

KOMBANK INVEST A.D., BEOGRAD

*FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA GODINU
KOJA SE ZAVRŠILA NA DAN
31. DECEMBRA 2017. GODINE*

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora

Bilans stanja na dan 31. decembar 2017. godine

Bilans uspeha u periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine

Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine

Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine

Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine

Napomene uz Finansijske izveštaje za period od 01. januara do 31. decembra 2017. godine

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2017. 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 2017. 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 Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima, 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 2017. godine i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

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 2017. godine.

Beograd, 28. februar 2018. godine



Olivera Andrijašević

Ovlašćeni revizor

Ernst & Young d.o.o. Beograd



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 31.12.2017. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	АКТИВА				
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (0002+0003+0004+0005+0009)	0001		30	50
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002			
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0003	3 (f)12	30	50
02	III УЧЕШЋА У КАПИТАЛУ	0004			
03 осим 032	IV ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0006+0007+0008)	0005			
030 и 039 (део)	1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	0006			
031 и 039 (део)	2. Хартије од вредности расположиве за продају	0007			
033 и 039 (део)	3. Остали дугорочни финансијски пласмани	0008			
04	V ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА	0009			
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (0011+0012+0013+0022+0026)	0010		156.716	151.767
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		1.734	1.476
200 и 209 (део)	1 Потраживања по основу накнаде за управљање	0014	3 (h) 13	1.734	1.468
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) 13		1
22	7. Остала потраживања	0020	3 (h) 13		7
25	8. Порез на додату вредност	0021			

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број		
1	2	3	4		51
23 (осим 232)	IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0023+0024+0025)	0022		154.933	4.942
230	1. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	0023		16.299	
231 и 239 (део)	2. Део дугорочног пласмана који доспева до једне године	0024			
233 и 239 (део)	3. Остали финансијски пласмани	0025	3 (i) 14	138.634	4.942
24	V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0026	3 (j) 15	49	145.349
288	B. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0027	3 (n) ii		
28 осим 288	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		26	23
	Д. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028)	0029		156.772	151.840
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0030	20	200	200
	ПАСИВА				
	А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	3 (k) 16	149.445	148.722
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402	3 (k) 16	140.000	140.000
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403			
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404			
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405		444	
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) 16	333	151
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	3 (k) 16	9.334	27.191
350	1. Нераспоређени добитак претходних година	0410		8.429	
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		905	27.191
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412			18.318
360	1. Губитак претходних година	0413	3 (k) 16		18.318
361	2. Губитак текуће године	0414			
032, 232	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	0415			
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422)	0416		6.655	2.369
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	3 (l) 17	5.653	798
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	3 (m) 18	1.002	1.571
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) 18	832	741
44	7. Обавезе за порезе и доприносе	0429	3 (m) 18	170	830
45	8. Обавезе за порез на додату вредност	0430			
468	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0431			
46 осим 468	Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0432	3 (o) 19	672	749
47	Д. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА	0433			
	Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409) ≥ 0 = (0416+0431+0432+0433-0029) ≥ 0	0434			
	Е. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0416+0431+0432+0433-0434)	0435		156.772	151.840
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0436	20	200	200

У Београду,
дана 28.02.2018. 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 31.12.2017. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		22.277	45.555
600, 601, 602, 609 (део)	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	3 (c) 5	22.258	16.630
603, 604, 609 (део)	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
61	3. Добици из остварене разлике у цени	1004	3 (c) 6	19	28.925
	II. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)	1005		27.154	19.460
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	3 (c) 7	1.724	1.528
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	3 (c) 8	16.885	14.033
511	3. Трошкови амортизације	1008		20	37
512	4. Трошкови резервисања	1009	3 (c) 9	4.753	
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	3 (c) 10	3.772	3.761
54	6. Губици на оствареној разлици у цени	1011	3 (c)		101
	III. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)	1012			26.095
	IV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)	1013		4.877	
64	V ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1014		188	22
57	VI ОСТАЛИ РАСХОДИ	1015			
	VII ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1012-1013+1014-1015)	1016			26.117
	VIII ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1013-1012+1015-1014)	1017		4.689	
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
63	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1018	3 (d) 11.1	550	1.752
56	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1019	3 (d) 11.2	4	11
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 –1019)	1020		546	1.741
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1019 –1018)	1021			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ				
62-55	I. ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1022		5.083	187
55-62	II. ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ	1023			
	Г. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
65-58	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1024			
58-65	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА И ПРЕНОС ПРИХОДА	1025			
	Д. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1016-1017+1020-1021+1022-1023+1024-1025)	1026		940	28.045
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027			
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	3 (n)	35	854
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029	3 (n)		
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030			
	Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ				
	I НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030)	1031		905	27.191
	II НЕТО ГУБИТАК (1027-1026+1028+1029-1030)	1032			
	Ж. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1033			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1034			

У Београду,
дана 28.02.2018. 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		

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ
за период од 01.01. до 31.12.2017. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	П О З И Ц И Ј А	АОП	Напомена број	И з н о с	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001		905	27.191
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
340	1. Промене ревалоризације				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
341, 342	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала и нето актуарски добитак/губитак				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006		181	30
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
343, 344	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности расположивих за продају				
	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		181	30

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2011-2012) ≥ 0	2013		724	27.161
	1. Приписан већинским власницима капитала	2014			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2015			
	II. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2012-2011) ≥ 0	2016			
	1. Приписан већинским власницима капитала	2017			
	2. Приписан власницима који немају контролу	2018			

У Београду,
дана 28.02.2018. године



Законски заступник

[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).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима		
20379758	6630	105428701
Матични број	Шифра делатности	ПИБ
Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд		
Седиште: Београд, Краља Петра 19		

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2017. 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
1	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2016.												
	а) дуговни салдо рачуна	4001		4019		4037		4055	23.522	4073		4091	
	б) потражни салдо рачуна	4002	140.000	4020		4038		4056		4074		4092	5.204
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика												
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4003		4021		4039		4057		4075		4093	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4004		4022		4040		4058		4076		4094	
3	Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2016.												
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0	4005		4023		4041		4059	23.522	4077		4095	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0	4006	140.000	4024		4042		4060		4078		4096	5.204
4	Промене у претходној 2016. години												
	а) промет на дуговној страни рачуна	4007		4025		4043		4061		4079		4097	5.204
	б) промет на потражној страни рачуна	4008		4026		4044		4062	5.204	4080		4098	27.191
5	Стање на крају претходне године 31.12.2016.												
	а) дуговни салдо рачуна (3а + 4а - 4б) ≥ 0	4009		4027		4045		4063	18.318	4081		4099	
	б) потражни салдо рачуна (3б - 4а + 4б) ≥ 0	4010	140.000	4028		4046		4064		4082		4100	27.191

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [Σ(ред б кол 3 до кол 11) - Σ(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [Σ(ред а кол 3 до кол 11) - Σ(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 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
1	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2016.										
	а) дуговни салдо рачуна	4109		4127		4145	121	4163	121.561	4172	
	б) потражни салдо рачуна	4110		4128		4146					
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика										
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4111		4129		4147		4164		4173	
	б) Исправке на потражној страни рачуна	4112		4130		4148					
3	Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2016.										
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0	4113		4131		4149	121	4165	121.561	4174	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0	4114		4132		4150					
4	Промене у претходној 2016. години										
	а) промет на дуговној страни рачуна	4115		4133		4151	30	4166	27.161	4175	
	б) промет на потражној страни рачуна	4116		4134		4152					
5	Стање на крају претходне године 31.12.2016.										
	а) дуговни салдо рачуна (3а + 4а - 4б) ≥ 0	4117		4135		4153	151	4167	148.722	4176	
	б) потражни салдо рачуна (3б - 4а + 4б) ≥ 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
6	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика												
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4011		4029		4047		4065		4083		4101	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4012		4030		4048		4066		4084		4102	
7	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2017.												
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (5а + 6а - 6б) ≥ 0	4013		4031		4049		4067	18.318	4085		4103	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (5б - 6а + 6б) ≥ 0	4014	140.000	4032		4050		4068		4086		4104	27.191
8	Промене у текућој 2017. години												
	а) промет на дуговној страни рачуна	4015		4033		4051		4069		4087		4105	18.763
	б) промет на потражној страни рачуна	4016		4034		4052	444	4070	18.318	4088		4106	905
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2017.												
	а) дуговни салдо рачуна (7а + 8а - 8б) ≥ 0	4017		4035		4053		4071		4089		4107	
	б) потражни салдо рачуна (7б - 8а + 8б) ≥ 0	4018	140.000	4036		4054	444	4072		4090		4108	9.334

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [$\sum$ (ред 6 кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [$\sum$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ ХОВ и актуарски губити		
1	2		9		10		11	12	13
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика								
6	а) исправке на дуговној страни рачуна	4119		4137		4155		4168	4177
	б) исправке на потражној страни рачуна	4120		4138		4156			
	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2017.								
7	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($5a + 6a - 6b \geq 0$)	4121		4139		4157	151	4169	4178
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($5b - 6a + 6b \geq 0$)	4122		4140		4158			
	Промене у текућој 2017. години								
8	а) промет на дуговној страни рачуна	4123		4141		4159	182	4170	4179
	б) промет на потражној страни рачуна	4124		4142		4160			
	Стање на крају текуће године 31.12. 2017.								
9	а) дуговни салдо рачуна ($7a + 8a - 8b \geq 0$)	4125		4143		4161	333	4171	4180
	б) потражни салдо рачуна ($7b - 8a + 8b \geq 0$)	4126		4144		4162			

У Београду,
дана 28.02.2018. године



Законски заступник

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д.

Седиште: Београд, Кралја Петра 19

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2017. године**

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	184.049	149.338
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	21.991	16.047
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	162.058	133.291
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	21.759	18.175
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	1.940	1.124
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	19.818	17.051
3. Остали одливи	3011		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008)	3012	162.290	131.163
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001)	3013		
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017)	3014	26.730	572.323
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	3016		
3. Остали приливи	3017	26.730	572.323
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021)	3018	334.320	558.830
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3019		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	3020		
3. Остали одливи	3021	334.320	558.830
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018)	3022		13.493
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014)	3023	307.590	

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
В. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3025+3026+3027+3028)	3024		
1. Приливи од емисије акција	3025		
2. Приливи од дугорочних кредита	3026		
3. Приливи од краткорочних кредита	3027		
4. Остали приливи	3028		
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3030+3031+3032+3033+3034)	3029		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	3030		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3031		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3032		
4. Одливи за дивиденде	3033		
5. Остали одливи	3034		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3024-3029)	3035		
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3029-3024)	3036		
Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3022+3035-3013-3023-3036)	3037		144.656
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038	145.300	
Ћ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3039	145.349	693
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3040		
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3041		
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0026) (3037-3038+3039+3040-3041)	3042	49	145.349

У Београду,
дана 28.02.2018. 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 2017. godine

Beograd, 28. februar 2018. 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 stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

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

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

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

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

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

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

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

Na dan 31.decembra 2017. godine Društvo ima 5 zaposlenih (31.decembar 2016. 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 2017. 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	31.12.2017.	31.12.2016.
EUR	118,4727	123.4723
USD	99,1155	117.1353

(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 dobiti iz ostvarene razlike u ceni

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

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

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

Za upravljanje imovinom NOVČANOG 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 kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom NOVČANOG i DEVIZNOG Fonda Društvo obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova.

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

Poslovni rashodi Društva proističu iz uobičajnih poslovnih aktivnostu. 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 2017. 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 2017. 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.

(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, neraspoređeni dobitak prethodnih godina, neraspoređeni dobitak tekuće godine, neto aktuarski gubitak kao i rezerve iz dobiti.

Kapital Društva obrazovan je iz uložених 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, rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih i rezervisanja za sudske sporove. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou a iskazana su 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 i 113/2017) . Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2017. godinu je 15% (2016: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

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

A. Komponente poreza na dobitak

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2017.	2016.
Poreski rashod perioda	(35)	(854)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	-	-
Gubitak od kreiranja odloženih poreskih obaveza i ukidanja poreskih sredstava	-	-
	(35)	(854)

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

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2017.	2016.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	940	28.045
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2016.:15%)	141	4.207
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu		
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	35	854
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	40	41
Poreski efekti transfernih cena	-	-

Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	-	(411)
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima	-	-
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	(216)	(4.691)
Ostalo	35	854
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	(35)	(854)
<i>C. Efektivna poreska stopa</i>	<u>3,72</u>	<u>3,05</u>

Efektivna poreska stopa za 2017. godinu je 3,72 %. Poreski rashod perioda od 35 hiljada dinara i obuhvata porez na kapitalni dobitak u iznosu od 3 hiljade RSD i porez na dobit u iznosu od 32 hiljade RSD.

Transferne cene

Poreski bilans za 2017. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2018. godine. Društvo je pripremilo 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 2017. 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.

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	30	30
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	1.734	-	1.734
Kratkoročni finansijski plasmani	154.933	-	-	154.933
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	49	-	49
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	26	26
Ukupno imovina	154.933	1.783	56	156.772

KomBank INVEST AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	149.445	149.445
Dugoročna rezervisanja	184	-	5.469	5.653
Kratkoročne obaveze	-	-	1.002	1.002
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	672	672
Ukupno kapital i obaveze	184	-	156.588	156.772
Neto neusklađenost 31.12.2017.	154.749	1.783	(156.532)	-
Neto neusklađenost 31.12.2016.	4.942	146.817	(151.765)	-

(ii) *Devizni rizik*

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

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

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

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

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Materijalna imovina	-	30	30
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	1.734	1.734
Kratkoročni finansijski plasmani	-	154.933	154.933
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	49	49
Aktivna vremenska razgraničenja	-	26	26
Ukupno imovina	-	156.772	156.772

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
-----------------	-----	-----	--------

Kapital i obaveze

KomBank INVEST AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Kapital	-	149.445	149.445
Dugoročna rezervisanja	-	5.653	5.653
Kratkoročne obaveze	-	1.002	1.002
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	652	20	672
Ukupno kapital i obaveze	652	156.120	156.772
Neto devizna pozicija 31.12.2017.	652	(652)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2016.	729	(729)	-

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti i nepokretnosti

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

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti, pa time i investicionog fonda. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

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

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

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

(b) Operativni rizici

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

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

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist

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

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

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

(c) Rizik likvidnosti

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

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

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

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

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

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Materijalna imovina	-	-	30	30
Potraživanja	1.734	-	-	1.734
Kratkoročni finansijski plasmani	154.933	-	-	154.933
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	49	-	-	49
Aktivna vremenska razgraničenja	26	-	-	26
Ukupno imovina	156.742	-	30	156.772
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	149.445	149.445
Dugoročna rezervisanja	-	5.653	-	5.653
Kratkoročne obaveze	1.002	-	-	1.002
Pasivna vremenska razgraničenja	672	-	-	672
Ukupno kapital i obaveze	1.674	5.653	149.445	156.772
Neto ročna neusklađenost 31.12.2017.	155.068	(5.653)	(149.415)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2016.	149.470	(798)	(148.672)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima.

Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

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

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

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	19.882	14.548
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	2.298	1.983
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	78	99
Ukupno	22.258	16.630

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	19	5.759
Dobici od prodaje obveznica	-	23.166
Ukupno	19	28.925

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Troškovi marketinga	246	240
Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka	1.478	1.281
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	-	7
Ukupno	1.724	1.528

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

8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	14.143	11.773
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.394	1.982
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	228	228
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	109	48
Troškovi upotrebe sopstvenog vozila u služben svrhe	3	2
Trošak službenog putovanja	8	-

Ukupno	16.885	14.033
--------	--------	--------

9. Trošak rezervisanja

Troškove rezervisanja se odnosi na rezervisanje po osnovu sudskog spora i iznosi RSD 4.753 hiljada.

10. Ostali poslovni rashodi

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

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Materijalni troškovi	203	203
Nematerijalni troškovi	1.071	1.099
Trošak usluga	1.624	1.755
Ostali rashodi	874	704
Ukupno	3.772	3.761

10.1 Materijalne troškove čine

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	12	14
Troškovi mobilnih telefona	99	113
Trpškovi IPTV-a	15	14
Trošak za korišćenje halcom usluga	24	22
Trosak kancelarijskog materijala	53	40
Ukupno	203	203

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Troškovi pretplate na časopise	10	13
Trošak stručnog usavršavanja	14	54
Troškovi eksterne revizije	655	667
Trošak platnog prometa	34	36

Trošak aktuara	47	50
Trošak reprezentacije	15	23
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	296	256
Ukupno	1.071	1.099

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Troškovi brokersko dilerskih usluga	10	90
Troškovi održavanja računarskih programa	1.578	1.604
Troškovi kupovine obveznica	5	31
Ostale usluge	31	30
Ukupno	1.624	1.755

10.4 Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Trošak naknada za isticanje firme i ekoloska taksa	233	226
Troškovi taksi državnim institucijama i regulatornim telima	341	477
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za hov	300	-
Ostali rashodi	-	1
Ukupno	874	704

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	102	3
- Državne obveznice	400	1.733
Pozitivne kursne razlike	24	2
Ostali finansijski prihodi	24	14
Ukupno	550	1.752

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 1,15% do 1,65% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2017. godine. Društvo je 5.maja 2017.godine, van organozovanog tržišta kupilo obveznice koje je emitovala Republika Srbija ukupne nominalne vrednosti RSD 15.899 hiljada sa prinosom 3,90% i sa rokom dospeća 27.april 2018.godine.

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Negativne kursne razlike	4	11
Ukupno	4	11

12. Materijalna 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.

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2017.	220
Nabavke	0
Stanje na dan 31.12.2017.	220
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2017.	170
Amortizacija	20
Stanje na dan 31.12.2017.	190
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2017. godine	30
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2016. godine	50

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	1.734	1.468
Potraživanja za kamatu-depoziti Komercijalne banke a.d. Beograd	-	1
Ostala potraživanja	-	7
Stanje na dan bilansa	1.734	1.476

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 1.734 hiljada (2016: RSD 1.476 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima.

14. Kratkoročni finansijski plasmani

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Plasman u obveznice Republike Srbije	16.299	-
Plasman u investicione jedinice KomBank Novčani fond	133.856	-
Plasman u investicione jedinice KomBank Devizni fond	4.778	4.942
Stanje na dan bilansa	154.933	4.942

15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 49 hiljada (2016.: RSD 145.349 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2017. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	-	(18.318)
Nerealizovani gubitak po osnovu aktuarskog obracuna	(333)	(151)
Rezerve iz dobitka	444	-
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	905	27.191
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	8.429	-
Stanje na dan bilansa	149.445	148.722

Društvo na dan 31. decembar 2017. 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 2017. 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.

16.2 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 hiljada:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Kapital	149.445	148.722
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.809	15.434
Razlika	134.636	133.288

Na dan 31. decembra 2017. osnovni kapital Društva iznosi RSD 149.445 hiljada, što je za RSD 134.636 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2017. godine iznosi RSD 14.809 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Rezervisanja za sudski spor	4.753	-
Rezervisanja za otpremnine	271	278
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	629	520
Stanje na dan bilansa	5.653	798

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2017. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2017.	2016.
Diskontna stopa	4,50%	5,00%
Stopa rasta zarade	8,00%	7,00%

18. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Dobavljači u zemlji	56	30
Obaveze prema zaposlenima	15	12
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	119	163
Obaveze po osnovu naknada zarada	627	519
Obaveze po osnovu ugovora sa trecim licima	12	12
Ostale obaveze iz poslovanja	3	5
Obaveze za poreze i doprinose	170	830
Stanje na dan bilansa	1.002	1.571

19. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
Unapred obračunati troškovi revizije	320	333
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	277	289
Unapred obračunat PDV	55	58
Unapred obračunat trošak izrade aktuarskog elaborata	-	49
Ostali unapred obračunati troškovi	20	20
Stanje na dan bilansa	672	749

20. 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.

21. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2017. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2017. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu – Napomena br. 13	-	1
Potraživanja po osnovu depozita - Napomena br. 13	-	5
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	49	145.349
Obaveze po osnovu provizije za platni promet - Napomena br. 18	1	1
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	118	163
Ostale obaveze	-	-
Vanbilans - Napomena br.23	(200)	(200)
U hiljadama RSD	31.12.2017.	31.12.2016.
BILANS USPEHA		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	102	4
Troškovi brokerski usluga	(10)	(90)
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci	(1.477)	(1.281)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(34)	(36)
Primanja rukovodstva Društva		
Bruto primanja	4.221	4.289
Neto primanja	3.072	3.121

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

22. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Trenutno je u toku jedan aktivan radni sudski spor. Po osnovu sudskog spora Društvo je izvršilo rezervaciju sredstava (Napomena br.17).

23. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, Društvo je predalo Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije, Zahtev za davanje saglasnosti na imenovanje člana Nadzornog odbora Gđe Bojane Simović kao i obaveštenje Komisije o imenovanju Gdina Miroslava Perića na mesto predsednika Nadzornog odbora umesto Gdina Alexandra Pickera.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost

24.1 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 preduzimanje poslova ili radnji u skladu sa zakonom, Statutom, odlukom Skupštine i odlukom odbora;
- Vrš izbor i razrešenje internog revizora na predlog direktora Društva;
- Vrš izbor kastodi banke i ovlašćenih berzanskih posrednika;
- Vrš izbor marketinške agencije;

- Donosi Poslovnik o svom radu;
- Donosi Pravila poslovanja Društva i Pravilnik o tarifi Društva;
- Donosi druga opšta akta Društva (pravila, pravilnike, procedure, politike i dr. osim akata koja su, saglasno zakonu, ovim Statutom i osnivačkim aktom u nadležnosti drugih organa Društva;
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa zakonom, Statutom i odlukama Skupštine.

Na 31.12.2017.godine nadzorni odbor DZU KomBank INVEST AD Beograd čine:

- | | |
|--------------------|------------|
| • Alexander Picker | predsednik |
| • Miroslav Perić | član |
| • Dejan Tešić | član |

Nakon dana bilansa, Komisiji za hartije od vrednosti je upućeno obaveštenje o razrešenju/imenovanju člana Nadzornog odbora i podnet je Zahtev za davanje saglasnosti na imenovanje novog člana uprave čime će sastav Nadzornog odbora biti:

- | | |
|------------------|------------|
| • Miroslav Perić | predsednik |
| • Bojana Simović | član |
| • Dejan Tešić | 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.

24.2 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 sprema i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

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

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

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

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

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

24.3 Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Društva je Predrag Pavićević, koji upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Predrag Pavićević je diplomirao na Pravnom fakultetu Beogradskog univerziteta, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-3403/3-08 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 03. juna 2006. 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.

24.4 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.

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

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

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

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

24.5 Informacioni sistem

Infrastruktura informacionog sistema

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.

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 Telekoma ka filijalama, poslovnica i šalterima, kao i kroz iznajmljene vodove SBB-a gde su za to postojale tehničke mogućnosti ka filijalama i poslovnica Banke. Primarni i rezervni Data centar Banke su međusobno povezani sa dva dark fiber linka. Veza ka spoljnim korisnicima kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradskom berzom, SWIFT, Reuters su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva.

Sigurnost i zaštita podataka

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

Redovno se radi obezbeđenje baze podataka (svakog jutra full backup i u toku dana backup logova). Backup-i se rade za to predviđenim softverom EMC NetWorker. Osnovu backup infrastrukture čine dva EMC Data Domain deduplication backup storage device-a. 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 redudantnim UPS sistemima (n+1), redudantnim 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. U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje server sale preuzimaju baterije u sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat koji, nakon sinhronizacije sa UPS-evima, preuzima snabdevanje strujom server sale.

Održavanje

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 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 Server 2008 R2/2012 R2, Windows 7/10) zaštita je realizovana preko MS Aktivnog direktorijuma, poštovanjem propisanih pravila prema različitim korisničkim profilima.

Osnovna pravila za dodelu korisničkih imena, lozinki i prava pristupa su zajednička za sve resurse (sistemske, 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.

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

- Zaštita od zlonamernih softvera

Sve radne stanice i serveri su zaštićeni od zlonamernih softvera (kompjuterski virusi, crvi i sl.) 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 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.

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 zadovoljave sve preduslove zaštite od požara, neovlašćenog pristupa, poplave, zemljotresa, nestanka napajanja električnom energijom.

U rezervnom Data centru Banka obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija Banke u kojoj se, takođe nalaze resursi informacionog sistema. Prostor rezervnog Data centra je fizički obezbeđen protivpožarnim vratima sa bravama koje mogu 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.

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

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

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

Beograd, 28. februar 2018. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd


Jelena Fabris
Šef računovodstva




Vladimir Garić
Direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2017. godine

Kombank Invest

Sadržaj

UVOD	2
I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	2
Tržište Republike Srbije	3
Dešavanja na Beogradskoj berzi	6
II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD	8
Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva	9
Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje	10
Bilans stanja Društva	11
Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke	13
III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA	13
Društva za upravljanje	13
Investicioni fondovi	15
KomBank NOVČANI FOND	16
Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a	17
Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a	19
Očekivanja u narednom periodu	20
KomBank In Fond	20
Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a	21
Portfolio Fonda	23
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	24
Očekivanja u narednom periodu	25
KomBank DEVIZNI FOND	26
Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a	27
ZAKLJUČAK	28

UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KomBank INVEST u 2017. 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 2017. 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.

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

Od početka do kraja 2017. 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.

Izuzetno hladni, čak u nekim sferama neprijateljski odnosi između Rusije sa jedne i SAD i EU sa druge strane, 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 na referendumu o izlasku njihove zemlje iz EU, 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 oslabljenoj 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.

Politika novog predsednika SAD je zatvaranje i fokus na unutrašnji ekonomski rast, a manje na globalni, što takođe dosta utiče na svetsku privredu.

Međunarodni monetarni fond povećao je svoju procenu rasta svetske privrede usled kratkoročnih podsticaja sa novom poreskom politikom SAD.

U novom izveštaju o stanju svetske privrede, MMF je naveo da je svetska privreda prošle godine imala rast od 3,7 odsto, što je za 0,1 odsto više nego što je predviđeno prošle jeseni.

Za sledeće dve godine predviđeni rast je podignut za 0,2 odsto na 3,9 odsto, što odražava očekivanje pozitivnih promena posle nove američke poreske politike kojom su smanjeni korporativni porezi, naveo je MMF.

Posledice novog poreskog sistema u SAD će biti pozitivne do 2020. godine, ali se očekuje da zbog poreskog paketa od 2022. dođe do smanjenja rasta, naveo je MMF.

U izveštaju predstavljenom u Davosu, MMF je naveo da je ubrzanje rasta rasprostranjeno, s pozitivnim iznadaženjima u Evropi i Aziji.

"Globalni rast se ubrzava od 2016. godine i svi znaci ukazuju na nastavljanje jačanja tog rasta", rekla je direktorka MMF-a Kristin Lagard na konferenciji za novinare na Svetskom ekonomskom forumu u Davosu.

Rast u evrozoni će ove godini biti 2,3 odsto, što je za 0,3 odsto više nego što se ranije predviđalo, dok će sledeće biti 2,2 odsto, što je za 0,4 odsto više nego u prethodnoj projekciji.

MMF očekuje rast u SAD ove godine od 2,7 odsto, što je za 0,4 odsto više nego ranije.

Svetska finansijska organizacije očekuje rast u Kini u 2018. godini od 6,6 odsto, što je za 0,1 odsto više nego ranije, a u Indiji od 7,4 odsto, koliko se i ranije predviđalo.

MMF je optimističniji i u pogledu privredne ekspanzije Rusije, koju ove godine, kako prognozira, čeka rast od 1,8 odsto, a naredne rast od 1,6 odsto, dok su procene rasta BDP-a Japana povećane na 1,5 odsto i 0,7 procenata sa julske projekcije od 1,3 odsto i 0,6 odsto respektivno.

MMF je naveo da bi rast u Latinskoj Americi mogao biti ugrožen neizvesnošću s Meksikom, imajući u vidu Trampove izjave o potrebi za promenom trgovinskih veza SAD i Meksika.

Tržište Republike Srbije

Na kraju 2017. godine ostvaren je suficit republičkog budžeta u iznosu od 33,9 mlrd dinara. Naplaćeni su prihodi u iznosu od 1.119,1 mlrd dinara, dok su rashodi iznosili 1.085,2 mlrd dinara.

Ukupni prihodi budžeta naplaćeni u decembru iznosili su 93,4 mlrd. Poreski prihodi naplaćeni su u iznosu od 80,2 mlrd dinara. Najveći deo poreskih prihoda odnosi se na uplatu PDV (37,5 mlrd dinara). Po osnovu akciza naplaćeno je 24,9 mlrd dinara.

Tradicionalno, u decembru je naplata poreza na dohodak znatno veća u odnosu na ostale mesece, s obzirom na isplate „trinaeste plate“, bonusa, nagrada i ostalih jednokratnih plaćanja. Neporeski prihodi ostvareni su u iznosu od 11,1 mlrd dinara, pri čemu se 1,3 mlrd dinara odnosi na uplatu dela dobiti i dividendi.

Po osnovu donacija u decembru je u budžet uplaćeno 2,1 mlrd dinara. Rashodi budžeta su sezonski najviši u decembru. Ukupno je izvršeno 135,8 mlrd dinara rashoda, s obzirom da se krajem godine po ubrzanoj dinamici plaćaju rashodi za subvencije, nabavku roba i usluga i kapitalne investicije. Znatno veći iznos transfera OOSO, koji je takođe karakterističan za decembar, proističe iz potrebe finansiranja redovnih prinadležnosti ovih organizacija početkom godine kada ostvaruju manje prihode.

Po prvi put od 2005. godine, na nivou opšte države u 2017. godini zabeležen je ukupan fiskalni suficit u iznosu od 52,3 mlrd dinara (1,2% BDP) i primarni fiskalni suficit u iznosu od 173 mlrd dinara (3,9% BDP). Prema dogovoru sa MMF, na nivou cele godine planiran je fiskalni deficit od 75,2 mlrd dinara, što znači da je ostvareni rezultat bolji za 127,5 mlrd dinara. Bolje ostvarenje od planiranog rezultat je, pre svega, bolje naplate svih kategorija prihoda. Zbirni suficit lokalnih samouprava (opština i gradova) na kraju godine iznosi 11,6 mlrd dinara. U istom periodu AP Vojvodina je ostvarila suficit od 0,7 mlrd dinara. Fondovi obaveznog socijalnog osiguranja su na kraju decembra ostvarili suficit od 9,8 mlrd dinara i to PIO fond 1,8 mlrd dinara, RFZO 3,8 mlrd dinara i Nacionalna služba za zapošljavanje 4,2 mlrd dinara. Fond SOVO je na kraju godine u balansu. Državna preduzeća nadležna za održavanje i izgradnju puteva, Putevi Srbije i Koridori Srbije na kraju godine su u deficitu od 3,7 mlrd dinara.

Inflacija i inflaciona očekivanja očuvani su u granicama cilja NBS tokom 2017. godine, a u decembru je mg. inflacija bila na centralnoj vrednosti cilja (3,0%). Zabeležen je suficit državnog budžeta u 2017. godini (1,2% BDP-a), što je dovelo do oštrog pada javnog duga (sa 71,9% BDP-a krajem 2016. na 61,5% u decembru 2017.). Ti rezultati su potvrđeni poboljšanjem kreditnog rejtinga (S&P, Fitch i Moody's) i uspešnim završetkom osme revizije stand-baj aranžmana iz predostrožnosti s MMF-om i što je važno, doveli su do oštrog pada premije rizika zemlje (od sredine decembra, EMBI za Srbiju nalazi se ispod 100 bp, što je najniži zabeležen nivo). Nastavljeno je snažno povećanje SDI, koje su premašile rezultat ostvaren u 2016. za 27,1% mg. (jan-dec. 2017) i više nego u potpunosti pokrivaju deficit tekućeg računa treću godinu zaredom, dajući podršku dinamičnom rastu izvoza.

Dinar je ojačao u odnosu na evro za 4,2% u 2017. godini, a NBS je neto kupila 725 mln evra. Zbog niskih inflatornih pritisaka, monetarna politika je dodatno relaksirana, dok su kamatne stope, i na dinarske i devizne kredite, zabeležile istorijski niske nivoe u 2017. Vođena faktorima na strani tražnje i ponude, kreditna aktivnost se dodatno oporavila i iznosila je 7,4% mg. u decembru (10,2% isključujući efekte otpisa problematičnih kredita).

Stabilnost bankarskog sektora je očuvana i dodatno ojačana u 2017. Zahvaljujući merama NBS, udeo problematičnih kredita u ukupnim kreditima zabeležio je oštar pad (sa 17% krajem 2016. na 11,1% krajem novembra), što je ispod pretkriznog nivoa. Pokazatelji adekvatnosti kapitala dodatno su poboljšani nakon usvajanja standarda Bazel III u Srbiji.

Sve gore navedeno stvorilo je povoljno okruženje za ubrzanje rasta u narednom periodu. U decembru, mg. inflacija nalazila se na centralnoj vrednosti cilja (3,0%). Najveći doprinos potekao je od cena hrane. Bazna inflacija se kretala oko donje granice cilja tokom 2017. i krajem godine iznosila je 1,3% mg. (najniži nivo), što potvrđuje da su inflatorni pritisci niski. Inflaciona očekivanja finansijskog sektora i privrede ostala su usidrena unutar granica inflacionog cilja NBS. Naša projekcija inflacije pokazuje da će tokom celog perioda projekcije, inflacija ostati u okvirima inflacionog cilja. Očekujemo mg. pad inflacije u prvoj polovini 2018. godine, nakon što prošlogodišnja jednokratna poskupljenja izađu iz međugodišnjeg obračuna. Istovremeno, dalji oporavak agregatne tražnje će delovati u suprotnom smeru. Rizici projekcije inflacije su simetrični i odnose se na buduća kretanja na međunarodnom robnom i finansijskom tržištu. Kratkoročna inflaciona očekivanja kreću se oko ciljane stope inflacije. Srednjoročna inflaciona očekivanja takođe su relativno usidrena. Kratkoročna inflaciona očekivanja stabilizovana su tokom 2017. godine, zahvaljujući očuvanom kredibilitetu monetarne politike Narodne banke Srbije.

U 2018. kratkoročna očekivanja su nastavila da se kreću u granicama cilja. Prema rezultatima januarske ankete agencije Ipsos, kratkoročna očekivanja finansijskog sektora nalaze se na centralnoj vrednosti cilja (3,0%). Očekivanja finansijskog sektora, prema Blumbergovoj anketi, snižena su na 3,1% u februaru (sa 3,2% u januaru). Srednjoročna inflaciona očekivanja takođe su bila usidrena. Očekivanja finansijskog sektora za dve godine unapred kretala su se oko cilja tokom 2017. godine. Za razliku od 2016. godine, očekivanja privrede tokom cele 2017. kretala su se unutar granica ciljanog raspona.

Srednjoročna inflaciona očekivanja finansijskog sektora u januaru su iznosila 3,5% (novembar 3,1%), dok su kod privrede pala na 3,0% (novembar 3,5%). BDP je na stabilnoj putanji rasta Diversifikovan i izvozno-orijentisan ekonomski rast se nastavlja. Očekuje se da će rast BDP-a biti ubrzan u narednim godinama.

Prema preliminarim podacima, rast BDP-a u 2017. godini iznosio je 1,9%. Rast BDP-a u 2017. bio je vođen svim sektorima (osim poljoprivrede), dok je sa strane potrošnje rast bio vođen snažnim oporavkom privatnih investicija i privatne potrošnje.

Ponovo, kad je reč o dinamici i strukturi, nakon snažnog rasta u 2016. godini, rast BDP-a je privremeno usporio u prvoj polovini 2017. godine, zbog negativnog uticaja vremenskih uslova. Isključujući šokove na strani ponude, ostatak srpske privrede rastao je po stopi od oko 3%, pri čemu su prerađivačka industrija, privatna potrošnja, privatne investicije i izvoz rasli brže od očekivanja. Kao što se i očekivalo, od T3 rast je dodatno ubrzan, a u T4 je iznosio 2,5% mg.

Investicije u izvozno-orijentisane sektore biće glavni pokretač rasta BDP-a od 3,5% u 2018. i 2019. Ubrzanje rasta rezultat je makroekonomske stabilizacije, unapređenja poslovnog okruženja, povećanja kapitalne potrošnje države, efekata relaksacije monetarne politike, sprovođenja strukturnih reformi.

U 2017, neto priliv SDI iznosio je 2,4 mlrd evra (+27,1% mg) i premašio je projekciju za 2017. Popravljanje poslovnog okruženja potvrđeno je i daljim napretkom na Doing Business listi Svetske banke (Srbija se pomerila sa 47. na 43. mesto). Prema FT (avgust 2017.), Srbija ima najbolji globalni indeks efikasnosti za greenfield SDI u svetu. Tokom poslednjih pet godina, SDI su projektno diversifikovane i uglavnom usmerene ka izvozno orijentisanim sektorima. U okviru prerađivačke industrije, najveći prilivi SDI zabeleženi su u proizvodnji motornih vozila, osnovnih metala, guma i plastike, farmaceutske i hemijske proizvoda. Ovi prilivi su doveli do prilično pozitivnih trendova na polju zaposlenosti, proizvodnje i izvoza prerađivačke industrije. SDI su diversifikovane i po geografskom poreklu, s rastućim učešćem zemalja iz azijsko-pacifičkog regiona i s Bliskog istoka, pored EU.

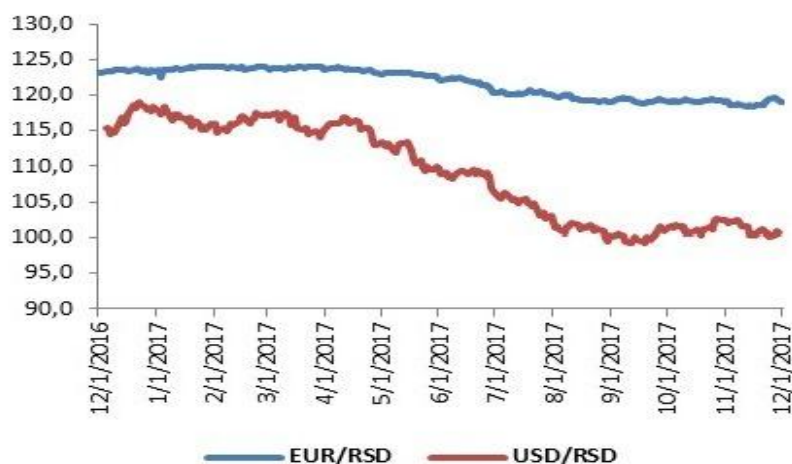
Deficit tekućeg računa je više nego u potpunosti pokriven SDI. Dinamičan i dobro diversifikovan rast izvoza rezultiraće stabilnim nivoom tekućeg deficita i u narednim godinama

Tokom 2017. godine i izvoz i uvoz zabeležili su dvocifrene stope rasta. Izvoz je zabeležio rast od 10,0% mg, a uvoz rast od 13,4% mg. Viši rast uvoza vođen je rastom uvoza kapitalnih dobara i repromaterijala, što je podržano investicijama i potrebama industrije, kao i energenata zbog hladnog vremena na početku godine, ali i rasta cena nafte. Rast izvoza je i dalje visok, diversifikovan i u skladu s projekcijom. Vođen je rastom izvoza prerađivačke industrije od 13,6% mg, pri čemu je rast zabeležen u skoro svim oblastima (22 od 23). U 2017. godini zabeležen je privremeni rast učešća deficita tekućeg računa u BDP-u, zbog šokova na strani ponude u energetici i poljoprivredi koji su se pre svega odrazili na spoljnotrgovinska kretanja u T1, kao i zbog većeg uvoza kapitalnih dobara i repromaterijala. U srednjem roku, očekujemo da će deficit tekućeg računa kretati oko 4%-5% BDP-a i da će biti u potpunosti pokriven SDI.

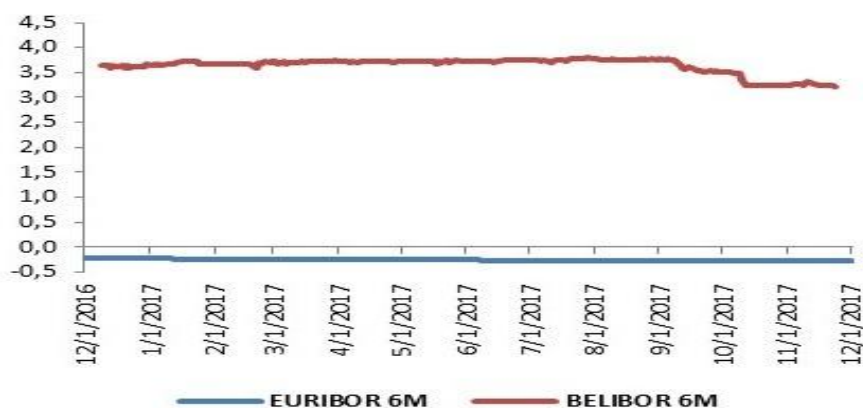
Fiskalni rezultat je prešao u suficit od 1,2% BDP-a u 2017 (prvi put zabeležen suficit od 2005.), a primarni suficit iznosi 3,9% BDP-a. Dok je veliki deo Programa konsolidacije bio zasnovan na merama na rashodnoj strani tokom 2015. godine, povoljni fiskalni rezultati od 2016. bili su odraz viših prihoda zahvaljujući privrednom rastu i efikasnijoj naplati poreza, kao i stroge kontrole tekućih rashoda. Za 2018. je projektovan fiskalni deficit od 0,7% BDP-a, najpre usled snažnog porasta javnih investicija, odmerenog povećanja plata i penzija i smanjenja nameta na rad.

Dug centralne države je na kraju 2017. iznosio 23,2 mlrd evra, odnosno 61,5% BDP-a (u poređenju sa 71,9% na kraju 2016.). Mere kojima će se nastaviti strukturno prilagođavanje uključuju reformu javnih preduzeća, kao i dalje unapređenje efikasnosti Poreske uprave. Vladina Fiskalna strategija za period 2018-2020. kao srednjoročni cilj podrazumeva deficit od 0,5% BDP-a (konzistentno sa kontinuiranim smanjenjem učešća javnog duga).

Kretanje deviznog kursa EUR/RSD i USD/RSD



Šestomesečni Belibor, 1G



Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je zabeležila rast u 2017 godini, te je vrednost indeksa Belex 15 porasla za 5,91%, a indeksa Belex line za 5,93%. Veći je i ostvareni promet, najviše zahvaljujući obveznicama Republike Srbije, čije su transakcije retke, ali velike pojedinačne vrednosti.

Promet na Beogradskoj berzi u 2017. godine iznosio 66.907.338.683 dinara ili 552.822.263 evra, što je najviše u prethodnih 6 godina.

Mesec	Promet RSD	Promet EUR	Broj transakcija	BELEX15	BELEXline
dec '17	5.411.668.400	45.387.568	5.506	759,80 ▲ 2,13%	1.662,53 ▲ 1,10%
nov '17	12.018.502.138	101.118.003	4.922	743,93 ▲ 1,81%	1.644,46 ▲ 2,62%
okt '17	5.006.855.128	41.977.631	5.130	730,72 ▲ 1,38%	1.602,43 ▼ 0,12%
sep '17	5.363.384.656	44.923.596	4.990	720,76 ▼ 0,67%	1.604,31 ▼ 0,25%
avg '17	5.314.788.381	44.358.817	5.653	725,60 ▲ 0,38%	1.608,38 ▲ 3,21%
jul '17	6.084.960.553	50.521.093	5.089	722,88 ▲ 1,63%	1.558,31 ▲ 1,03%
jun '17	5.193.615.618	42.510.716	5.029	711,32 ▼ 2,00%	1.542,38 ▼ 1,46%
maj '17	4.162.385.128	33.808.442	5.908	725,85 ▲ 0,72%	1.565,30 ▼ 0,77%
apr '17	5.623.229.690	45.436.318	5.335	720,64 ▼ 1,62%	1.577,39 ▼ 1,64%
mar '17	4.736.827.445	38.258.002	8.146	732,51 ▲ 1,91%	1.603,70 ▲ 2,53%
feb '17	3.764.566.865	30.366.267	6.124	718,77 ▲ 2,83%	1.564,20 ▲ 1,81%
jan '17	4.226.554.681	34.155.808	5.120	699,01 ▼ 2,56%	1.536,34 ▼ 2,11%

Najtrgovanije akcije u prirodu 01.01.-31.12.2017.

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
Energoprojekt holding a.d. , Beograd	ENHL	1.000	-30,12%	1.987.338.796	Prime Listing
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	724	-2,16%	1.060.218.855	Prime Listing
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	AERO	1.496	+29,41%	845.848.975	Prime Listing
Komercijalna banka a.d. , Beograd	KMBN	1.900	+9,32%	519.039.190	Standard Listing
Alfa plam a.d. , Vranje	ALFA	35.506	+1,45%	411.199.075	Open Market
Halkbank a.d. , Beograd	CCNB	10.400	+15,62%	397.483.049	Open Market
Jubmes banka a.d. , Beograd	JMBN	6.889	+56,64%	223.291.347	Open Market
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	MTLC	2.099	+24,50%	215.992.776	Standard Listing
Galenika Fitofarmacija a.d. , Zemun	FITO	2.841	+4,45%	171.317.063	Open Market
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	TGAS	12.724	-2,17%	138.963.776	Open Market

Eventualni 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.

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

Mesec	2014	2015	2016	2017
Januar	39.761.255	7.769.257	27.137.134	34.155.808
Februar	6.700.583	6.412.138	14.719.001	30.366.267
Mart	8.728.060	54.976.790	10.322.079	38.258.002
I kvartal	55.189.898	69.158.185	52.178.214	102.780.077
April	27.833.345	7.722.648	52.601.578	45.436.318
Maj	7.205.169	8.758.641	22.527.935	33.808.442
Jun	16.321.917	4.865.878	37.531.776	42.510.716
II kvartal	51.360.431	21.347.167	112.661.289	224.535.555
Jul	18.036.425	20.032.161	36.710.431	50.521.093
Avgust	8.499.741	13.609.035	7.117.101	44.358.817
Septembar	9.024.725	6.590.751	23.575.286	44.923.596
III kvartal	35.560.891	40.231.947	67.402.818	139.803.506
Oktobar	10.840.170	6.376.634	44.487.801	41.977.631
Novembar	7.057.738	32.655.172	43.287.504	101.118.003
Decembar	13.509.573	16.001.698	41.976.854	45.387.568
IV kvartal	31.407.481	55.033.504	129.752.159	188.483.202
UKUPNO:	173.518.701	185.770.803	361.994.480	552.822.263

Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije iznosio je 58,6 milijardi RSD, odnosno 484,9 miliona EUR, u 276 transakcija. 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 ponude i tražnje istovremeno.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2017.

Simbol	Poslednja cena	Promet (RSD)	Valuta	Datum dospeća
RSO15105	109,2191	13.408.734.877	RSD	02.03.2018
RSO16134	107,5972	6.136.540.673	RSD	22.02.2019.
RSO16131	103,6258	5.724.558.113	RSD	01.02.2018.
RSO15112	108,6597	4.035.419.863	RSD	27.04.2018.
RSO15121	101,8009	2.168.373.043	EUR	18.09.2017

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

II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD

Društvo je u 2017. godini ostvarilo nerevidirani dobitak u iznosu od 905 hiljada RSD.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni prihodi	22.277	45.555	24.910
Poslovni rashodi	27.154	19.460	22.740
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-4.877	26.095	2.170
Finansijski prihodi	550	1.752	0
Finansijski rashodi	4	11	0
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	546	1.741	0
Ostali prihodi	188	22	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	5.083	187	6.000
Rezultat pre oporezivanja	940	28.045	8.170
Poreski rashod perioda	35	854	900
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	0	0	0
Neto Dobitak / Gubitak	905	27.191	7.270

U 2017. godini ostvareni su u značajnoj meri veći prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na prethodnu 2016.godinu, dok su dobiti iz ostvarene razlike u ceni u 2017. znatno manji u odnosu na vanrednu dobit ostvarenu prodajom obveznica u 2016.godini.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2017. godini značajno se razlikuje od strukture prihoda iz prethodnih godina. Porast imovine investicionih fondova uticao je na to da poslovni prihodi sada zauzimaju bitniju ulogu, odnosno predstavljaju ključnu stavku uspešnog poslovanja Društva. Od visine ovih prihoda zavisiće i poslovni rezultat Društva u narednom periodu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2017. godini iznosili su RSD 28.098 hiljada i njih čini zbir:

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

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	22.277	45.555	24.910
Prihodi po osnovu upravlj. fondovima	22.258	16.630	24.910
Prihodi po osnovu obavlj. delatnosti invest. društva	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	19	28.925	0
Finansijski prihodi	550	1.752	0
Ostali prihodi	188	22	
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	5.083	187	6.000
UKUPNI PRIHODI	28.098	47.516	30.910

Iz tabele se jasno uočava značajan rast redovnih prihoda od upravljanja investicionim fondovima, dok je značajno smanjeno učešće dobitaka ostvarenih kroz sekundarnu prodaju obveznica Republike Srbije iz portfelja Društva. Prihodi su na dan 31.12.2017. godine manji za oko 10% u odnosu na planirane.

Rast prihoda od upravljanja investicionim fondovima treba posmatrati kroz rast imovine o.i.f. KomBank NOVČANI FOND koja je u proseku veća od imovine u 2016 za 36,8% 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.

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	27.154	19.460	22.740
Rashodi po osnovu upravljanja fondovima	1.724	1.528	3.750
Troškovi zarada, nakn. zarada i ostali lični	16.885	14.033	15.300
Troškovi amortizacije	20	37	72

Troškovi rezervisanja	4.753	0	190
Ostali poslovni rashodi	3.772	3.761	3.428
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	101	0
Finansijski rashodi	4	11	0
Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	0	0
Poreski rashod perioda	35	854	900
UKUPNI RASHODI	27.193	20.325	23.640

Za uspešno poslovanje važno je da Društvo maksimalnu pažnju posveti održavanju rashoda u okviru projektovanih pokazatelja.

Rashodi Društva u 2017-oj godini iznosili su RSD 27.193 hiljade i veći su od planiranih rashoda. Razlog za to pre svega leži u trošku rezervisanja po osnovu sudskog spora koji se vodi protiv Društva u iznosu od 4.753 hiljade RSD.

U 2017. godini, Društvo je imalo i dodatni neplanirani trošak od 300 hiljada RSD na ime naknade za kontinuirani nadzor Komisiji za hartije od vrednosti, a koji će se po Rešenju Komisije plaćati i u 2018.godini.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	28.098	47.516	30.910
Ukupni rashodi	27.158	19.471	22.740
DOBITAK (GUBITAK)	940	28.045	8.170
Porez na dobitak	35	854	900
NETO DOBITAK (GUBITAK)	905	27.191	7.270

Ostvareni rezultat od RSD 905 hiljada je ispod planiranog rezultata za 2017. godinu većim delom zbog troška na ime sudskog spora koji se vodi protiv Društva u iznosu od 4.753 hiljade RSD, ali i iz razloga što je imovina fondova kojim Društvo upravlja, a pre svega imovina Novčanog fonda, koja je sredinom godine naglo i neplanirano pala, nije ispunila očekivanja predviđena planom.

Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele 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 = (154.933.024+1.734.547+48.880 / 831.924 = 156.716.451 / 831.924 =188,38

Obrtnu imovinu Društva čine potraživanja u iznosu od RSD 1.734 hiljada koja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i ostala potraživanja. Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 154.933 hiljada, obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od 138.634 hiljada kao i plasman u obveznice RS koje se vode kao raspoložive za prodaju u iznosu od 16.299 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 49 hiljada predstavljala saldo na tekućem računu Društva.

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

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku.

U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

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 u 2017. godini iznosili su RSD 22.227 hiljada, dok su finansijski prihodi iznosili RSD 550 hiljada. Poslovni prihodi su manji od planiranih, usled neplaniranog povlačenja imovine pod upravljanjem sredinom godine. Ukupni prihodi Društva iznose RSD 28.098 hiljada. Sa druge strane, ukupni rashodi Društva takođe su veći od planiranih pre svega zbog troška rezervacije za sudski spor koji se vodi protiv Društva i uvođenja naknade za kontinuirani nadzor od strane Komisije za hartije od vrednosti.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 905 hiljada.

$Racio\ ukupne\ ekonomičnosti = ukupni\ prihodi / ukupni\ rashodi = 28.098 / 27.193 = 1,03$

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2017. ostvarilo veće prihode od rashoda i možemo reći da je u posmatranom periodu poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društva

RACIO ANALIZA	31.12.2017	31.12.2016
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	0,61%	18,28%
ROA	0,58%	17,91%
Poslovni prihodi / Kapital	14,91%	30,63%
Finansijski dobitak / Kapital	3,77%	1,30%
EBIT	-4.877	26.095
EBIT marža	-21,89%	57,28%
Bruto profitna marža	3,37%	59,05%
Neto profitna marža	3,24%	57,25%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	30	50	80
Obrtna imovina	156.716	151.767	159.037
Odložena poreska sredstva	0	0	0
AVR	26	23	23
Bilansna aktiva	156.772	151.840	159.140
Vanbilansna aktiva	200	200	200
PASIVA			
Kapital	149.445	148.722	155.760
Dugoročna rezervisanja i obaveze	6.655	2.369	2.600
Odložene poreske obaveze	0	0	780
PVR	672	749	0
Bilansna pasiva	156.772	151.840	159.140
Vanbilansna pasiva	200	200	200

Imovina Društva na kraju 2017. godine iznosi RSD 156.772 hiljada, od čega je najveći deo bio iskazan kao obrtna imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2017. iznosi RSD 30 hiljada i predstavlja materijalna ulaganja.

Obrtna imovina povećana je u odnosu na isti period prethodne godine. Obrtnu imovinu su 31.12.2017. najvećim delom činili kratkoročni finansijski plasmani i to 138.634 hiljade su plasmani u investicione jedinice fondova kojim Društvo upravlja i 16.299 je plasman Društva u obveznice čiji je izdavalac Republika Srbija.

Vanbilansna pozicija u iznosu od RSD 200 hiljade odnosi se na odobreni limit po biznis kartici.

Dugoročna rezervisanja na 31.12.2017. godine iznose 6.655 hiljada RSD i predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova u iznosu od 271 hiljada RSD, rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od 629 hiljada RSD i rezervisanja za sudske sporove u iznosu od 4.753 hiljada RSD.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 1.002 hiljada, odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 832 hiljada (obaveze po osnovu zarada i naknada zarada, obaveze prema Komercijalnoj banci kao posredniku kao i obaveze prema dobavljačima) dok se 170 hiljada odnosi na obaveze za poreze i doprinose na zarade i ostale dažbine.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja programa i iznose RSD 672 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2017. godine iznosi RSD 149.445 hiljada, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 140.000 hiljada, nerasposređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od RSD 8.429 hiljade, dobitka tekuće godine u iznosu od 905 hiljada, rezervi iz dobitka u iznosu od 444 hiljade i nerealizovanog gubitka po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od 333 hiljade.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2017. godine kapital Društva iznosi EUR 1.216.514, što je iznad propisanog zakonskog minimuma osnovnog kapitala od EUR 125.000.

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu ekspozitura Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 10.05.2017. 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.

Kao i prethodne godine tako i u 2017. godini svojim radom istakla se filijala Valjevo, koja je pored filijale Kraljevo bila među najaktivnijim filijalama Komercijalne banke.

Tabela: Provizije i prosečna imovina po filijalama Banke 01.01.-31.12.2017

	Provizija	Prosečna imovina
CENTRALA BEOGRAD	0,00	0,00
FILIJALA BEOGRAD	69.980,79	13.706.339,60
FILIJALA KIKINDA	158.340,94	31.689.879,47
FILIJALA KRAGUJEVAC	13.645,64	2.730.996,73
FILIJALA KRALJEVO	548.337,93	109.742.700,93
FILIJALA NIŠ	27.284,84	1.836.314,92
FILIJALA POŽAREVAC	36.362,43	7.277.466,29
FILIJALA SMEDEREVO	0,00	0,00
FILIJALA UŽICE	0,00	0,00
FILIJALA VALJEVO	731.732,84	146.446.806,18
FILIJALA VRŠAC	51.496,34	10.185.159,89
FILIJALA ZAJEČAR	2.582,93	516.939,41
FILIJALA ZRENJANIN	759,44	50.664,26

III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

Društva za upravljanje

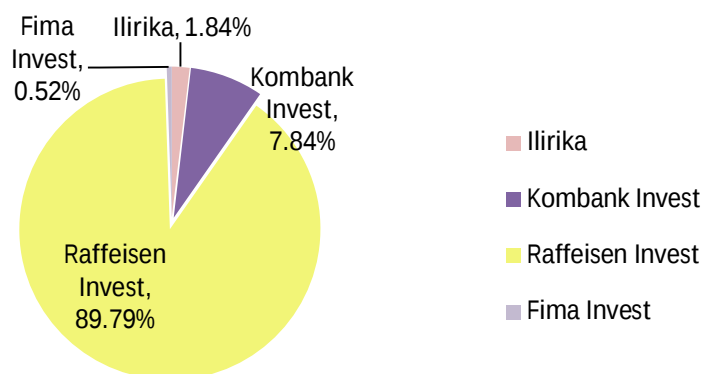
Tokom 2017. je bilo promena na tržištu investicionih fondova. Osnovano je novo Društvo za upravljanje investicionim fondovima koje upravlja sa imovinom 4 otvorena investiciona fonda. Trenutno postoji 16 otvorenih i jedan zatvoreni investicioni fond, kojima upravlja 5 društava za upravljanje investicionim fondovima. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU Ilirika i novoosnovani DZU WVP Fund Management, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen invest.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2017. godini.

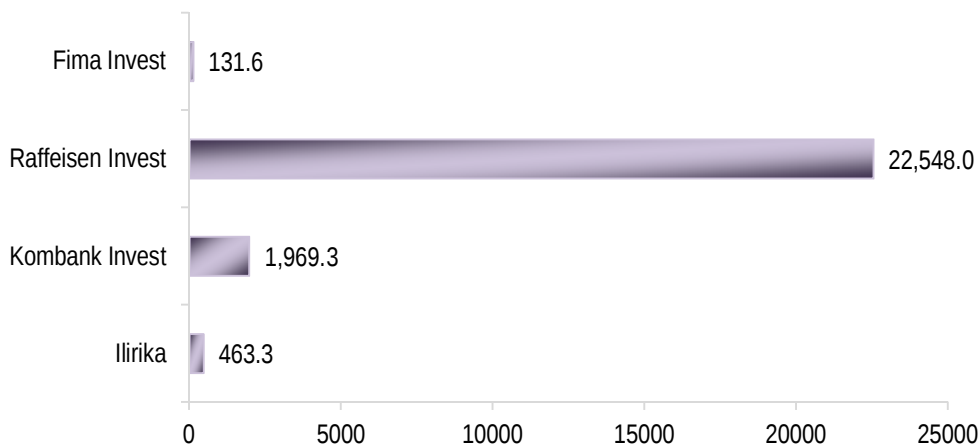
Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 31.12.2017. (u milijonima)	Imovina 31.12.2016. (u milijonima)	Razlika od početka godine (u milijonima)	Promena od početka godine %
Ilirika Triumph	Akcijski	Ilirika	7,80	8,46	-0,66	-7,80%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	21,20	21,95	-0,75	-3,42%
Fima ProActive	Akcijski	Fima Invest	131,58	156,57	-24,99	-15,96%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.897,00	1.349,50	547,5	40,57%
KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	65,68	72,45	-6,77	-9,34%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	121,20	129,94	-8,74	-6,73%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	1.886,93	1.623,41	263,52	16,23%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	16,73	15,50	1,23	7,94%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	282,00	216,05	65,95	30,53%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	31,10	30,79	0,31	1,01%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	8.158,00	7.343,08	814,92	11,10%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	12.493,00	10.004,39	2488,61	24,88%
IMOVINA FONDOVA (NETO)			25.112,22	20.972,09	4140,13	19,74%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na kraju 2017. godine iznosi RSD 25.112,22 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za RSD 4.140,13 miliona, odnosno za 19,74%. Redosled DZU po veličini imovine pod upravljanjem je ostao isti, s tim što je tržišno učešće Kombank Investa na kraju 2017. godine iznosilo 7,84%.

Grafikon: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2017. godini - udeo tržišta:



Grafikon:
Ukupna
imovina pod
upravljanjem
po DZU na dan
31.12.2017.
godine.



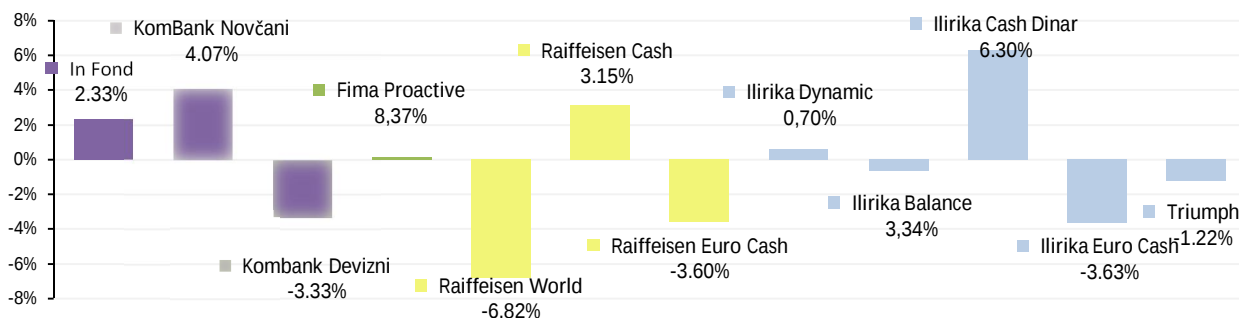
Investicioni fondovi

Najveći rast imovine u 2017. godini imao je Ilirika Cash Dinar čija je imovina na kraju 2017.godine za 30,53% veća u odnosu na početak 2017.godine.

Drugi fond po rastu imovine je Raiffeisen Euro Cash čija je imovina na kraju 2017.godine povećana za 2.488,61 miliona odnosno 24,88 % veća u odnosu na početak godine

Posmatrajući fondove kojima Društvo upravlja uočava se rast imovine KomBank NOVČANOG FOND-a za 263,52 miliona RSD odnosno 16,23% u odnosu na početak godine. Imovina DEVIZNOG FOND-a je povećana za 7,94% dok je imovina KomBank IN FOND-a smanjena za 9,34%.

Grafikon: Ostvareni prinosi fondova u 2017.godini



Prinosi fondova	31.12.2017	31.12.2016	od 01.01.2017
Fondovi rasta vrednosti imovine			
Ilirika Dynamic	359,80	357,78	0,60%
Fima Proactive	553,11	555,24	0,14%
Triumph	176,97	179,24	-1,22%
Balansirani fondovi			
IN FOND	931,16	909,85	2,33%
Raiffeisen World	1.551,84	1.665,22	-6,82%
Ilirika Balanced	1.632,66	1.763,83	-0,66%
Fondovi očuvanja vrednosti imovine			
Kombank Novčani Fond	1.316,64	1.265,24	4,07%
Kombank Devizni fond (EUR)	8,60	8,53	0,82%
Ilirika Euro Cash (EUR)	10,99	10,95	0,37%
Ilirika Cash Dinar	1.899,25	1.786,69	6,30%
Raiffeisen Cash	1.924,22	1.865,58	3,15%
Raiffeisen Euro Cash (EUR)	9,69	9,64	0,52%

Najveću godišnju stopu prinosa među fondovima očuvanja vrednosti imovine, ostvarili su Ilirika Cash Dinar i KomBank NOVČANI fond dok je KomBank IN FOND ostvario najveću stopu prinosa među balansiranim fondovima. KomBank DEVIZNI fond ostvario je negativnu stopu prinosa u dinarima ali pozitivan prinos u evrima (+0,82%) i takođe je najbolji među konkurentskim fondovima..

KomBank NOVČANI FOND

KomBank NOVČANI FOND započeo je sa pozitivnim trendom poslovanja u 2017-oj godini. Imovina Fonda je sa početka 2017. godine od RSD 1.623 miliona uvećana na RSD 2.615 miliona, što je povećanje od RSD 991,55 miliona u 2017-oj godini. Najveću vrednost imovine pod upravljanjem u iznosu od RSD 2.615 miliona fond je zabeležio 30.06.2017. godine.

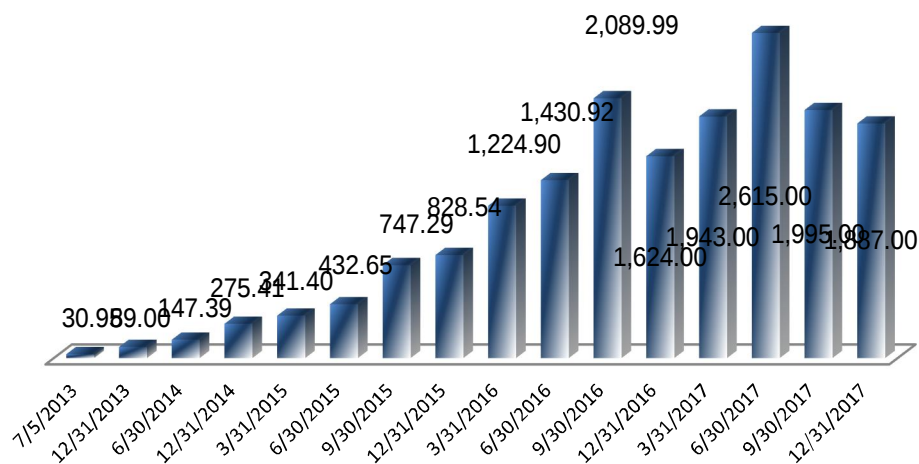
Nakon toga, imovina fonda je počela da se smanjuje te je na kraju 2017.godine imovina iznosila 1.887 miliona RSD. Stopa prinosa je ostala na nivoima znatno iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom stopom prinosa od 4,07% na godišnjem nivou, Fond je ispunio svoja očekivanja po pogledu zarade koje je doneo svojim ulagačima.

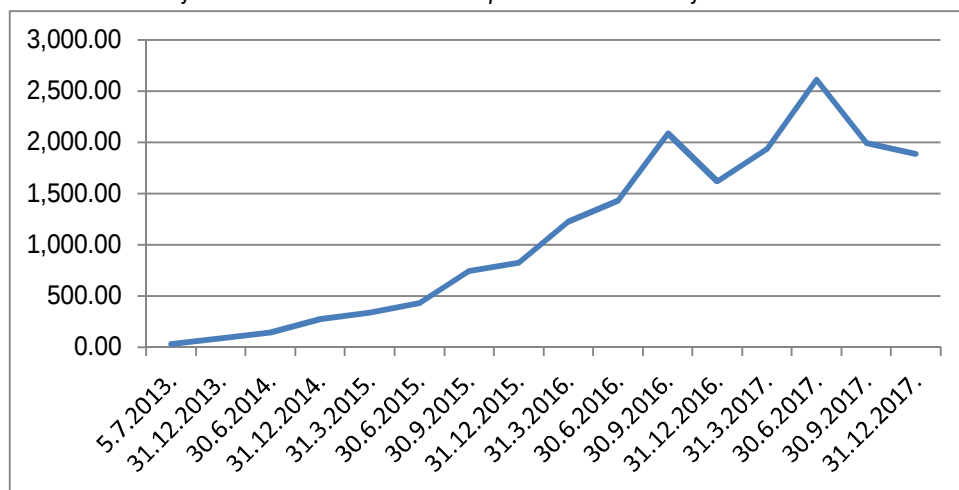
Imajući u vidu da ulaganje u ovaj fond predstavlja konzervativan vid ulaganja sa minimalnim rizikom, postignuti rezultati mogu se oceniti kao izuzetno dobri imajući u vidu da su kamatne stope koje banke nude na slične vrste ulaganja daleko niže nego što je to stopa prinosa koju je Fond ostvario. Visoke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

Kombank NOVČANI FOND otpočeo je sa radom 5.7.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 6,32%, dok je stopa prinosa u 2017. godini iznosila 4,07% na godišnjem nivou.

Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja



Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja



Kombank NOVČANI FOND je u 2017-oj godini ostvario stabilan i kontinuiran rast vrednosti investicione jedinice. Prosečan dnevni rast investicione jedinice u periodu januar-decembar 2017. godine iznosio je 0,11 dinara.

Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-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 odnosu na prethodnu godinu.

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

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	1.888.968	1.632.953
Gotovina	143.267	571.510
Potraživanja	34.215	19.241

Ulaganja Fonda	1.711.486	1.042.202
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	147.860	45.845
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	453.626	219.696
Depoziti	1.110.000	776.661
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	2.037	9.407
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.540	1.271
Obaveze po osnovu članstva	350	8.000
Ostale obaveze iz poslovanja	147	136
C. NETO IMOVINA FONDA	1.886.931	1.623.546
Investicione jedinice - neto uplate	1.692.514	1.508.248
Neraspoređeni dobitak	79.119	115.298
Neraspoređeni dobitak predhodnih godina	0	0
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.317	1.265
Broj investicionih jedinica	1.432.932	1.283.093

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	50.714	39.648
Poslovni prihodi	61.312	47.610
Realizovani dobitak	11.814	10.022
Poslovni rashodi	22.412	16.759
Realizovani gubitak	0	1.225
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	28.405	24.675
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	31.616	26.112
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	3.211	1.437
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	79.119	64.323

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

PRIHODI NOVČANOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	61.312	47.610
Prihodi od kamata	61.312	47.598
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	12
Realizovani dobitak	11.814	10.022
Realizovani dobitak po osnovu HOV	11.814	10.022
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	31.616	26.112

Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	31.616	26.112
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	104.742	83.744

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

RASHODI NOVČANOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	22.412	16.759
Naknada Društvu za upravljanje	19.882	14.548
Troškovi kupovine i prodaje HOV	402	481
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.914	1.516
Ostali poslovni rashodi	214	214
Realizovani gubitak	0	1.225
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	1.225
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	3.211	1.437
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	3.211	1.437
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	25.623	19.421

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 kod poslovnih banaka kao i kroz kupovinu državnih hartija od vrednosti.

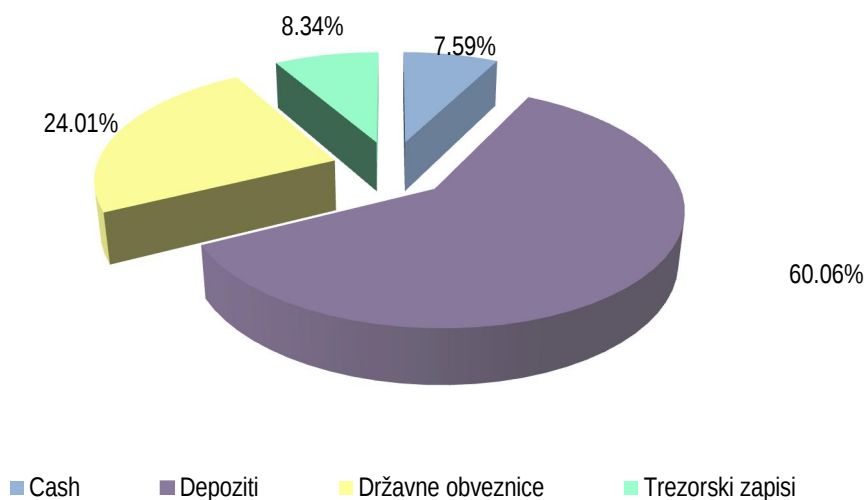
Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FONDA-a

Prinos Kombank Novčanog Fonda u 2017-oj godini je iznosio 4,07% na godišnjem nivou, i bio je iznad svojih repernih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne, pa čak i dugoročne depozite).

Stopa BEONIA tokom 2017. kretala se u rasponu 2,13% - 3,11% i imala je prosečnu vrednost 2,60%.

U prethodnih 12 meseci usled opšteg pada prinosa na domaće obveznice, relativno je uvećan plasman u kratkoročne depozite kod domaćih poslovnih banaka sa visokim rejtingom.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2017.



Strukturom ulaganja Kombank NOVČANOG FONDA u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2017-te godine dinar je apesirao u odnosu na Euro za 4,20%, (sa RSD 123,4723 na RSD 118.4727). Tokom perioda dinar je najviše vredeo 27.12. i menjao se po kursu 118.2934 za EUR, a najmanju vrednost je imao 17.03. kada se menjao po kursu 124,0340 za EUR.

Inflacija je u 2017. godini iznosila 3,0%.

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 prethodnim ciljem je povećanje imovine pod upravljanjem. U prethodnom periodu Fond je zahvaljujući dobrim poslovnim rezultatima uspeo da prikupi novčana sredstva koja su bila značajno veća u odnosu na planirana. Za narednu godinu neophodno je da imovina Fonda mesečno raste oko RSD 100 miliona kako bi na kraju godine dostigla nivo od preko tri milijarde dinara.

KomBank In Fond

Dobijanjem Rešenja o saglasnosti od Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je izvršilo promenu vrste KomBank IN Fonda iz otvorenog fonda rasta vrednosti u balansirani fond. Saglasno tome, Društvo je izmenilo prospekt i prilagodilo investicionu

politiku Fonda, tako da se imovina Fonda ulaže u dužničke hartije od vrednosti i depozite u najmanje 35%, a najviše 65% ukupne vrednosti imovine.

Obzirom da se imovina balansirano fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos KomBank IN Fonda porediće 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 2017. godini Kombank In fond je ostvario rast vrednosti investicione jedinice od RSD 20,19, odnosno 2,33%.

Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od 5,91%, dok je prosečan nivo stope Beonia bio 2,60% za period. Ostvareni prinos Kombank In Fond-a je bio u nivou prinosa tržišnih referenci u prethodnoj godini. Slabiji rezultat u odnosu na indeks Belex 15 je isključivo rezultat valutne izloženosti IN fonda EUR valuti (35% imovine fonda), koja je oslabila u odnosu na RSD preko 4%.

Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa

Prinosi indeksa	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
IN FOND	930,98	909,79	759,6
Belex 15	759,80	717,37	644,1
Beonia 2017	2,60%	2,71%	-

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	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	65.883	72.645
Gotovina	3.323	122
Potraživanja	0	0
Ulaganja Fonda	62.560	72.523
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	50.223	50.983
Depoziti	0	7.200
Ostala ulaganja	12.337	14.340
B. OBAVEZE	199	202
Obaveze prema Društvu za upravljanje	188	191
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	11	11
C. NETO IMOVINA FONDA	65.684	72.443
Investicione jedinice - neto uplate	74.589	83.082
Neraspoređeni dobitak	39.547	37.813
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0	0
Gubitak	48.452	48.452
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	931	910

Broj investicionih jedinica

70.554

79.625

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	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-1.203	78
Poslovni prihodi	1.171	2.116
Realizovani dobitak	247	331
Poslovni rashodi	2.621	2.312
Realizovani gubitak	0	57
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	2.937	13.135
Nerealizovani dobitak	24.026	73.026
Nerealizovani gubitak	21.089	59.891
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	1.734	13.213

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 IN FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	1.171	2.116
Prihodi od kamata	26	58
Prihodi od dividendi	1.145	2030
Ostali realizovani prihodi	0	28
Realizovani dobitak	247	332
Realizovani dobitak po osnovu HOV	247	331
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	1
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	24.026	73.026
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	20.209	71.283
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	3.817	1.743
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	25.444	75.474

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

RASHODI IN FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	2.621	2.312
Naknada Društvu za upravljanje	2.298	1.984
Troškovi kupovine i prodaje HOV	156	144
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	93	81
Ostali poslovni rashodi	74	103
Realizovani gubitak	0	57
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	57
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	21.089	59.891
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	16.145	58.344
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	4.944	1.547
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	23.710	62.260

POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	25.444	75.474
Ukupni rashodi	23.710	62.260
DOBITAK (GUBITAK)	1.734	13.214

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 2017-oj godini Društvo se fokusiralo na investiranje imovine fonda 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 zaduženosti, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima.

Tabela: Prvih deset pozicija u portfoliu na dan 31.12.2017. godine:

	Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1	Obveznice 10 god EUR	12,65%	EUR	Obveznice
2	Obveznice 10 god EUR	11,38%	EUR	Obveznice
3	OIF Fima Proactive	10,27%	RSD	Investicioni fond
4	OIF Ilirika Balanced	7,86%	EUR	Investicioni fond
5	Impol Seval ad Sevojno	6,80%	RSD	Prerađivačka industrija - aluminijum
6	Aerodrom Nikola Tesla ad	5,79%	EUR	Saobraćaj
7	Philip Morris a.d. Niš prioritetne	5,67%	RSD	Prerađivačka industrija - duvan
8	Naftna industrija Srbije	5,42%	RSD	Prerađivačka industrija-nafta
9	Obveznice 3y RSD	5,37%	RSD	Obveznice
10	Tehnogas AD beograd	4,72	RSD	Prerađivačka industrija

Najveće pozicije među akcijama u portfoliju Fonda su Impol a.d. Sevojno, Tehnogas i Philip Morris a.d. Niš, Aerodrom Nikola Tesla, Alfa Plam Vanje i NIS ad Novi Sad. 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. Hartija se nalazi u korpi BELEX 15.

Tehnogas je ove godine nakon sjajnih prošlogodišnjih rezultata doneo odluku o raspodeli dividende. Isplaćena je celokupna dobit iz 2016 godine, što može signalizirati okončanje investicionog ciklusa u kom je bila kompanija. 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 privatizacije Železare Smederevo i najavljene povećane proizvodnje u okviru iste, očekuju se pozitivni efekti na Tehnogas koji je jedan od većih dobavljača smederevskog giganta. Očekuje se isplata dividende i u 2018 godini.

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 imaćima, a poslovni rezultat za tekuću godinu najavljuje možda i rekordnu dividendu naredne 2018 godine.

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 koncesije 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.

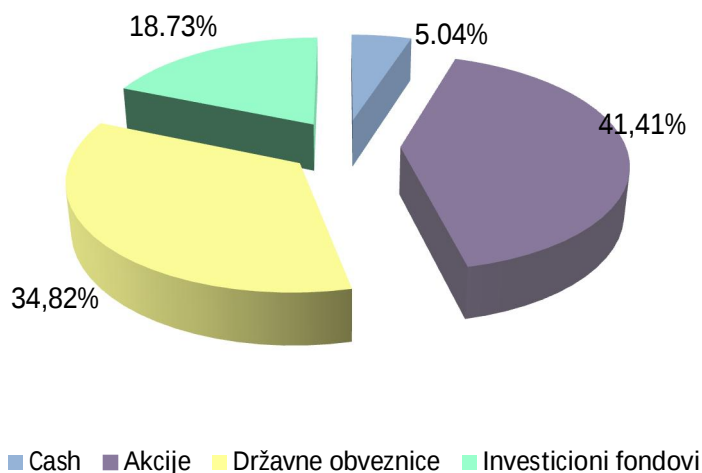
Alfaplam beleži sjajne poslovne rezultate u poslednjim periodima, isplaćuje redovno dividendu, inovira proizvodni program i uspešno ulazi na nova tržišta, dok većinski vlasnik konstantno uvećava svoj broj akcija kupovinom preko povezanih preduzeća. Odlaskom akcija Bambija, Imleka i Aik banke sa berze, 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 kuponske obveznice koje dospevaju 2022. godine.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

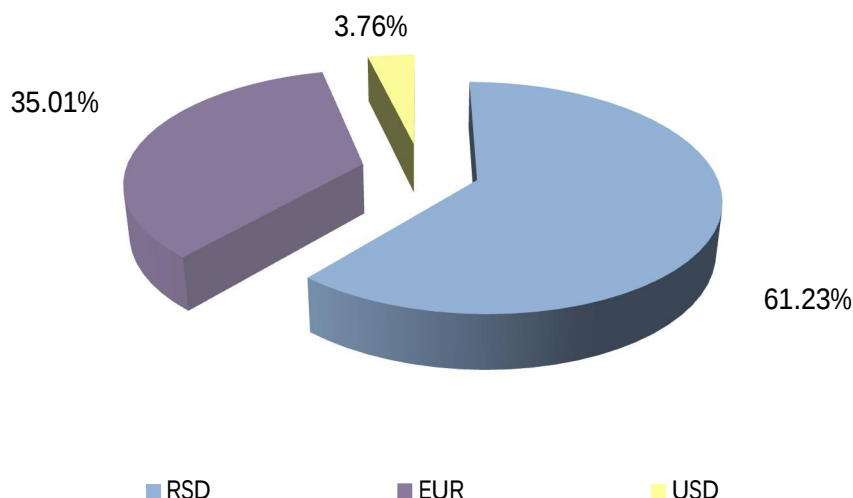
Imovina KomBank IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti. Na kraju 2017.-e godine struktura imovine nije bila usaglašena sa svim propisanim ograničenjima. Odstupanje je nastalo usled otkupa više od 16% ukupne imovine fonda 22.12.2017. godine, te je učešće pozicija sa više od 5% premašilo zakonskih 40% imovine fonda. O ovome je Komisija za hartije od vrednosti obaveštena i DZU će uskladiti imovinu fonda u zakonskom roku.

U akcije domaćih izdavalaca je investirano 41,41% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju godine bilo je investirano 34,82% imovine, od čega 33,02% u državne obveznice, i 1,80% 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 18,73% imovine Kombank In fonda.



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 je trenutno sveden na rizik Republike Srbije s obzirom da je celokupni portfolio fonda u Republici Srbiji. 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 31.12.2017. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u kuponske državne obveznice sa dospećem februar 2022, jun 2022, jul 2025, maj 2026 sa trenutnim prinosom od 3 – 4%, 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 0,5% na godišnjem nivou u valuti EUR.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od glavnih ciljeva promene vrste fonda iz rasta vrednosti imovine 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 portfelju.

Prethodne tri godine su bile rekordne po ostvarenom prinosu za Fond, znatno iznad konkurencije i tržišnih referenci. Time je skrenuta pažnja potencijalnim investitorima za povećano interesovanje za ulaganje u Fond. 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.

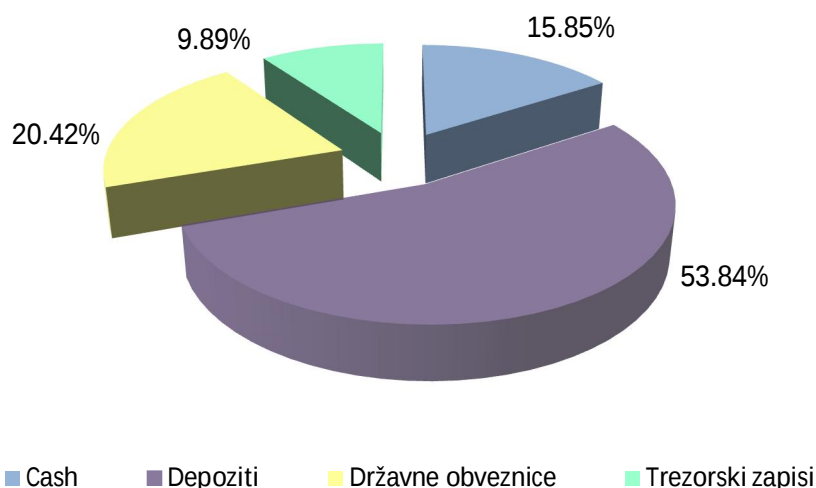
KomBank DEVIZNI FOND

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

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

- Vrednost investicione jedinice je na kraju 2017 iznosila 1.018,53 RSD, što je ekvivalent od EUR 8,60 dok je vrednost IJ na kraju 2016. iznosila 1.053,59 RSD ili 8,53 EUR.
- U 2017. godini prinos Fonda u RSD iznosi -3,33% na godišnjem nivou, dok je u EUR ostvaren prinos 0,82%, i daleko je nadmašio alternativne plasmane u domaćim poslovnim bankama i konkurenciju na tržištu.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2017.



Imovina Fonda je uložena u skladu sa načelom sigurnosti i likvidnosti plasmana. Depoziti su kod kastodi banke sa povoljnom opcijom razoročenja te je likvidnost fonda na visokom nivou bez ugrožavanja prinosa.

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 0,82% na godišnjem nivou u EUR valuti.

Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	16.744	15.514
Gotovina	2.655	1.973
Potraživanja	11	20
Ulaganja Fonda	14.078	13.521
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	1.656	1.971
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans		
uspeha	3.418	3.554
Depoziti	9.004	7.996
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	9	8
Obaveze prema Društvu za upravljanje	7	7
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	2	1
C. NETO IMOVINA FONDA	16.735	15.506
Investicione jedinice - neto uplate	16.755	14.996
Neraspoređeni dobitak	510	557
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0	0
Gubitak	530	47
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.019	1.054
Broj investicionih jedinica	16.430	14.717

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-54	118
Poslovni prihodi	51	77
Realizovani dobitak	0	206
Poslovni rashodi	105	165
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	-476	439
Nerealizovani dobitak	6.602	5.457
Nerealizovani gubitak	7.078	5.018
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	-530	557

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

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	51	77
Prihodi od kamata	51	0
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0

Realizovani dobitak	0	206
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	206
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	6.602	5.457
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	145	218
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	6.457	5.239
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	6.653	5.740

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

RASHODI DEVIZNOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	105	165
Naknada Društvu za upravljanje	78	99
Troškovi kupovine i prodaje HOV	8	46
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	18	17
Ostali poslovni rashodi	1	3
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	7.078	5.018
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	4
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	7.078	5.014
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	7.183	5.183

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	31.12.2017	31.12.2016
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	6.653	5.740
Ukupni rashodi	7.183	5.183
DOBITAK (GUBITAK)	-530	557

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2017. godini praćeni adekvatnim strateškim odlukama 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 stagnacije, imovina NOVČANOG fonda je u 2017. zabeležila značajniji rast. Visoki prinosi u prethodnom periodu 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 EUR 125 hiljada. Zakonsko ograničenje koje nalaže da jedan član ne može steći na dan uplate više od 20% neto imovine Fonda, limitira maksimalni iznos uplate na EUR 30 hiljada, 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 2018. godini.


Direktor Društva

Vladimir Garić