12
Troškovi brokerski usluga	(90)	(30)
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci	(1.281)	(620)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(36)	(32)

	2016	2015
Primanja rukovodstva Društva		
Bruto primanja	4.289	3.581
Neto primanja	3.121	2.549

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

24. Potencijalne obaveze

*Sudski sporovi*

Na dan 31. decembar 2016. godine, protiv Društva se ne vodi ni jedan sudski spor, niti Društvo vodi sudske sporove protiv trećih lica.

25. Događaji nakon datuma bilansa

Dana 19.01.2017. godine, Komisija za hartije od vrednosti donela je Rešenje o davanju saglasnosti na izbor članova uprave DZU KomBank INVEST a.d. Beograd. Time je data saglasnost na imenovanje direktora Vladimira Garića, predsednika Nadzornog odbora Alexandra Pickera i člana Nadzornog odbora Dejana Tešića.

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 tri člana, koje bira Skupština Društva. Mandat odbora Društva traje četiri (4) godine, 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 preuzimanje 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.

## 26. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

Nadzorni odbor Društva čine:

- |                    |            |
|--------------------|------------|
| • Alexander Picker | predsednik |
| • Dejan Tešić      | član       |
| • Bojan Kordić     | član       |

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 Vladimir Garić. 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 19. januara 2017. 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.

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

26. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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 adekvatnost 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.



26. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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

Interni kontrolor Društva je Jasminka Mirčić. 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 Društvo 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. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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 kao 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 60 Mbits, a Primarni Data centar Banke je povezan sa Telekomom optičkim kablovima preko kojih su uspostavljeni 2 L3VPN porta brzine 40 Mbps 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 i 70Mbps. 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, Euronetom, UJP, Udruženje banka, Telekom, Telenor, VIP, 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. Pored toga, svaki dan se radi incremental forever backup cele virtuelne mašine BNK-HL-KAST. Osnovu backup infrastrukture čine dva EMC Data Domain deduplication backup storage device-a (neto kapaciteta po 18TB), Tape library IBM TS3200 & TS3310 (sa LTO4 tehnologijom) i EMC NetWorker software Ver.8.2.3.5. 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.

26. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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 rokom 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.

Dail-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 akaunting (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 IT funkcije, 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

## **26. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)**

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 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 zadovoljava 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, takode nalaze resursi informacionog sistema. Prostor rezervnog Data centra je fizički obezbeđen protivpožarnim vratima sa bravama koje mogu otvarati 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).

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, 28. februar 2017. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom  
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Jelena Fabris  
Šef računovodstva  
*Jelena Fabris*



Vladimir Garić  
Direktor  
*Vladimir Garić*



# Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2016. godine

---

*Kombank Invest*

---

## Sadržaj

UVOD .....	2
Makroekonomsko Okruženje .....	2
Poslovanje DZU Kombank Invest .....	6
Bilans stanja Društva .....	11
Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke .....	12
Sektor investicionih fondova .....	13
Društva za upravljanje .....	13
Investicioni fondovi .....	14
KomBank NOVČANI FOND .....	16
Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a .....	17
Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a .....	20
KomBank InFond .....	22
<i>Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a .....</i>	<i>23</i>
KomBank DEVIZNI FOND .....	28
ZAKLJUČAK .....	32

## UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KomBank INVEST u 2016. godini, prikazuje bilansne pozicije i rezultat poslovanja Društva, poređenje ostvarenih rezultata sa prethodno ostvarenim kao i sa planiranim pokazateljima, a sve u cilju efikasnijeg praćenja toka poslovanja Društva.

Izveštaj je sačinjen iz četiri celine od kojih je prva posvećena makroekonomskim dešavanjima u zemlji i inostranstvu, sa ciljem da se približi okruženje u kojem je Društvo poslovalo u posmatranom periodu.

Drugi deo izveštaja prati kretanja na tržištu kapitala. Prikazan je pregled dešavanja na Beogradskoj berzi, kretanje referentnih berzanskih indeksa i ostvarenog prometa u trgovanju akcijama.

U trećem delu, prikazana je analiza poslovanja DZU KomBank INVEST a.d. Beograd, urađena na osnovu finansijskih izveštaja Društva za 2016. godinu. Pojedinačno je obrađena svaka stavka bilansa Društva, a posebno je prikazana i likvidnost, solventnost, ekonomičnost i rentabilnost Društva.

Četvrti deo Izveštaja se bavi analizom poslovanja investicionih fondova kojima Društvo upravlja.

## Makroekonomsko Okruženje

Od početka 2016.-e godine na finansijskim tržištima je prisutna velika volatilnost izazvana geopolitičkim događajima i monetarnim politikama vodećih svetskih centralnih banaka.

Već duže vreme prisutni ratni sukob u Siriji i time izazvana kriza migranata donose ne samo očigledne ekonomske već i u velikoj meri i političke štete. One se ogledaju u nesaglasnosti članica EU oko politike prema migrantima koja može izazvati konflikte i po drugim važnim pitanjima evropske zajednice.

Hladni odnosi između Rusije i zapada, koji su zapali u svojevrsnu "pat" poziciju negativno se odražavaju na trgovinsku razmenu i ekonomski rast, a pozitivni pomaci u rešavanju postojeće situacije između ova dva bloka se ne naziru.

Odluka građana Britanije o izlasku njihove zemlje iz Eu na referendumu, donela je dodatni faktor neizvesnosti na tržišta. Iako su tržišta absorbirala početni ekonomski šok od Brexit-a, period koji predstoji doneće puno izazova, jer negativne efektivne posledice razlaza Britanije i EU će se moći predvideti tek nakon definisanja uslova istog. Evropska ekonomija je već duže vreme zarobljena u ambijentu niskog privrednog rasta, visoke nezaposlenosti, visokog javnog i privatnog duga. Ekspanzivna monetarna politika koja se sprovodi poslednjih 18 meseci nije još dala značajne rezultate, i poslednje što treba ranjenoj evropskoj ekonomiji je razlaz sa drugom ekonomski najjačom članicom. Dodatni rizici poput problematične kapitalizacije bankarskog sektora u Italiji, većito napeta finansijska situacija u Grčkoj i neusklađenost fiskalnih politika članica Unije smanjuju kapacitet zajedničke ekonomije da odgovori na veću krizu.

Nakon loših prognoza u prvoj polovini godine, podaci tokom drugog polugodišta pokazuju da je privreda SAD u boljem stanju nego što se mislilo. Proizvodnja, zaposlenost, lična primanja su u porastu, inflacija polako hvata zamah i Fed je krajem godine korigovao kamatnu stopu naviše, uz najavu od još tri korekcije tokom 2017. Iznenađujući rezultat na novembarskim izborima u SAD nije doneo promenu u očekivanjima, koja su još više izražena zbog najavljene politike protekcionizma i fiskalnih olakšica usmerenih na rast zaposlenosti u SAD koju novi kabinet namerava da sprovodi.

Poslednje prognoze MMF-a iz oktobra govore da je očekivan rast globalne ekonomije u 2016. godini od 3,1%, a u 2017. godini od 3,4%. Projekcije su blago korigovane na niže, uglavnom zbog izlaska Britanije iz EU, i neizvesnih ekonomskih i političkih posledica tog akta.

Projekcije Eurostat-a za privredni rast u EU su 1,6% u 2017. godini i 1,7% u 2018. godini, što predstavlja nastavak postepenog ekonomskog oporavka, koji će utemeljenje imati u pozitivnim pomacima u zaposlenosti i očekivanom rastu privatne potrošnje.

Nakon 3 kvartala 2016. privredni rast u SAD iznosio je 2,9%, što je iznad očekivanih 2,5%. Prvobitne prognoze za rast najveće ekonomije na svetu u naredne 4 godine bile su oko 2% godišnje. Nakon predsedničkih izbora u novembru i najavljenih promena u ekonomskoj politici SAD, postoji neizvesnost po pitanju razvoja privrede ove zemlje. Najavljeni fiskalni podsticaji domaćoj privredi i zaposlenosti pružaju podstrek rastu, dok sa druge strane istupanje SAD iz raznih multilateralnih trgovinskih sporazuma i moguće zaoštavanje ekonomskih odnosa sa Kinom, donose puno razloga za zabrinutost sa stanovišta obima međunarodne trgovinske razmene, a time i globalnog rasta.

Kineska ekonomija je u 2016 zabeležila rast od 6,7%, što je u okviru očekivanog. Predviđanja za naredni period su da se usporavanje ekonomije nastavi u skladu sa prisutnom tranzicijom sa radno intenzivnog na potrošački koncept rasta. Otežavajući činioc predstavljaće rastuća zaduženost privatnog sektora iako je već neko vreme marginalni doprinos rastu GDP novim zaduživanjem u opadanju. Veliki problem može predstavljati eventualni valutni rat sa SAD i pad izvoza u tu zemlju, nakon što nova administracija predsednika Trampa preuzme vođenje zemlje.

Japan je uprkos snažnom Jen-u i globalnim šokovima, nakon tri kvartala imao rast GDP od 2,2%. Međutim, detaljniji podaci kvare utisak ostvarenog rasta, jer slab rast zarada i opadajuća populacija nastavljaju da smanjuju domaću tražnju, a sve jači Jen utiče na pad izvoza Japanskih proizvoda. Nova ekonomska politika SAD uticaće i na najistočniju zemlju Azije kao i na sve zemlje, s tim što bi pogoršanje globalne stabilnosti i povećanje neizvesnosti uticalo na dodatno jačanje japanske valute.

### Tržište Republike Srbije

Tokom 2016. godine ključni indikatori stanja privrede Srbije su poboljšani. Privredni rast je bolji od očekivanog i za prvih 9 meseci iznosio je 2,8%, fiskalni i spoljni deficiti su značajno smanjeni, kurs je stabilan a inflacija niska.

U prvih 9 meseci 2016. godine ostvaren je rast industrijske proizvodnje od 5,3%, najviše zahvaljujući nastavku oporavka energetskeog i građevinskog sektora, i prerađivačke industrije. Pozitivni trendovi nastavljeni su u izvozno orijentisanim granama (proizvodnja farmaceutskih proizvoda, mašine i opreme...), a beleži se rast proizvodnje i izvoza duvanskih proizvoda.

Promet robe u trgovini na malo u prvih 9 meseci realno je povećan za 8%, dok je stopa nezaposlenosti polovinom godine iznosila 15,2% što je za 2% niže nego u istom periodu prethodne godine. Na smanjenje nezaposlenosti najviše je uticao sektor usluga, a nešto manje sektor industrije i poljoprivrede.

U periodu januar-oktobar 2016 prosečna realna zarada je povećana za 2,7%, uz smanjenje razlika između javnog i privatnog sektora usled povećanja primanja u privatnom sektoru.



Ukupna spoljnotrgovinska razmena Srbije u prvih 10 meseci 2016. uvećana je za 11,4%. Najveći spoljnotrgovinski partneri su Italija i Nemačka. Izvoz u te dve zemlje činio je 28,4% ukupnog izvoza, a uvoz 22,4% ukupnog uvoza. Najveći suficit je ponovo ostvaren u razmeni sa zemljama u okruženju (BiH, CG, Makedonija, Rumunija, Bugarska) i Italijom. Drumska vozila su i dalje najznačajniji izvozni proizvod sa učešćem u ukupnom izvozu robe od 11,2%. Slede električne mašine i aparati (8,1%), voće i povrće (5,6%), žitarice (4,6%) i pogonske mašine i uređaji (4,2%).

Od početka godine zabeleženo je značajno poboljšanje platnobilansne pozicije zemlje. Deficit tekućeg računa u prvih 10 meseci je niži za 9,1% u odnosu na isti period 2015. godine. Spoljnotrgovinska neravnoteža je nastavila da se smanjuje zahvaljujući oporavku eksterne tražnje i povoljnijim odnosima razmene.

U okviru pete revizije aranžmana sa MMF-om, konstatovano je dalje poboljšanje makroekonomskih izgleda naše zemlje, pre svega zahvaljujući uspešnom programu fiskalne konsolidacije i smanjenju spoljne neravnoteže. Sporost reformi velikih javnih preduzeća je najveća primedba MMF-a i predstavljaće veliki izazov i jedan od glavnih zadataka u periodu koji sledi.

Rejting agencija Standard & Poor's je potvrdila kreditni rejting Srbije na nivou BB- uz zadržavanje stabilnih izgleda za njegovo poboljšanje. Njihova odluka je zasnovana na očekivanju da će Vlada Srbije nastaviti program reformi na unutrašnjem planu, i proces pridruživanja EU, koji bi trebao omogućiti stabilan priliv stranih direktnih investicija i u narednom periodu.

Međugodišnja inflacija je u decemru iznosila 1,6% što je i dalje ispod donje granice ciljanog koridora za 2016. (2,5-5,5%). Za 2017. godinu koridor ciljane inflacije je pomećen na niže, i iznosi (1,5-4,5%).

Tokom godine NBS je intervenisala smanjenjem referentne stope sa 4,5% na 4,0%, dok su stope na novčanom tržištu bile na približno istom nivou tokom godine. Uspeh fiskalne konsolidacije doneo je znatno manju potrebu za neto zaduživanjem, te je na primarnom tržištu obveznica Republike Srbije tokom 2016 bilo je manje javnih emisija u odnosu na prethodne godine, a stope prinosa na emitovane obveznice su zabeležile pad.

Javni dug države je na kraju decembra 2016 iznosio 25 mrd EUR, odnosno 73,5% BDP, i smanjen je za 1,1% u odnosu na prethodnu godinu.

Beogradska Berza je zabeležila oporavak tokom 2016 godine, te je vrednost indeksa Belex 15 porasla za 11,38% a indeksa Belex line 13,6%. Veći je i ostvareni promet, najviše zahvaljujući obveznicama Republike Srbije, čije su transakcije retke, ali velike pojedinačne vrednosti.

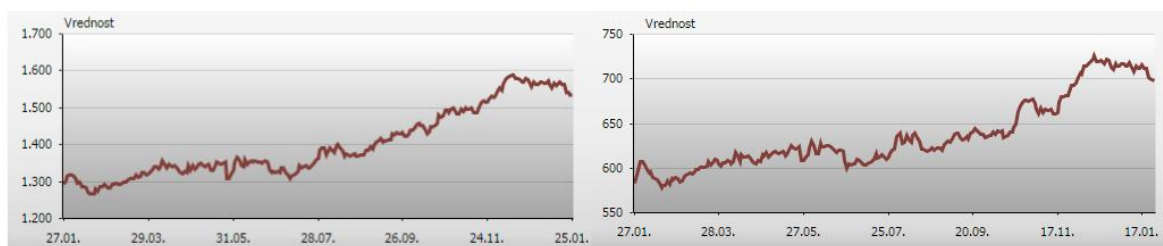
Nakon delistiranja akcija kompanija Imlek, Bambi i Aik banke, tržišni materijal na berzi je ostao još oskudniji, i za očekivati je da u narednom periodu učešće obveznica bude dominantno u ukupnom prometu.

Eventualan izlazak na berzu nekog od velikih javnih preduzeća, i moguća otvaranja uspešnih privatnih društava preko inicijalne javne ponude i njihovo dalje listiranje na berzi, predstavljaju jedinu nadu za oživljavanje tržišta kapitala u Srbiji u narednim godinama.

#### Dešavanja na Beogradskoj berzi

Promet na Beogradskoj berzi u 2016. godini iznosio je 361,9 miliona evra, što je najviše u prethodnih 6 godina. Ako se uzme u obzir da se na trgovanje obveznicama Republike Srbije odnosi 309 miliona evra ostvarenog prometa, može se konstatovati da je promet akcijama bio dosta skroman i iznosio je nešto manje od 53 miliona evra.

Graf: Kretanje berzanskih indeksa Beogradske berze (Belex15 i Belexline) u 2016 godine (izvor: [www.belex.rs](http://www.belex.rs))



Više od polovine prometa vlasničkih hartija odnosi se na akcije 5 izdavalaca, što govori o slabij širini tržišta na segmentu akcija.

Kriza likvidnosti na našem tržištu kapitala se produbljuje i u ovoj godini, a kvalitetnog materijala za trgovanje je sve manje. U prva tri meseca 2016. godine većinski vlasnici Imleka, Aik banke i Bambija su putem prinudnog otkupa preuzeli akcije od manjinskih akcionara i povukli akcije ovih kompanija sa berze. Domaće tržište je osiromašeno za tri veoma kvalitetne hartije, a korpa indeksa Belex 15 svela se na 10 hartija u korpi.

Izdavalac	Simbol	Belex15 - ponder (%)	Cena 31.12.15.	Cena 31.12.16.	Promena cene 2016	Promet 2016 - RSD
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	20,00%	600	740	23,33%	982.405.190
Aerodrom Nikola Tesla a.d., Beograd	AERO	16,12%	1.153	1.156	0,26%	298.837.221
Komercijalna banka a.d., Beograd	KMBN	16,01%	1.624	1.738	7,02%	497.934.500
Energoprojekt holding a.d., Beograd	ENHL	15,70%	1.037	1.431	37,99%	843.468.454
Galenika Fitofarmacija a.d., Zemun	FITO	9,60%	2.375	2.720	14,53%	187.936.508
Metalac a.d., Gornji Milanovac	MTLC	6,06%	1.225	1.686	37,63%	274.196.667
Alfa plam a.d., Vranje	ALFA	4,10%	33.930	35.000	3,15%	153.335.142
Soja protein a.d., Bečej	SJPT	4,83%	887	618	-30,33%	150.866.833
Messer tehnogas a.d. Beograd	TGAS	5,57%	8.700	13.006	49,49%	262.539.831
Jedinstvo Sevojno a.d., Sevojno	JESV	2,00%	5.100	4.100	-19,61%	30.200.209
						3.681.720.555

Osam hartija iz korpe Belex 15 je zabeležilo rast cene, od kojih najveći akcije Meser Tehnogasa. Po običaju, najlikvidnije su bile akcije sa Prime i Standard listinga, među kojima se najviše trgovalo akcijama Naftne industrije Srbije, Energoprojekt Holdinga i Komercijalne banke.

Tabela: Ostvaren promet na Beogradskoj Berzi posmatrano po mesecima, vrednosti su izražene u EUR. (izvor: [www.belex.rs](http://www.belex.rs))

Mesec	2013	2014	2015	2015	2016
Januar	19.875.672	110.839.832	39.761.255	7.769.257	27.137.134
Februar	12.126.617	14.254.318	6.700.583	6.412.138	14.719.001
Mart	18.124.262	12.551.903	8.728.060	54.976.790	10.322.079
I kvartal	50.126.551	137.646.053	55.189.898	69.158.185	52.178.214
April	9.479.483	4.807.113	27.833.345	7.722.648	52.601.578
Maj	12.076.754	7.379.458	7.205.169	8.758.641	22.527.935
Jun	8.026.993	8.356.810	16.321.917	4.865.878	37.531.776
II kvartal	29.583.230	20.543.381	51.360.431	21.347.167	112.661.289
Jul	50.438.972	10.974.328	18.036.425	20.032.161	36.710.431
Avgust	30.580.826	7.697.090	8.499.741	13.609.035	7.117.101
Septembar	17.787.339	29.180.449	9.024.725	6.590.751	23.575.286
III kvartal	98.807.137	47.851.867	35.560.891	40.231.947	67.402.818
Oktobar	8.610.511	39.216.497	10.840.170	6.376.634	44.487.801
Novembar	11.499.723	11.935.975	7.057.738	32.655.172	43.287.504
Decembar	21.138.420	9.843.119	13.509.573	16.001.698	41.976.854
IV kvartal	41.248.654	60.995.591	31.407.481	55.033.504	129.752.159
<b>UKUPNO:</b>	<b>219.765.572</b>	<b>267.036.892</b>	<b>173.518.701</b>	<b>185.770.803</b>	<b>361.994.480</b>

### Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije iznosio je 38,1 milijardi RSD, odnosno 309 miliona EUR, u 272 transakcije. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je više od milion evra, što govori da su nosioci prometa ovog segmenta tržišta bile banke i drugi veliki institucionalni investitori. Pravog tržišta na segmentu obveznica i nema, u smislu nadmetanja za bolju cenu između kupaca i prodavaca, obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno i samo registruju preko berze unošenjem naloga u istoj sekundi. Aktivnih i nerealizovanih naloga praktično nije bilo na ovom segmentu tržišta tokom 2016 godine.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2016.

Simbol	Poslednja cena	Tržišni prinos	Promet (RSD)	Promet (EUR)	Valuta	Datum dospeća
RSO1482	107,6205	4,06%	3.608.171.439	29.239.638,89	RSD	10.7.2017
RSO15109	106,8714	4,05%	2.898.600.426	23.489.468,61	RSD	6.4.2017
RSO15112	113,5834	4,46%	2.310.152.616	18.720.847,78	RSD	27.4.2018
RSO16130	103,6342	1,08%	2.260.010.184	18.314.507,16	EUR	25.1.2019
RSO15129	105,1477	1,14%	1.646.197.749	13.340.338,32	EUR	28.12.2018

Najveći promet prethodne godine je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u RSD i koje dospevaju 2017 i 2018. godine. Među obveznicama denominovanim u EUR najveći promet je zabeležen na serijama sa dospećem u 2019.

### Poslovanje DZU Kombank Invest

Društvo je u poslovnoj 2016. godini ostvarilo dobitak u iznosu od RSD 27.191 hiljada, što je znatno iznad rezultata ostvarenog u prethodnoj godini i nadmašuje projektovani rezultat Društva. Ovako dobar rezultat posledica je pre svega prodaje obveznica iz portfelja Društva kao i rasta poslovnih prihoda Društva koji obahvataju:

- Prihode po osnovu upravljanja fondovima;
- Dobitke iz ostvarene razlike u ceni (obuhvata razliku u ceni između nabavne i prodajne cene hartija od vrednosti i investicionih jedinica).

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD)

Skraćeni bilans stanja	31.12.2016	31.12.2015.	31.12.2016. plan
Pozicija			
Poslovni prihodi	45.555	8.961	14.204
Poslovni rashodi	19.460	17.908	19.843
Dobitak iz poslovne aktivnosti	26.095	-8.947	-5.639
Finansijski prihodi	1.752	12.331	12.287
Finansijski rashodi	11	10	0
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	1.741	12.321	12.287
Dobitak od usklađivanja	187	128	
Rezultat pre poreza	28.045	3.494	8.268
Poreski rashod perioda	854	142	480
Odloženi poreski rashodi			
Odloženi poreski prihodi			
Neto Dobitak	27.191	3.347	7.788

Osim vanredne dobiti ostvarene prodajom obveznica, treba istaći značajan rast imovine investicionih fondova koji je rezultat kvalitetnog upravljanja i odnosa zaposlenih prema članovima fondova.

Ostvarena dobit daleko nadmašuje dobit iz predhodne godine, koja bi i bez prodaje obveznica bila ostvarena samo u nešto manjem obimu.

### PRIHODI, RASHODI I REZULTAT POSLOVANJA DRUŠTVA

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2016. godini značajno se razlikuje od strukture prihoda iz predhodnih godina. Rast imovine investicionih fondova uticao je na to da poslovni prihodi sada zauzimaju značajniju ulogu, odnosno predstavljaju ključnu stavku uspešnog poslovanja Društva. Od visine ovih prihoda zavisice i poslovni rezultat Društva u narednom periodu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2016. godini iznosili su RSD 47.329 hiljada i njih čini zbir:

- Poslovnih prihoda;
- Finansijskih prihoda;
- Dobitaka od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza.

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

Prihodi Društva	31.12.2016	31.12.2015.	31.12.2016. plan
<b>Pozicija</b>			
Poslovni prihodi	45.555	8.961	14.204
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	16.630	7.440	14.204
Prihodi po osnovu delatnosti			
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	28.925	1.521	
Finansijski prihodi	1.752	12.331	12.287
Dobitak od usklađivanja vednosti	187	128	1.620
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>47.329</b>	<b>21.420</b>	<b>28.111</b>

Iz tabele se jasno uočava značajan rast poslovnih prihoda koji je posledica:

- Rasta prihoda od upravljanja investicionim fondovima
- Dobitaka ostvarenih kroz sekundarnu prodaju obveznica Republike Srbije iz porfelja Banke.

Rast prihoda od upravljanja investicionim fondovima treba posmatrati kroz značajan rast imovine o.i.f. KomBank NOVČANI FOND što je posledica pre svega dobrog upravljanja fondom i relativno visokih stopa prinosa koje je Fond omogućio svojim ulagačima u odnosu na kamatne stope koje su trenutno aktuelne na finansijskom tržištu.

Pored rasta ukupne imovine fondova kojima Društvo upravlja, kao ključni momenat u poslovanju Društva u prvih šest meseci treba istaći prodaju obveznica Republike Srbije. Društvo je krajem februara na sekundarnom tržištu prodalo obveznice iz svog porfelja čiji rok dospeća je bio 05.02.2022. i ostvarilo dobit u iznosu od RSD 22.983 hiljade.

Navedenom transakcijom i ostvarenim dobitkom Društvo je u potpunosti uspeo da pokrije gubitak ostvaren iz prethodnih godina i da na taj način ispuni deo Biznis plana koji se odnosio na pokriće tog gubitka.

Novčana sredstva dobijena prodajom obveznica Društvo je plasiralo u investicione fondove kojima upravlja do momenta kada će se deo novčanih sredstava investirati u dugoročne obveznice.

Pad kamatnih stopa na tržištu imaće negativnu konotaciju na finansijske prihode Društva. Sa druge strane rast prihoda od upravljanja investicionim fondovima trebao bi da nadoknadi pad finansijskih prihoda i da obezbedi stabilno poslovanje Društva.

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

Rashodi Društva	31.12.2016	31.12.2015.	31.12.2016. plan
<b>Pozicija</b>			
Poslovni rashodi	19.460	17.048	19.843
Rashodi po osnovu upravljanja fondovima	1.528	860	2010
Troškovi zarada, naknada i ostali lični	14.033	13.366	14100
Troškovi amortizacije	37	74	72
Troškovi rezervisanja	0	0	190
Ostali poslovni rashodi	3.761	3.550	3.471
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	101	58	
Finansijski rashodi	11	10	
Gubitak od usklađivanja vrednosti	0	0	
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>19.471</b>	<b>17.058</b>	<b>19.843</b>

Za uspešno poslovanje važno je da Društvo maksimalnu pažnju posveti održavanju rashoda u okviru projektovanih pokazatelja. Očekivano je da će Društvo u narednom periodu imati veće rashode na ime poreza na kapitalnu dobit, jer će kapital Društva biti investiran u investicione fondove očuvanja vrednosti.

Rashodi Društva u 2016.-oj godini iznosili su RSD 19.471 hiljada i nešto su niži od planiranih rashoda za navedeni period.

Iako je većina rashoda Društva vezana za deviznu klauzulu, depresijacija kursa dinara tokom perioda od 1,5% nije predstavljala problem u održavanju rashoda na projektovanom nivou. Međutim u narednom periodu to može da predstavlja problem u slučaju značajnog slabljenja kursa dinara.

U 2016. godini Društvo nije imalo značajnijih troškova koji bi uticali na poslovanje Društva, a da nisu bili planirani i prikazani kroz Biznis plan za period 2016 -2018 godina.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

Poslovni rezultat	31.12.2016	31.12.2015.	31.12.2016. plan
<b>Pozicija</b>			
Ukupni prihodi	47.516	21.420	28.111
Ukupni rashodi	19.471	17.918	19.843
<b>Dobitak</b>	<b>28.045</b>	<b>3.494</b>	<b>8.268</b>
Porez na dobit	854	147	480
<b>Neto dobitak</b>	<b>27.191</b>	<b>3.347</b>	<b>7.788</b>

Ostvareni rezultat od RSD 27.191 hiljada kao što je već i rečeno nadmašuje planirani rezultat za 2016. godinu. Pored rasta poslovnih prihoda od upravljanja fondovima sprovedena je i sekundarna prodaja obveznica čime je ostvaren vanredni prihod.

## Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje

### Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospеле obaveze. U skladu sa procedurom za upravljanje rizikom likvidnosti, Društvo svakodnevno prati i planira prilive i odlive u vremenskom periodu do 30 dana. Na taj način izbegava se mogućnost da likvidnost Društva bude ugrožena odnosno minimizira se rizik da Društvo ne bude u mogućnosti da adekvatno i na vreme ispunjava svoje tekuće obaveze.

*Racio tekuće likvidnosti = (kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina) / kratkoročne obaveze = ( 4. 942.000 + 1.476.000 + 145.349.000) / 1.571.000 = 151.767.000 / 1.571.000 = 96,61*

Obrtnu imovinu Društva čine potraživanja u iznosu od RSD 1.476 hiljada dinara koja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i ostala potraživanja. Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 4.942 hiljade, obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja, i depozite kod poslovnih banaka. Gotovina u iznosu 145.349 hiljade dinara predstavljala je saldo na tekućem računu Društva.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstava za izmirenjeospelih 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.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima višestruko su pokrivene kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

### Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva zabeležili su rast u 2016. godini i iznosili su RSD 45.555 hiljada dok su finansijski prihodi iznosili 1.752 hiljada. Poslovni prihodi su znatno iznad planiranih zbog već pomenute prodaje obveznica, i replasmana sredstava u fondove kojima Društvo upravlja. S tim u vezi, finansijski prihodi su manji od planiranih zbog izostanka prihoda od plasmana u obveznice.

Sa druge strane, ukupni rashodi Društva bili su u okviru projektovanih i iznosili su ukupno RSD 19.471 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 27.191 hiljada.

*Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 47.516.000 / 19.471.000 = 2,44*

## Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2016. ostvarilo veće prihode od rashoda i možemo reći da je u posmatranom periodu poslovalo rentabilno.

### Racio analiza poslovanja Društava

Racio analiza	31.12.2016.	31.12.2015.
Racio pokazatelji		
ROE	18,28%	2,75%
ROA	17,91%	2,71%
Poslovni prihodi/Kapital	30,63%	7,37%
Finansijski dobitak/Kapital	1,17%	10,14%

## Bilans stanja Društva

Rast ukupnih prihoda Društva u 2016. godini bitno je popravilo pokazatelje bilansa stanja u odnosu na kraj 2015. godine.

Ostvarena dobit u iznosu od RSD 27.191 hiljada u potpunosti je pokrila gubitak iz prethodnih godina i dovela do značajnog rasta kapitala koji je po prvi put od osnivanja veći od uloženog kapitala u Društvo i iznosi RSD 148.722 hiljada.

Povećana je bilansna aktiva kao i kapital Društva, dok su dugoročna rezervisanja i obaveze nešto veće u odnosu na predhodnu godinu, najviše zbog rasta obaveza za porez.

Prodajom državnih obveznica izmenjen je i odnos stalne i obrtne imovine gde je došlo do rasta obrtne, a smanjenja stalne imovine što pozitivno utiče na cash flow i stabilnost poslovanja Društva.

*Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)*

Skraćeni bilans stanja	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Stalna imovina	50	109.357
Obrtna imovina	151.767	14.101
Odložena poreska sredstva	0	0
AVR	23	23
<b>Bilansna Aktiva</b>	<b>151.840</b>	<b>123.481</b>
Vanbilansna aktiva	200	200
<b>Aktiva</b>	<b>152.040</b>	<b>123.681</b>
Kapital	148.722	121.561
Dugoročna rezervisanja i obaveze	2.369	843
Odložene poreske obaveze	0	0
PVR	749	1.077
<b>Bilansna pasiva</b>	<b>151.840</b>	<b>123.481</b>
Vanbilansna pasiva	200	200



Pasiva	152.040	123.681
--------	---------	---------

Imovina Društva na kraju 2016. godine iznosi RSD 151.840 hiljada, od čega je najveći deo bio iskazan kao obrtna imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2016. iznosi RSD 50 hiljada i predstavlja materijalna ulaganja.

Obrtna imovina povećana je u odnosu na isti period prethodne godine zahvaljujući sekundarnoj prodaji državnih obveznica. Obrtnu imovinu je 31.12.2016. najvećim delom činila gotovina na tekućem računu Društva.

Vanbilansna pozicija u iznosu od 200 hiljada dinara odnosi se na odobreni limit po biznis kartici.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 1.571 hiljada, odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 741 hiljada (obaveze za plate i poreze na kraju meseca) i obaveze za porez na dobitak od 830 hiljada.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja programa i iznose RSD 749 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2016 je povećan u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 148.722 hiljade dinara, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od 140.000 hiljada dinara dobitka iz tekuće godine u iznosu od 27.191 hiljade dinara i gubitka iz prethodnih godina u ukupnom iznosu od 18.318 hiljada dinara.

Obračunat prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2016. godine kapital Društva iznosi 1.204.496 EUR, što je iznad propisanog zakonskog minimuma osnovnog kapitala od 125.000 EUR.

### Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu filijala Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 05.01.2015. godine između Društva i Komercijalne banke.

Za usluge prodaje investicionih jedinica, Društvo plaća Banci naknadu u iznosu od 50,00% od vrednosti naknade koju Društvo naplaćuje na ime upravljanja investicionim fondovima za svakog klijenta koji je fondovima pristupio posredstvom Banke.

Tokom 2016. godine svojim radom istakle su se filijale Kraljevo, Kikinda i Vajevo koje su i do sada bile među najaktivnijim filijalama Komercijalne banke. Ukupna provizija od posredovanja koju je ostvarila Komercijalna banka u 2016.-oj godini iznosila je nešto manje od 1,3 miliona RSD.

Tabela: Prodaja investicionih jedinica po filijalama Banke - 2016

Filijala Komercijalne banke	Prosečna vrednost imovine za period 01.01. - 31.12.2016.	Stanje imovine na dan 31.12.2016.	Stanje na početku godine	Rast (smanjenje) imovine tokom 2016.	Iznos provizije po filijali
Kraljevo	73.581.983,60	84.456.363,18	36.266.960,00	48.189.403,18	368.665,38
Kikinda	72.540.542,49	143.477.267,40	12.586.388,00	130.890.879,40	363.447,48
Valjevo	54.575.050,54	164.227.233,91	28.822.889,00	135.404.344,91	273.412,20
Vršac	26.003.059,39	9.798.238,21	39.267.909,00	-29.469.670,79	129.696,99
Požarevac	17.059.269,42	17.987.224,58	18.303.478,00	-316.253,42	85.471,49
Beograd	13.894.999,16	11.552.173,44	13.150.355,00	-1.598.181,56	69.617,65
Niš	233.146,22	1.559.109,48	0,00	1.559.109,48	3.468,47
Zaječar	138.119,26	141.242,37	135.056,00	6.186,37	692,01
Smederevo	106.635,99	0,00	455.798,00	-455.798,00	295,23
Kragujevac	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Centrala Beograd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>UKUPNO</b>	<b>258.132.806,07</b>	<b>433.198.852,57</b>	<b>148.988.833,00</b>	<b>284.210.019,57</b>	<b>1.294.766,90</b>

### Sektor investicionih fondova

#### Društva za upravljanje

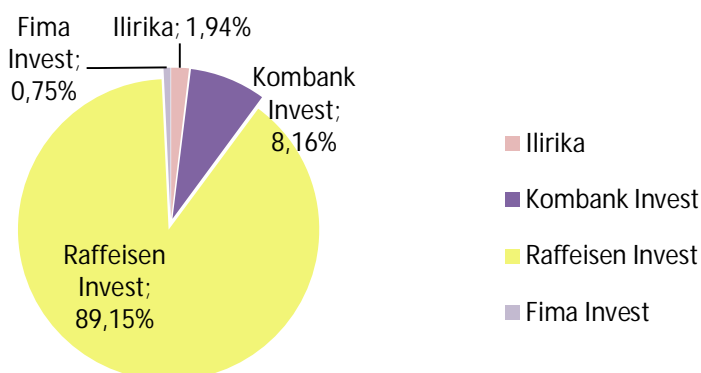
Tokom 2016. nije bilo promena na tržištu investicionih fondova. Trenutno postoji 12 otvorenih i jedan zatvoreni investicioni fond, kojima upravljaju 4 društva za upravljanje investicionim fondovima. Najveći broj fondova pod upravljanjem ima DZU Ilirika, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen invest.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2016. godini.

Društvo za upravljanje	Broj fondova	Promena od početka godine	Imovina OIF (Mil. RSD)	Tržišna kapitalizacija ZIF (Mil. RSD)	Imovina investicionih fondova (Mil. RSD)				
					Fondovi rasta vrednosti	Novčani fondovi	Balansirani	Promena od početka godine	Udeo tržišta
Kombank Invest	3	0	1.711,36			1.638,91	72,45	815,86	8,16%
Fima Invest	2	0	156,57	47,74	156,57			12,83	0,75%
Raiffeisen Invest	3	0	18.696,97			17.347,47	1.349,50	3.222,46	89,15%
Ilirika	5	0	407,19		30,41	246,84	129,94	-68,80	1,94%
<b>UKUPNO</b>	<b>12</b>		<b>20.972,09</b>	<b>47,74</b>	<b>186,98</b>	<b>19.233,22</b>	<b>1.551,89</b>	<b>3.982,35</b>	<b>100,00%</b>

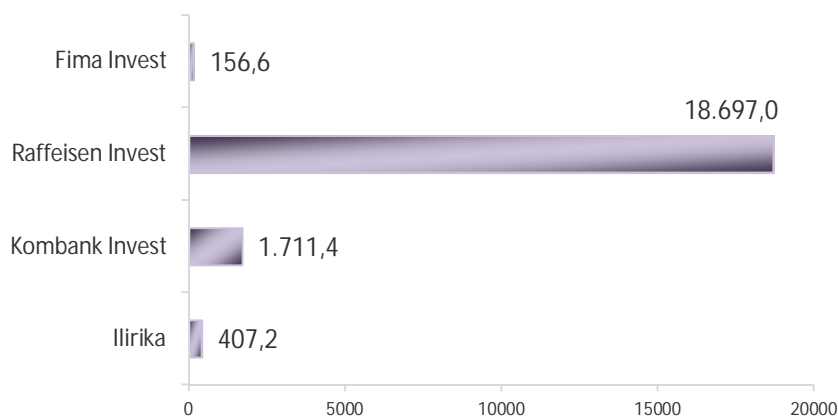
Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na kraju 2016. godine iznosi 20.972 miliona dinara, i veća je u odnosu na početak godine za 3.985 miliona dinara, odnosno za 23,46%. Redosled DZU po veličini imovine pod upravljanjem je ostao isti, s tim što je Kombank Invest uvećao tržišno učešće sa 5,27% na početku godine na 8,16% na kraju godine.

Grafikon: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2016. godini - udeo tržišta:



DZU Kombok Invest povećao je učešće na tržištu od početka 2016. godine sa 5,27% na 8,16%.

Grafikon:  
Ukupna imovina pod upravljanjem po DZU na dan 30.12.2016. godine.



### Investicioni fondovi

Najveći rast imovine u prethodnoj godini imao je Raiffeisen Euro Cash od RSD 4.288 miliona odnosno 75%. Drugi fond po rastu imovine je Kombok Novčani fond, koji je zabeležio rast imovine u 2016 za RSD 785 miliona.

Tabela: Uporedni pregled promena vrednosti imovine pod upravljanjem oif fondova u odnosu na početak 2016. godine

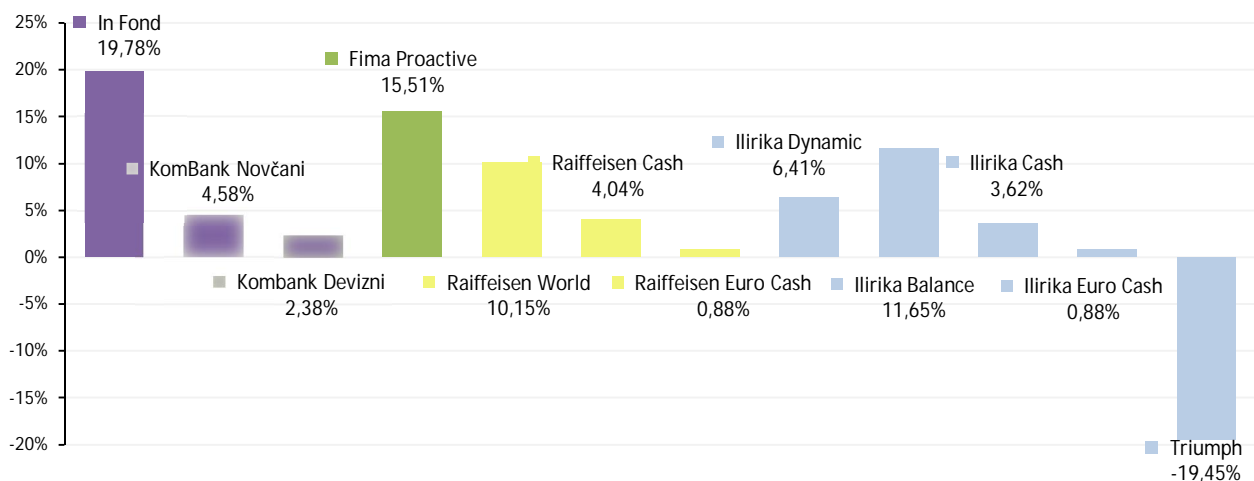
Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 30.12.2016 (u milionima)	Imovina 31.12.2015. (u milionima)	Razlika od početka godine (u milionima)	Promena od početka godine %
Ilirika Triumph	Akcijski	Ilirika	8,46	11,43	-2,97	-25,98%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	21,95	22,92	-0,97	-4,23%
Fima ProActive	Akcijski	Fima Invest	156,57	140,92	15,65	11,11%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.349,50	930,49	419,01	45,03%
KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	72,45	53,05	19,4	36,57%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	129,94	132,47	-2,53	-1,91%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	1.623,41	828,55	794,86	95,93%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	15,50	13,90	1,6	11,51%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	216,05	288,59	-72,54	-25,14%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	30,79	20,58	10,21	49,61%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	7.343,08	8.828,30	-1485,22	-16,82%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	10.004,39	5.715,72	4288,67	75,03%
<b>IMOVINA FONDOVA (NETO)</b>			<b>20.972,09</b>	<b>16.986,92</b>	<b>3985,17</b>	<b>23,46%</b>

Posmatrajući fondove kojima Društvo upravlja jasno se uočava da KomBank NOVČANI FOND ima konstantan trend rasta imovine od samog početka poslovanja, koji nije izostao ni tokom 2016. godine. Imovina Fonda je uvećana za 785 miliona rsd, ili 95% što predstavlja najveći rast na tržištu izražen procentualno.

Kombank Devizni fond je zaustavio trend smanjenja imovine koji je trajao od njegovog osnivanja, i u 2016 je zabeležen prirast imovine za 1,6 miliona, ili 11,5%.

Veoma dobar prinos koji je ostvario KomBank In fond odrazili su se na povećanje imovine od 19 miliona rsd, odnosno 36,5%. u odnosu na početak 2016.

Grafikon: Ostvareni prinosi fondova u 2016.godini



Sva tri fonda kojima upravlja DZU Kombank Invest su u 2016. nadmašili svoje konkurente, i drugu godinu zaredom su lideri na tržištu po ostvarenim prinosima.

Tabela: Prinos balansiranih fondova u 2016.

KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	19,77%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	11,65%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	10,15%

Tabela: Prinos novčanih dinarskih fondova u 2016.

Kombank Novčani Fond	Novčani RSD	Kombank Invest	4,58%
Raiffeisen Cash	Novčani RSD	Raiffeisen Invest	4,04%
Ilirika Cash Dinar	Novčani RSD	Ilirika	3,75%

Tabela: Prinos novčanih EUR fondova u 2016.

Kombank Devizni Fond	Novčani EUR	Kombank Invest	2,38%
Ilirika Cash Euro	Novčani EUR	Ilirika	0,88%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani EUR	Raiffeisen Invest	0,88%

### KomBank NOVČANI FOND

KomBank NOVČANI FOND nastavio je sa pozitivnim trendom poslovanja u 2016-oj godini. Imovina Fonda nastavila je da raste, dok je stopa prinosa ostala na nivoima znatno iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

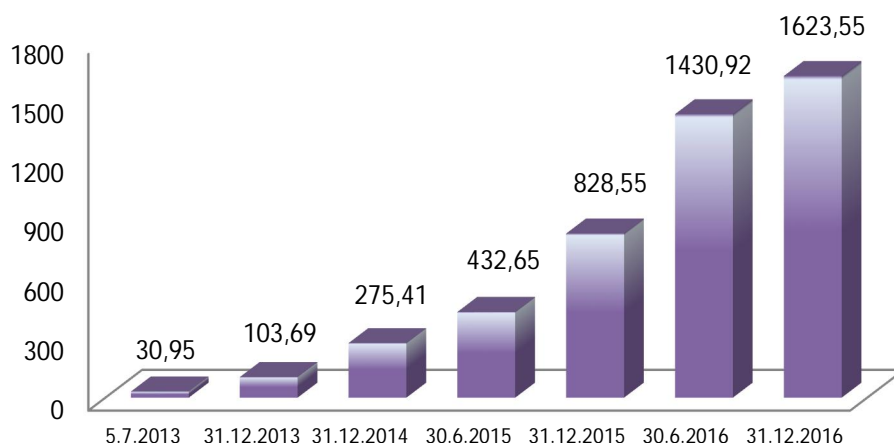
Ostvarenom stopom prinosa od 4,58% na godišnjem nivou, Fond je ispunio svoja očekivanja po pogledu zarade koje je doneo svojim ulagačima.

Imajući u vidu da ulaganje u ovaj fond predstavlja konzervativan vid ulaganja sa minimalnim rizikom, postignuti rezultati mogu se oceniti kao vrlo dobri imajući u vidu da su kamatne stope koje banke nude na slične vrste ulaganja daleko niže nego što je to stopa prinosa koju je Fond ostvario. Visoke stope prinosa koje je Fond obezbedio svojim ulagačima u prethodnom periodu uticale su i na značajno poverenje investitora u Fond koji je iz kvartala u kvartal beležio i stalno povećanje imovine pod upravljanjem.

Kombank NOVČANI FOND otpočeo je sa radom 5.7.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosila je 6,97%, dok je stopa u poslednjih 12 meseci iznosila 4,58% na godišnjem nivou.

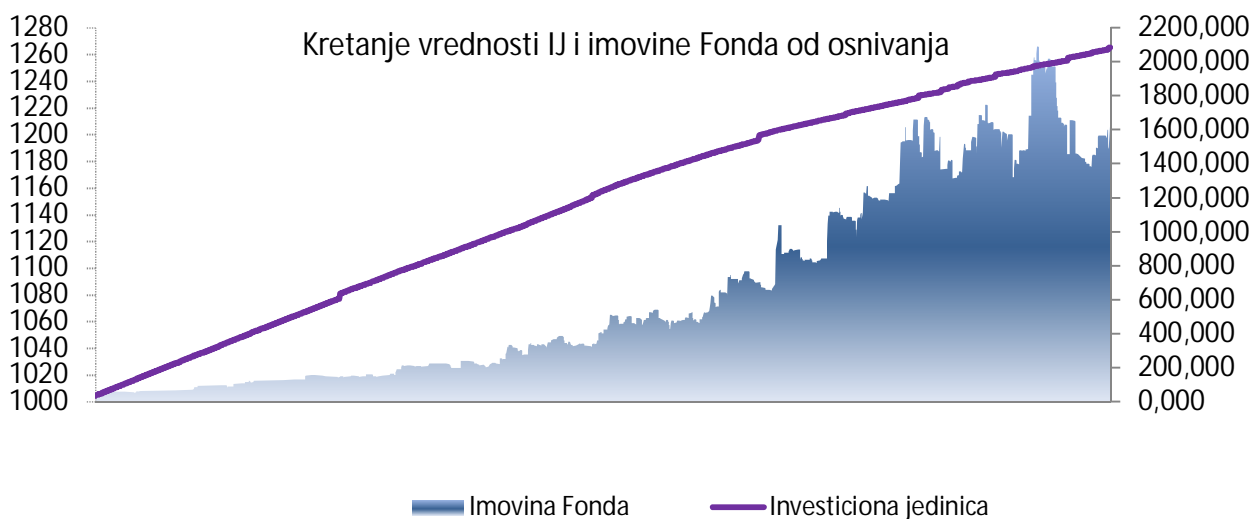
Imovina Fonda je sa početnih 30 miliona dinara uvećana na 1.614 miliona, od čega se 785 miliona odnosi na povećanje u 2016-oj godini. Najveću vrednost imovine pod upravljanjem u iznosu od 2.090 miliona dinara Fond je zabeležio 2.10.2016. godine.

Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja



Kombank NOVČANI FOND je u 2016-oj godini ostvario stabilan i kontinuiran rast vrednosti investicione jedinice. Prosečan dnevni rast investicione jedinice u periodu januar-decembar 2016 iznosio je 0,15 dinara.

Grafikon: Kretanje vrednosti investicione jedinice i imovine Fonda od osnivanja



### Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FONDA-a

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

Povećanje imovine koje je Fond zabeležio u ovoj godini uticalo je na značajan rast prihoda Fonda. Najveći deo sredstava Fond je ulagao u depozite banaka pa su najveći prihodi ostvareni od kamata na depozite.

Povećanje imovine koju je Fond zabeležio u ovoj godini uticalo je na značajan rast prihoda ostvarenih u prvoj polovini godine. Najveći deo sredstava Fond je ulagao u depozite banaka pa je iz tog razlog i razumljivo da su najveći prihodi ostvareni od kamata na depozite.

Tabela: Skraćeni bilans stanja KomBank Novčanog Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni bilans stanja	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Ukupna imovina	1.632.953	829.356
Gotovina	571.510	419.003
Potraživanja	19.241	7.422
Ulaganja Fonda	1.042.201	402.931
Ulaganja u HOV do dospeća	45.844	103.667
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU	219.696	184.118
Depoziti	776.661	115.146
Ostala ulaganja	0	0
Obaveze	9.406	808
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.270	724
Obaveze po osnovu članstva	8.000	
Ostale obaveze iz poslovanja	136	84
Neto imovina Fonda	1.623.546	828.548
Investicione jedinice	1.508.247	777.573
Neraspoređeni dobitak	64.323	50.975
Dobitak prethodnih godina		
Gubitak		
Broj LJ	1.283.092,70	684.796,00
Neto imovina fonda po inv jedinici	1.265,34	1.210,00

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KomBank Novčanog Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni Bilans Uspeha	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Realizovani prihodi i rashodi	39.648,00	28.181,00
Poslovni prihodi	47.610,00	28.181,00
Realizovani dobitak	10.022,00	2.281,00
Poslovni rashodi	16.758,00	6.593,00
Realizovani gubitak	1.224,00	0,00
Nerealizovani dobiti i gubici	24.674,00	10.446,00
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	26.112,00	10.446,00
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	1.437,00	
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda	64.323,00	34.315,00

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.

Uključivanjem obveznica Republike Srbije na listing Beogradske berze uslovalo je značajan rast realizovanih i nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti.

Tabela: Struktura prihoda KomBank Novčanog Fonda (u 000 RSD)

Prihodi Novčanog Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Poslovni prihodi	47.610	28.181
Prihodi od kamata	47.598	28.179
Prihodi od dividendi	0	
Ostali realizovani prihodi	11	2
Realizovan dobitak	10.022	2.281
Realizovan dobitak po osnovu HOV	10.022	2.281
Realizovan dobitak od kursnih razlika		
Ostali realizovani dobiti		
Nerealizovan dobitak	26.112	10.446
Nerealizovan dobitak po osnovu HOV	26.112	10.446
Nerealizovan dobitak od kursnih razlika		
Ostali nerealizovani dobiti		
Ukupni prihodi	83.744	40.908



Tabela: Struktura rashoda KomBank Novčanog Fonda (u 000 RSD)

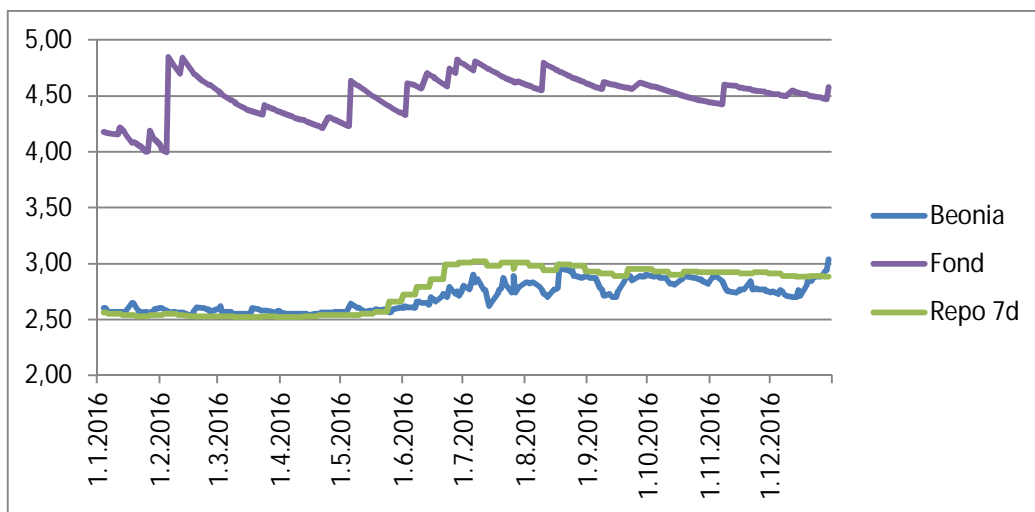
Rashodi Novčanog Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
<b>Pozicija</b>		
Poslovni rashodi	16.757	6.593
Naknada društvu za upravljanje	14.548	5.459
Troškovi kupovine i prodaje HOV	480	300
Rashodi od kamata		
Troškovi kastodi banke	1.516	647
Ostali poslovni rashodi	213	187
Realizovani gubitak	1.225	
Realizovan gubitak po osnovu HOV	1.225	
Realizovan gubitak od kursnih razlika		
Ostali realizovani gubici		
Nerealizovan gubitak	1.437	
Nerealizovan gubitak po osnovu HOV	1.437	
Nerealizovan gubitak od kursnih razlika		
Ostali nerealizovani rashodi		
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>19.419</b>	<b>6.593</b>
<b>Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda (Prihodi-Rashodi)</b>	<b>64.324</b>	<b>34.315</b>

### Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FONDA-a

Prinos Kombank Novčanog Fonda u 2016-oj godini je iznosio 4,58% na godišnjem nivou, i bio je iznad svojih repernih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne depozite...).

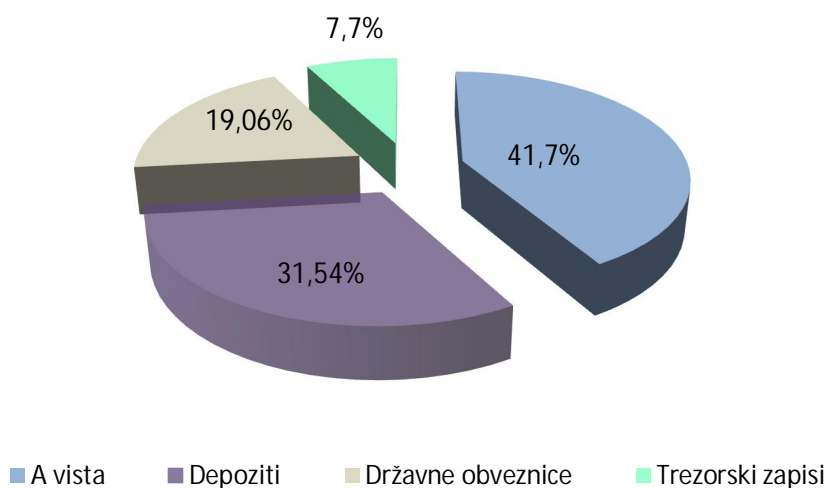
Stopa BEONIA tokom 2016. kretala se u rasponu 2,53% - 3,04% i imala je prosečnu vrednost 2,71%. Na poslednjoj aukciji sedmodnevnih Repo zapisa NBS u decembru ostvarena je kamata 2,88%. Maksimalan iznos ove stope za period iznosio je 3,02% .

Grafikon: Usporedni prikaz kretanja prinosa Fonda u odnosu na svoje referentne stope



U prethodnih 12 meseci usled slabije ponude domaćih obveznica na primarnom tržištu i opšteg pada prinosa na iste, relativno je uvećan plasman u kratkoročne depozite kod domaćih poslovnih banaka sa visokim rejtingom.

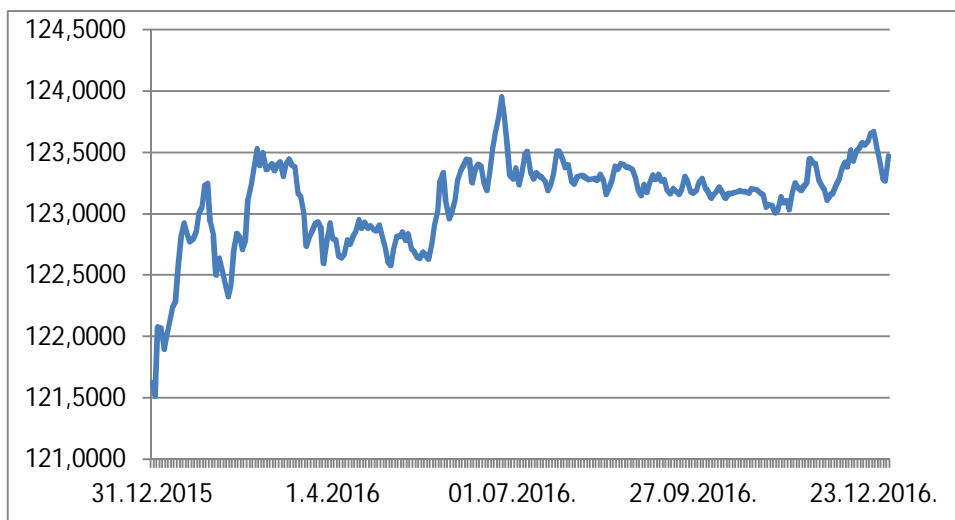
Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2016.



Strukturom ulaganja Kombank NOVČANOG FONDA u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana.

Tokom 2016-te godine dinar je depresirao u odnosu na Euro za 1,51%, (sa 121,6261 na 123,4723 RSD za jedan EUR). Tokom perioda dinar je najviše vredeo početkom godine 04.01. 121,5145 RSD, a najmanju vrednost je imao 27.06. nakon rezultata referenduma o izlasku Britanije iz EU kada se EUR menjao za 123,9531 RSD.

Grafikon: Kretanje deviznog kursa u 2016



Međugodišnja inflacija u decembru bila je ispod ciljanog nivoa za 2016-u godinu i iznosila je 1,6%.

Kombank NOVČANI FOND je ostvarenim prinosom u prethodnom periodu ispunio cilj očuvanja kupovne vrednosti uloga članova, i njenog realnog uvećanja. Kontinuirano uvećanje imovine Fonda je potvrda zadovoljstva klijenata postignutim rezultatima i rasta poverenja u ovaj vid plasmana.

#### Očekivanja u narednom periodu

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

Prvi cilj koji Fond treba da obezbedi odnosi se na stopu prinosa. U uslovima pada kamatnih stopa, stopa prinosa Fonda mora ostati na nivoima koji su veći od kamatnih stopa koje trenutno vladaju na tržištu kako bi Fond zadržao visoku konkurentnost u odnosu na alternativne vidove ulaganja.

Drugi cilj koji je u direktnoj vezi sa predhodnim ciljem je povećanje imovine pod upravljanjem. U predhodnom periodu Fond je zahvaljujući dobrim poslovnim rezultatima uspeo da prikupi novčana sredstva koja su bila značajno veća u odnosu na planirana. Za naredni period neophodno je da imovina Fonda mesečno raste oko 100 miliona dinara kako bi na kraju godine dostigla nivo od oko tri milijarde dinara.

#### KomBank InFond

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. U prelaznom periodu od šest meseci od dobijanja Rešenja Komisije, Društvo je restrukturiralo portfolio Fonda i u potpunosti uskladilo imovinu sa novom investicionom politikom.

Obzirom da se imovina balansirano 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).

U 2016. godini Kombank In fond je ostvario rast vrednosti investicione jedinice od 150,25 dinara, odnosno 19,78%.

Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od 11,38%, dok je prosečan nivo stope Beonia bio 2,71% za period. Ostvareni prinos Kombank In Fond-a je bio znatno iznad prinosa tržišnih referenci i u prethodnoj godini.

Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa

Prinosi indeksa	31.12.2016	30.9.2016	31.3.2016	31.12.2015	Δ 3 meseca	Δ 6 meseci	Δ 12 meseci
	Vrednost investicione jedinice i indeksa				Rast vrednosti investicione jedinice i indeksa		
IN FOND	909,79	855,52	764	759,6	6,34%	19,08%	19,77%
Belex 15	717,37	636,3	608,77	644,1	12,74%	17,84%	11,38%
Beonia 2016	2,71%						
0,55Belex+0,45Beonia	7,48%						

### Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a

Rast imovine Kombank In Fonda koji je nastao usled rasta vrednosti investicione jedinice i prilivom od novih ulagača stvorio je prostora za povećanje ulaganje u sve vrste plasmana (akcija, obveznica, investicionih fondova i depozita).

Tabela: Skraćeni bilans stanja KomBank IN Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni bilans stanja	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Ukupna imovina	72.645	53.502
Gotovina	122	89
Potraživanja	1	1.938
Ulaganja Fonda	72.523	51.475
Ulaganja u HOV do dospeća		
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU	50.983	41.262
Depoziti	7.200	
Ostala ulaganja	14.339	10.213
Obaveze		
Obaveze prema Društvu za upravljanje	191	149
Obaveze po osnovu članstva	0	

Ostale obaveze iz poslovanja	11	302
<b>Neto imovina Fonda</b>		
Investicione jedinice	83.082	76.903
Neraspoređeni dobitak	13.212	24.600
Dobitak prethodnih godina		
Gubitak		48.452
<b>Neto imovina fonda po inv jedinici</b>		
Broj IJ	79.625	69.841
Neto imovina fonda po inv jedinici	909,85	760

Najveći deo sredstava Fond je nastavio da ulaže u državne obveznice kao i u dividendne akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi. Povećanje imovine dovelo je i do rasta prihoda Fonda od dividendi, dok se najveći deo uvećanja imovine odnosi na nerealizovane dobitke po osnovu plasmana u akcije.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KomBank In Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni Bilans Uspeha	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
<b>Realizovani prihodi i rashodi</b>		
Poslovni prihodi	2.115	1.537
Realizovani dobitak	331	1.229
Poslovni rashodi	2.311	2.528
Realizovani gubitak	57	104
<b>Nerealizovani dobitci i gubici</b>		
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	73.025	23.296
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	59.891	17.769
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>13.313</b>	<b>5.660</b>

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 (u 000 RSD)

Prihodi KomBank IN Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Poslovni prihodi	2.115	1.537
Prihodi od kamata	57	143
Prihodi od dividendi	2.030	1.392
Ostali realizovani prihodi	28	2
Realizovan dobitak	330	1.229
Realizovan dobitak po osnovu HOV	330	1.228
Realizovan dobitak od kursnih razlika		1
Ostali realizovani dobici		
Nerealizovan dobitak	73.024	23.296
Nerealizovan dobitak po osnovu HOV	71.282	21.511
Nerealizovan dobitak od kursnih razlika	1.742	1.785
Ostali nerealizovani dobici		
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>75.469</b>	<b>26.062</b>

Tabela: Struktura rashoda KomBank In Fonda (u 000 RSD)

Rashodi KomBank IN Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Poslovni rashodi	2.311	2.529
Naknada društvu za upravljanje	1.983	1.766
Troškovi kupovine i prodaje HOV	144	301
Rashodi od kamata		
Troškovi kastodi banke	81	72
Ostali poslovni rashodi	103	390
Realizovani gubitak	57	104
Realizovan gubitak po osnovu HOV	57	104
Realizovan gubitak od kursnih razlika		
Ostali realizovani gubici		
Nerealizovan gubitak	59.890	17.769
Nerealizovan gubitak po osnovu HOV	58.344	16.154
Nerealizovan gubitak od kursnih razlika	1.546	1.615
Ostali nerealizovani rashodi		
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>62.258</b>	<b>20.402</b>
<b>Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>13.313</b>	<b>5.660</b>

### Portfolio Fonda

Nakon dobijanja Rešenja o saglasnosti od Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je počelo proces rebalansiranja imovine. U skladu sa time, prodane su sve pozicije koje je fond imao u inostranstvu i novac prebačen u Srbiju i investiran u državne kuponske obveznice.

U 2016-oj godini Društvo se fokusiralo na investiranje isključivo u obveznice Republike Srbije kao i u akcije kompanija kojima se trguje na Beogradskoj berzi sa visokim prinosom na investirani kapital, relativno niskom valuacijom i malom zaduženošću, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima.

Tabela: Prvih deset pozicija u portfoliju akcija na dan 31.12.2016. godine:

Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1 Obveznice 10god EUR	11,94%	EUR	Obveznice
2 Obveznice 10god EUR	10,76%	EUR	Obveznice
3 Impol Seval ad Sevojno	8,37%	RSD	Prerađivačka industrija - aluminijum
4 Messer Tehnogas a.d.	7,68%	RSD	Hemija
5 Philip Morris a.d. Niš prioritete	4,69%	RSD	Prerađivačka industrija - duvan
6 Aerodrom Nikola Tesla	4,63%	RSD	Saobraćaj
7 Obveznice 3god RSD	4,44%	EUR	Obveznice
8 Alfaplam AD Vranje	4,32%	RSD	Prerađivačka industrija
9 Galenika Fitofarmacija	3,82%	RSD	Farmacija
10 Obveznice 2y RSD	2,83%	RSD	Obveznice

Najveće pozicije među akcijama u portfoliju Fonda su Impol a.d. Sevojno, Tehnogas i Philip Morris a.d. Niš. Aerodrom Nikola Tesla i Alfa Plam Vanje. Od ovih pozicija se očekuje da nadmaše performanse lokalne berze u narednom periodu.

Prerađivač aluminijuma iz Sevojna je iznenadio tržište sjajnim rezultatom iz prethodne godine, i zbog naglog skoka cene postao vodeća pozicija među akcijama. Polugodišnji izveštaj za tekuću godinu najavljuje bolji rezultat u odnosu na prethodnu. I pored skoka cene akcije, valuacija ove hartije govori da je među najpotcenjenijim na berzi (trenutno tržišna kapitalizacija na ispod dva EBITDA). Kompanija do sada nije bila izdašna sa dividendama zbog visokog CAPEX-a, ali su ulaganja u tehnologiju u prethodnom periodu počela da daju rezultate u velikoj uštedi na troškovima i povećanom obimu proizvodnje. Tokom 2016, većinski vlasnici kompanija Imlek a.d., Aik banka i Bambi a.d. Požarevac izvršile su prinudni otkup akcija od manjinskih akcionara. Korpa indeksa Belex 15 se svela na 10 akcija od kojih su neke prilično nelikvidne i sa lošom korporativnom praksom, te je moguće u narednom periodu uključivanje akcija Impola u korpu indeksa, što bi imalo pozitivan uticaj na cenu i promet ovih akcija u srednjem roku.

Tehnogas je ove godine nakon sjajnih prošlogodišnjih rezultata prvi put doneo odluku o raspodeli dividende. Isplaćena je celokupna dobit iz 2015 godine, što može signalizirati okončanje investicionog ciklusa u kom je kompanija bila. Novčani tokovi i profitabilnost kompanije su izuzetni, i u bližoj budućnosti se može očekivati još neka korporativna akcija koja bi išla u prilog akcionarima. Nakon uspešne privatizacije Železare Smederevo i najavljene povećane proizvodnje u okviru iste, očekuju se pozitivni efekti na Tehnogas koji je jedan od većih dobavljača smederevskog giganta. Polugodišnji rezultat za tekuću godinu ide u prilog optimističkim očekivanjima povodom akcija ove kompanije obzirom da je ostvaren rekordan periodični dobitak.

Kompanija Philip Morris iz Niša beleži sve bolje rezultate iz perioda u period. Povećanje izvoznog asortimana, kao i uspešna borba države protiv sive ekonomije i šverca duvanskih proizvoda pozitivno utiču na performanse ovog prerađivača duvana. Prioritetne akcije ovog izdavaoca donose redovnu i stabilnu dividendu njihovim imaocima, a polugodišnji rezultat za tekuću godinu najavljuje možda i rekordnu dividendu narednog obračunskog perioda.

Aerodrom Nikola Tesla je nakon prekida preferencijalnog tretmana Air Serbia stabilizovao novčane tokove, putnički i teretni saobraćaj je u konstantnom porastu što pozitivno utiče na poslovne performanse ove vazdušne luke. Najave moguće privatizacije kroz prodaju, koncesiju ili javno-privatno partnerstvo nose potencijal rasta cene u bližem periodu, naročito kada se uzme u obzir da je Ljubljanski aerodrom pre dve godine prodat na valuaciji 21\*Ebitda, a trenutna kapitalizacija našeg aerodroma je 8\*Ebitda. U slučaju da ostane u većinskom državnom vlasništvu u dužem periodu, kompanija će zadržati politiku isplata dividende jer je u obavezi da državi Srbiji uplaćuje 50% ostvarene godišnje dobiti, što je opet čini dobrom investicijom za fond.

Alfaplam beleži sjajne poslovne rezultate u poslednjim periodima, isplaćuje redovno dividendu, inovira proizvodni program i uspešno ulazi na nova tržišta, dok većinski vlasnik konstantno uvećava svoj broj akcija kupovinom preko povezanih preduzeća. Odlaskom akcija Bambija, Imleka i Aik banke sa berze, Alfaplam će ostati jedna od retkih kvalitetnih hartija na Belex-u.

Najveći deo plasmana u obveznice su na dugi rok denominovane u valutu EUR i predstavljaju 10-godišnje državne kuponske obveznice sa dospećem u julu 2025 i maju 2026, kao i 5-godišnje amortizacione kuponske obveznice opštine Stara Pazova koje dospevaju 2020. godine. Dinarske obveznice su sa dospećima jun 2017 i mart 2018. godine.

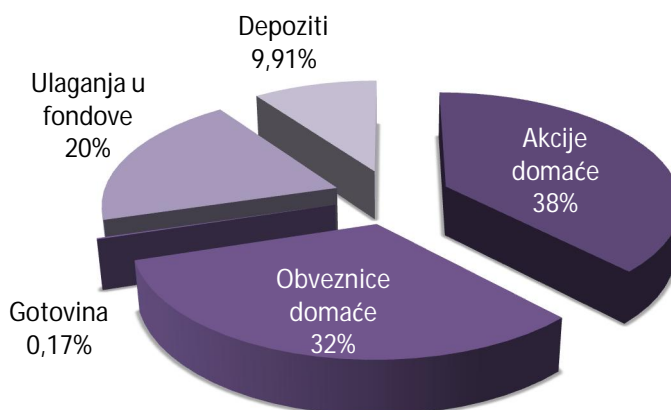
#### Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina KomBank IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti. Na kraju 2016.-e godine struktura imovine bila je usaglašena sa svim propisanim ograničenjima.

U akcije domaćih izdavalaca je investirano 38% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju godine bilo je investirano 32% imovine, od čega 30% u državne obveznice, i 2% u municipalne obveznice. Ulaganja u fondove odnose se na plasmane u domaće fondove Fima Proactive, Ilirika balanced i Ilirika Cash Euro i poslednjeg dana decembra iznosilo je 19,74% imovine Kombank In fonda.

Depoziti se odnose na kratkoročni depozit kod kustoski banke i na 31.12. iznosio je 9,9% imovine.

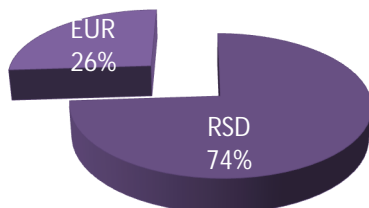
Grafikon: Struktura imovine fonda na dan 31.12.2016 godine





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. Rizik zemlje se minimizira investicijama u akcije na različitim tržištima, tj u kompanije sa sedištem u zemljama OECD-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 portfolia, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2016 godine



Valutna struktura ulaganja fonda je 74:26 u korist RSD prema EUR. Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u kuponske državne obveznice sa dospećem jul 2025 i maj 2026 sa trenutnim prinosom od 3,65% i 3,50%, ulaganje u amortizacionu municipalnu obveznicu opštine Stara Pazova indeksiranu u EUR, sa dospećem maj 2020. godine i prinosom od 6,00%, kao i ulaganje u Ilirika Cash Euro (0,9% imovine) sa tekućim prinosom oko 0,7% na godišnjem nivou u valuti EUR.

#### *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. Volatilitnost dnevne vrednosti investicione jedinice, kao glavni pokazatelj rizika ulaganja je znatno smanjena nakon rebalansiranja imovine, tj smanjenja izloženosti tržištima akcija i uvođenja plasmana sa fiksnim prinosom u potfelj.

Prethodne dve godine su bile rekordne po ostvarenom prinosu za Fond, znatno iznad konkurencije i tržišnih referenci. Time je skrenuta pažnja potencijalnim investitorima i primećeno je povećano interesovanje za ulaganje u Fond. U drugoj polovini godine se to interesovanje manifestovalo i povećanjem broja retail članova, naročito tokom poslednja dva meseca. Uzimajući u obzir da su kamate koje banke nude na štednju na rekordno niskom nivou, možemo očekivati povećanje broja članova u Fondu u periodu koji sledi.

#### *KomBank DEVIZNI FOND*

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

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

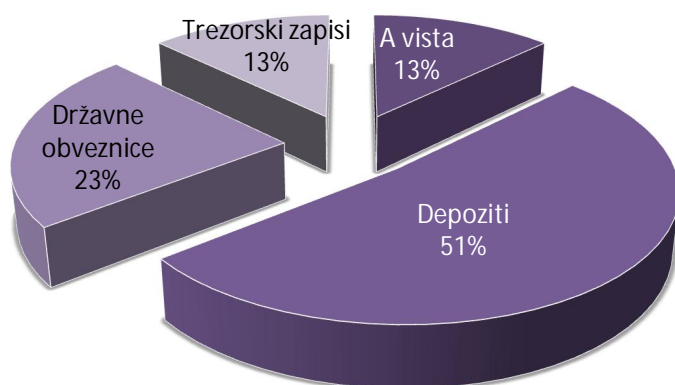
Rast EUR u odnosu na RSD je tokom 2016. godine uslovio rast investicione jedinice Fonda, što i jeste u skladu sa definisanim ciljem, a to je zaštita ulagača u Fond od pada vrednosti domaće valute.

*Tabela: Prinos Kombank Deviznog Fonda*

		Prinos 3 meseca	Prinos 6 meseci	Prinos 12 meseci	Prinos od osnivanja Fonda
Kombank Devizni Fond	RSD	0,52%	0,84%	3,93%	5,36%
	EUR	0,37%	0,70%	2,38%	4,08%

- Vrednost investicione jedinice je na kraju 2016 iznosila 1053,59 RSD, što je ekvivalent od EUR 8,533.
- Za 12 meseci 2016. godine prinos Fonda iznosi 2,38% na godišnjem nivou, izražen u evrima, i daleko je nadmašio alternativne plasmane u domaćim poslovnim bankama i konkurenciju na tržištu.

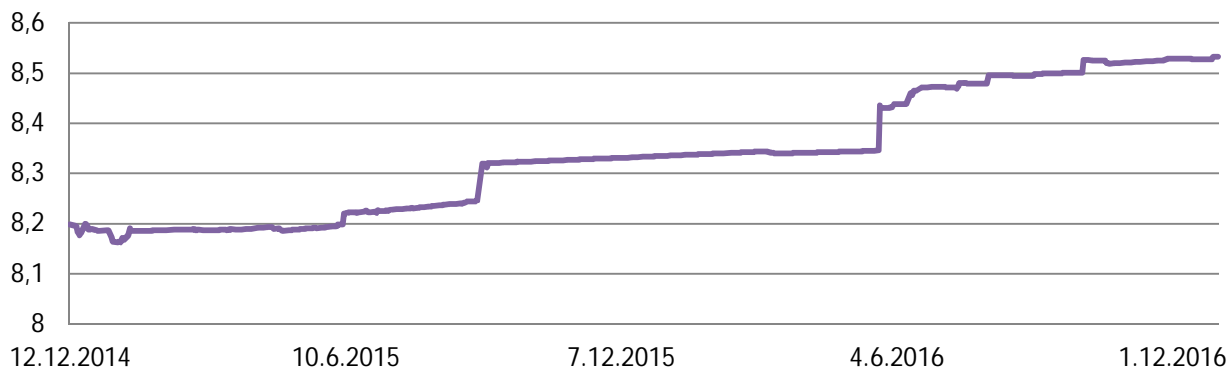
Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2016.



Imovina Fonda je uložena u skladu sa načelom sigurnosti i likvidnosti i sa povoljnom opcijom razoročenja te je likvidnost fonda na visokom r

Grafikon: Kretanje investicione jedinice Fonda izražene u EUR od osnivanja

### Investiciona jedinica (EUR)



Zbog velikog povlačenja uloga klijenata u prvoj godini nakon osnivanja, imovina Fonda se prepolovila, i time je bilo potrebno prodati deo dugoročnih državnih obveznica da bi se ispoštovala propisana ograničenja ulaganja.

Stope po kojima se vrši reoročenje depozita i refinansiraje dospelih državnih zapisa su na znatno nižem nivou nego pre godinu dana. Sve je to negativno uticalo na tekući prinos Fonda, koji pri postojećoj strukturi imovine i troškovima iznosi oko 0,75% na godišnjem nivou.

Prinos u prvom delu 2016 godine pripisuje se zameni obveznica u portfelju, tj. prodaji postojeće po znatno većoj ceni iznad fer cene i kupovini druge serije obveznica na primarnoj aukciji čija je vrednost nastavila da raste na sekundarnom tržištu.

### Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a

Tabela: Skraćeni bilans stanja Kombank Deviznog Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni bilans stanja	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Ukupna imovina	15.513	13.912
Gotovina	1.973	506
Potraživanja	19	61
Ulaganja Fonda	13.520	13.345
Ulaganja u HOV do dospeća	1.970	1.936
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU	3.553	2.895
Depoziti	7.996	8.514
Ostala ulaganja	0	0
Obaveze	8	13
Obaveze prema Društvu za upravljanje	7	12
Obaveze po osnovu članstva	0	
Ostale obaveze iz poslovanja	1	1
<b>Neto imovina Fonda</b>	<b>15.505</b>	<b>13.900</b>
Investicione jedinice	14.995	13.946
Neraspoređeni dobitak	558	
Dobitak prethodnih godina		
Gubitak		47
Broj IJ	14.716	13.711
Neto imovina fonda po inv jedinici	1.053,59	1.013,7

Tabela: Skraćeni bilans uspeha Kombank Deviznog Fonda (u 000 RSD)

Skraćeni Bilans Uspeha	31.12.2016	31.12.2015.
Pozicija		
Realizovani prihodi i rashodi		
Poslovni prihodi	77	157
Realizovani dobitak	206	243
Poslovni rashodi	165	277

Realizovani gubitak	0	6
Nerealizovani dobiti i gubici	440	248
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	5.458	6.183
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	5.018	5.899
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda	558	365

Tabela: Struktura prihoda i rashoda Kombank Deviznog Fonda (u 000 RSD)

Prihodi Kombank Deviznog Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
<b>Pozicija</b>		
Poslovni prihodi	77	157
Prihodi od kamata	77	151
Prihodi od dividendi		
Ostali realizovani prihodi	0	6
Realizovan dobitak	206	243
Realizovan dobitak po osnovu HOV	206	243
Realizovan dobitak od kursnih razlika		
Ostali realizovani dobiti		
Nerealizovan dobitak	5.457	6.183
Nerealizovan dobitak po osnovu HOV	218	335
Nerealizovan dobitak od kursnih razlika	5.239	5.848
Ostali nerealizovani dobiti		
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>5.740</b>	<b>6.583</b>

Rashodi Kombank Deviznog Fonda	31.12.2016	31.12.2015.
<b>Pozicija</b>		
Poslovni rashodi	165	277
Naknada društvu za upravljanje	99	214
Troškovi kupovine i prodaje HOV	46	26
Rashodi od kamata		
Troškovi kastodi banke	17	26
Ostali poslovni rashodi	3	11
Realizovani gubitak	0	6
Realizovan gubitak po osnovu HOV		6
Realizovan gubitak od kursnih razlika		
Ostali realizovani gubici		
Nerealizovan gubitak	5.018	5.935
Nerealizovan gubitak po osnovu HOV	4	36
Nerealizovan gubitak od kursnih razlika	5.014	5.899
Ostali nerealizovani rashodi		

Ukupni rashodi	5.183	6.218
----------------	-------	-------

Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda	557	365
--	-----	-----

## ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2016. godini praćeni adekvatnim strateškim odlukama (prodaja obveznica) u kombinaciji sa dobrim poslovnim rezultatima investicionih fondova u prethodnom periodu garant su stabilnosti i uspešnosti poslovanja i u vremenima koja su ispred nas. Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine investicionih fondova, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaju prioritet Društva i u narednom periodu. Uspostavljena poslovna saradnja sa Komercijalnom bankom daje solidne rezultate, uz veliki prostor za napredak po tom pitanju u budućem periodu.

Dobri poslovni rezultati Novčanog fonda kao i konkurentne stope prinosa treba da posluže u cilju privlačenja novih investitora, jer u periodu konstantnog pada kamatnih stopa ulaganje u investicione fondove treba da posluži kao kvalitetna zamena za tradicionalne vidove investiranja.

Nakon dugogodišnje stagnacije, imovina In Fonda je u 2016. zabeležila značajniji rast. Visoki prinosi u prethodne dve godine povećali su interesovanje investitora za ovaj oblik plasmana, i uz zadržavanje pozitivnog poslovanja Fonda, ona će nesumnjivo rasti i u narednom periodu.

Pored odličnih ostvarenih prinosa u prethodne dve godine, Devizni fond ne uspeva da privuče nove, značajnije uloge. Iz razgovora sa zainteresovanim investitorima prepoznato je da najveći problem predstavlja mala imovina Fonda, koja na kraju godine iznosi 125 hiljada EUR. Zakonsko ograničenje koje nalaže da jedan član ne može steći na dan uplate više od 20% neto imovine Fonda, limitira maksimalni iznos uplate na 30 hiljada EUR, što za mnoge institucionalne investitore i društva iz privrede predstavlja zanemarljiv iznos. U narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi biti povećanje imovine kako bi se limiti ulaganja povećali, gde je Društvu potrebna veća podrška Banke.

Ukoliko makroekonomski uslovi na domaćem tržištu budu relativno stabilni sa velikom verovatnoćom može se očekivati poboljšanje rezultata poslovanja Društva i u narednom periodu. Očekivan nastavak procesa pregovora oko priključenja EU, unutar politička stabilnost, nastavak fiskalne stabilizacije i rast BDP-a obezbediće ambijent za nastavak pozitivnog trenda na svim pokazateljima poslovanja Društva i u 2017. godini.



Direktor Društva

  
 Vladimir Garić