KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

# FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠILA NA DAN 31. DECEMBRA 2018. GODINE

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora

Bilans stanja na dan 31. decembar 2018. godine

Bilans uspeha u periodu od 01.01. do 31.12.2018. godine

Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01. do 31.12.2018. godine

Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01. do 31.12.2018. godine

Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01. do 31.12.2018. godine

Napomene uz Finansijske izveštaje za period od 01. januara do 31. decembra 2018. godine

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2018. godine

Ernst & Young d.o.o. Beograd
Antifašističke borbe 13A
11070 Beograd, Srbija

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

Building a better working world

## 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 2018. 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. Vršeći 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 2018. 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.

Building a better
working world

**Izveštaj o drugim pravnim i zakonskim zahtevima**

Izvršili smo pregled godišnjeg izveštaja o poslovanju Društva. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremanje godišnjeg izveštaja o poslovanju u skladu sa propisima Republike Srbije. Naša odgovornost je da ocenimo da li je godišnji izveštaj o poslovanju usklađen sa godišnjim finansijskim izveštajima za istu poslovnu godinu. Naše procedure u vezi godišnjeg izveštaja o poslovanju su bile ograničene na procenjivanje da li su računovodstvene informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju usklađene sa godišnjim finansijskim izveštajima i nisu uključivale pregled ostalih informacija uključenih u godišnji izveštaj o poslovanju koje proističu iz nerevidiranih finansijskih ili drugih evidencija. Po našem mišljenju računovodstvene informacije prikazane u godišnjem izveštaju o poslovanju su usklađene, po svim materijalno značajnim aspektima, sa finansijskim izveštajima Društva za godinu koja se završila 31. decembra 2018. godine.

Beograd, 28. februar 2019. godine

PREDUZEĆE ZA REVIZIJU Ernst & Young d.o.o. BEOGRAD

Danijela Mirković
Ovlašćeni revizor
za 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 31.12.2018. 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 | | 19 | 30 |
| 00 | I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА | 0002 | | | |
| 01 | II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА | 0003 | 3f, 12 | 19 | 30 |
| 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 | | 161.113 | 156.716 |
| 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 | | 18.326 | 1.734 |
| 200 и 209 (део) | 1 Потраживања по основу накнаде за управљање | 0014 | 3h, 13 | 1.950 | 1.734 |
| 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 | | | |
| 22 | 7. Остала потраживања | 0020 | 3h, 13 | 16.376 | |
| 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 | | 142.779 | 154.933 |
| 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 | 3і, 14 | 142.779 | 138.634 |
| 24 | V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ | 0026 | 3ј, 15 | 8 | 49 |
| 288 | В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА | 0027 | 3п | | |
| 28 осим 288 | Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА | 0028 | | 26 | 26 |
| | Д. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028) | 0029 | | 161.158 | 156.772 |
| 88 | Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА | 0030 | 20 | 200 | 200 |
| | ПАСИВА | | | | |
| | А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0 | 0401 | 3к, 16 | 150.964 | 149.445 |
| 30 | I ОСНОВНИ КАПИТАЛ | 0402 | 16 | 140.000 | 140.000 |
| 31 | II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ | 0403 | | | |
| 32 | III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ | 0404 | | | |
| 33 | IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА | 0405 | 17 | 489 | 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 | 16 | 257 | 333 |
| 35 | VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411) | 0409 | 16 | 10.732 | 9.334 |
| 350 | 1. Нераспоређени добитак претходних година | 0410 | | 9.289 | 8.429 |
| 351 | 2. Нераспоређени добитак текуће године | 0411 | | 1.443 | 905 |
| 36 | IX ГУБИТАК (0413+0414) | 0412 | | | |
| 360 | 1. Губитак претходних година | 0413 | | | |
| 361 | 2. Губитак текуће године | 0414 | | | |
| 032, 232 | X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ | 0415 | | | |
| | Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422) | 0416 | | 9.488 | 6.655 |
| 40 | I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА | 0417 | 3і, 17 | 9.136 | 5.653 |
| 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 | 3m, 18 | 352 | 1.002 |
| 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 | 3m, 18 | 206 | 832 |
| 44 | 7. Обавезе за порезе и доприносе | 0429 | 3m, 18 | 146 | 170 |
| 45 | 8. Обавезе за порез на додату вредност | 0430 | | | |
| 468 | **В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ** | 0431 | | | |
| 46 осим 468 | **Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА** | 0432 | 3o, 19 | 706 | 672 |
| 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 | | 161.158 | 156.772 |
| 89 | **Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА** | 0436 | 20 | 200 | 200 |

У Београду,
дана 28.02.2019. године

М.П.

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

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 31.12.2018. 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 | | 23.055 | 22.277 |
| 600, 601, 602, 609 (део) | 1. Приходи по основу управљања фондовима | 1002 | 3с, 5 | 23.037 | 22.258 |
| 603, 604, 609 (део) | 2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва | 1003 | | | |
| 61 | 3. Добици из остварене разлике у цени | 1004 | 3с, 6 | 18 | 19 |
| | II. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011) | 1005 | | 26.697 | 27.154 |
| 50 | 1. Расходи по основу обављања делатности | 1006 | 3с, 7 | 1.604 | 1.724 |
| 52 | 2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи | 1007 | 3с, 8 | 17.819 | 16.885 |
| 511 | 3. Трошкови амортизације | 1008 | | 11 | 20 |
| 512 | 4. Трошкови резервисања | 1009 | 3с, 9 | 3.500 | 4.753 |
| 51(осим 511 и 512), 53 | 5. Остали пословни расходи | 1010 | 3с, 10 | 3.763 | 3.772 |
| 54 | 6. Губици на оствареној разлици у цени | 1011 | | | |
| | III. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005) | 1012 | | | |
| | IV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001) | 1013 | | 3.642 | 4.877 |
| 64 | V ОСТАЛИ ПРИХОДИ | 1014 | | 179 | 188 |
| 57 | VI ОСТАЛИ РАСХОДИ | 1015 | | | |
| | VII ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1012-1013+1014-1015) | 1016 | | | |
| | VIII ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ (1013-1012+1015-1014) | 1017 | | 3.463 | 4.689 |
| | Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ | | | | |
| 63 | I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ | 1018 | 3 d, 11.1 | 593 | 550 |
| 56 | II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ | 1019 | 3d, 11.2 | 2 | 4 |
| | III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 –1019) | 1020 | | 591 | 546 |
| | 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 | 12 | 4.496 | 5.083 |
| 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 | | 1.624 | 940 |
| | II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024) | 1027 | | | |
| | **Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК** | | | | |
| 721 | I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА | 1028 | 3п, і | 181 | 35 |
| 722 | II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА | 1029 | | | |
| 723 | III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА | 1030 | | | |
| | **Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ** | | | | |
| | I НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030) | 1031 | | 1.443 | 905 |
| | 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 28.02.2019. године

М.П.

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

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 31.12.2018. године

- у хиљадама динара -

| Група рачуна, рачун | ПОЗИЦИЈА | АОП | Напомена број | Износ | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | текућа година | претходна година |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА** | | | | |
| | I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031) | 2001 | | 1.443 | 905 |
| | II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032) | 2002 | | | |
| | **Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК** | | | | |
| | ***а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима*** | | | | |
| 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 | | 75 | |
| | б) губици | 2006 | | | 181 |
| | ***б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима*** | | | | |
| 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 | | 75 | |
| | IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) -(2003+2005+2007+2009) ≥ 0 | 2012 | | | 181 |

| 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 | | 1.518 | 724 |
| | 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 28.02.2019. године

М.П.

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
VOLKSBANK INVEST
A.D. BEOGRAD

Законски заступник

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

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

# ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

**у периоду од 01.01. до 31.12.2018. 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 01.01.2017.** | | | | | | | | | | | | |
| | а) дуговни салдо рачуна | 4001 | | 4019 | | 4037 | | 4055 | 18.318 | 4073 | | 4091 | |
| | б) потражни салдо рачуна | 4002 | 140.000 | 4020 | | 4038 | | 4056 | | 4074 | | 4092 | 27.191 |
| 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. 2017.** | | | | | | | | | | | | |
| | а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0 | 4005 | | 4023 | | 4041 | | 4059 | 18.318 | 4077 | | 4095 | |
| | б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0 | 4006 | 140.000 | 4024 | | 4042 | | 4060 | | 4078 | | 4096 | 27.191 |
| 4 | **Промене у претходној 2017. години** | | | | | | | | | | | | |
| | а) промет на дуговној страни рачуна | 4007 | | 4025 | | 4043 | | 4061 | | 4079 | | 4097 | 18.763 |
| | б) промет на потражној страни рачуна | 4008 | | 4026 | | 4044 | 444 | 4062 | 18.318 | 4080 | | 4098 | 905 |
| 5 | **Стање на крају претходне године 31.12.2017.** | | | | | | | | | | | | |
| | а) дуговни салдо рачуна (3а + 4а - 4б) ≥ 0 | 4009 | | 4027 | | 4045 | | 4063 | | 4081 | | 4099 | |
| | б) потражни салдо рачуна (3б - 4а + 4б) ≥ 0 | 4010 | 140.000 | 4028 | | 4046 | 444 | 4064 | | 4082 | | 4100 | 9.334 |

| Ред. број | ОПИС | Компоненте осталог резултата | | | | | | АОП | Укупан капитал [∑(ред б кол 3 до кол 11) - ∑(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0 | АОП | Губитак изнад висине капитала [∑(ред а кол 3 до кол 11) - ∑(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | АОП | 340 ревалор. резерве | АОП | 341, 343 нереализовани добици по основу ХОВ и актуарски добици | АОП | 342,344 нереализовани губици по основу ХОВ и актуарски губици | | | | |
| 1 | 2 | | 9 | | 10 | | 11 | | 12 | | 13 |
| 1 | **Почетно стање претходне године на дан 01.01.2017.** | | | | | | | | | | |
| | а) дуговни салдо рачуна | 4109 | | 4127 | | 4145 | 151 | 4163 | 148.722 | 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. 2017.** | | | | | | | | | | |
| | а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0 | 4113 | | 4131 | | 4149 | 151 | 4165 | 148.722 | 4174 | |
| | б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0 | 4114 | | 4132 | | 4150 | | | | | |
| 4 | **Промене у претходној 2017. години** | | | | | | | | | | |
| | а) промет на дуговној страни рачуна | 4115 | | 4133 | | 4151 | 182 | 4166 | 723 | 4175 | |
| | б) промет на потражној страни рачуна | 4116 | | 4134 | | 4152 | | | | | |
| 5 | **Стање на крају претходне године 31.12.2017.** | | | | | | | | | | |
| | а) дуговни салдо рачуна (3а + 4а - 4б) ≥ 0 | 4117 | | 4135 | | 4153 | 333 | 4167 | 149.445 | 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. 2018.** | | | | | | | | | | | | |
| | а) кориговани дуговни салдо рачуна (5а + 6а - 6б) ≥ 0 | 4013 | | 4031 | | 4049 | | 4067 | | 4085 | | 4103 | |
| | б) кориговани потражни салдо рачуна (5б - 6а + 6б) ≥ 0 | 4014 | 140.000 | 4032 | | 4050 | 444 | 4068 | | 4086 | | 4104 | 9.334 |
| 8 | **Промене у текућој 2018. години** | | | | | | | | | | | | |
| | а) промет на дуговној страни рачуна | 4015 | | 4033 | | 4051 | | 4069 | | 4087 | | 4105 | 45 |
| | б) промет на потражној страни рачуна | 4016 | | 4034 | | 4052 | 45 | 4070 | | 4088 | | 4106 | 1.443 |
| 9 | **Стање на крају текуће године 31.12. 2018.** | | | | | | | | | | | | |
| | 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 | 489 | 4072 | | 4090 | | 4108 | 10.732 |

| Ред. број | ОПИС | Компоненте осталог резултата | | | | | | АОП | Укупан капитал [∑(ред б кол 3 до кол 11) - ∑(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0 | АОП | Губитак изнад висине капитала [∑(ред а кол 3 до кол 11) - ∑(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | АОП | 340 ревалор. резерве | АОП | 341, 343 нереализовани добици по основу ХОВ ХОВ и актуарски добици | АОП | 342,344 нереализовани губици по основу ХОВ ХОВ и актуарски губици | | | | |
| 1 | 2 | | 9 | | 10 | | 11 | | 12 | | 13 |
| 6 | **Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика** | | | | | | | | | | |
| | а) исправке на дуговној страни рачуна | 4119 | | 4137 | | 4155 | | 4168 | | 4177 | |
| | б) исправке на потражној страни рачуна | 4120 | | 4138 | | 4156 | | | | | |
| 7 | **Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2018.** | | | | | | | | | | |
| | а) кориговани дуговни салдо рачуна (5а + 6а - 6б) ≥ 0 | 4121 | | 4139 | | 4157 | 333 | 4169 | 149.445 | 4178 | |
| | б) кориговани потражни салдо рачуна (5б - 6а + 6б) ≥ 0 | 4122 | | 4140 | | 4158 | | | | | |
| 8 | **Промене у текућој 2018. години** | | | | | | | | | | |
| | а) промет на дуговној страни рачуна | 4123 | | 4141 | | 4159 | | 4170 | 1.519 | 4179 | |
| | б) промет на потражној страни рачуна | 4124 | | 4142 | | 4160 | 76 | | | | |
| 9 | **Стање на крају текуће године 31.12. 2018.** | | | | | | | | | | |
| | а) дуговни салдо рачуна (7а + 8а - 8б) ≥ 0 | 4125 | | 4143 | | 4161 | 257 | 4171 | 150.964 | 4180 | |
| | б) потражни салдо рачуна (7б - 8а + 8б) ≥ 0 | 4126 | | 4144 | | 4162 | | | | | |

У Београду,
дана 28.02.2019. године

М.П.

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

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. | | | |
| Седиште: Београд, Краља Петра 19 | | | |

# ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

**у периоду од 01.01. до 31.12.2018. године**

- у хиљадама динара -

| Позиција | АОП | Износ | |
|---|---|---|---|
| | | текућа година | претходна година |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| **А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ** | | | |
| I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007) | 3001 | 39.307 | 184.049 |
| 1. Приливи од накнаде за управљање фондовима | 3002 | 22.821 | 21.991 |
| 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 | 16.486 | 162.058 |
| II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011) | 3008 | 22.987 | 21.758 |
| 1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима | 3009 | 1.785 | 1.940 |
| 2. Одливи по основу расхода из других пословних активности | 3010 | 21.202 | 19.818 |
| 3. Остали одливи | 3011 | | |
| III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008) | 3012 | 16.320 | 162.291 |
| 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 | 11.270 | 26.730 |
| 1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања | 3015 | | |
| 2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања | 3016 | | |
| 3. Остали приливи | 3017 | 11.270 | 26.730 |
| II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021) | 3018 | 27.631 | 334.321 |
| 1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања | 3019 | | |
| 2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане | 3020 | | |
| 3. Остали одливи | 3021 | 27.631 | 334.321 |
| III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018) | 3022 | | |
| IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014) | 3023 | 16.361 | 307.591 |

| 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 | | |
| **Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ** (3013+3023+3036-3012-3022-3035) | 3038 | 41 | 145.300 |
| **Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА** | 3039 | 49 | 145.349 |
| **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 | 8 | 49 |

У Београду,
дана 28.02.2019. године

М.П.

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

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 2018. godine**

Beograd, 28. februar 2019. godine

## 1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST" a.d. Beograd (dalje 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 („Službeni glasnik RS" br. 46/2006), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS" br. 125/2004) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS" br. 110/2006).

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.

Društvo 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.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banke sa kojom je Društvo imalo zaključen ugovor su Banca Intesa a.d Beograd i Societe Generale banka Srbija. Na 31.12.2018.godine, kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Vojvođanska banka.

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

Na dan 31.decembra 2018. godine Društvo ima 5 zaposlenih (31.decembar 2017. godine 5 zaposlenih 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 i 30/2018), 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 – ispr. i 25/2018), 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 2018. 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 | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| EUR | 118,1946 | 118,4727 |
| USD | 103,3893 | 99,1155 |

### *(c) Poslovni prihodi/rashodi*

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

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

Naknada za upravljanje investicionim IN Fond fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. 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 Društva 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 uobičajenih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

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

### *(d) Finansijski prihodi/rashodi*

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

### *(e) Nematerijalna imovina*

*/i/* Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2018. 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 2018. 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 evidentirana po nabavnoj vrednosti, a na dan bilansa su iskazana po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenih primenom ugovorene kamatne stope sadržane u instrumentu.

### (h) Potraživanja

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

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

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

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

### *(i) Kratkoročni finansijski plasmani*

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

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

### *(j) Gotovina i gotovinski ekvivalenti*

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

### *(k) Kapital*

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, neraspoređeni dobitak prethodnih godina, neraspoređeni dobitak tekuće godine, neto aktuarski gubitak kao i rezerve iz dobiti.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženih 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 i 95/2018) . Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2018. godinu je 15% (2017: 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***

| U hiljadama dinara | 31. decembar 2018. | 2017. |
|---|---|---|
| Poreski rashod perioda | (181) | (35) |
| Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava | - | - |
| i ukidanja poreskih obaveza | - | - |
| Gubitak od kreiranja odloženih poreskih obaveza i ukidanja poreskih sredstava | - | - |
| | (181) | (35) |

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

| U hiljadama dinara | 31. decembar 2018. | 2017. |
|---|---|---|
| Dobitak/gubitak pre oporezivanja | 1.624 | 940 |
| Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2017.:15%) | 244 | 141 |
| Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu | 178 | 32 |
| Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka | 3 | 3 |
| Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije | 40 | 40 |
| Poreski efekti transfernih cena | - | - |
| Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu | - | - |
| Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima | - | - |
| Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih) | (465) | (216) |
| Ostalo | 181 | 35 |
| PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA | (181) | (35) |
| **C. *Efektivna poreska stopa*** | 11,15 | 3,72 |

Efektivna poreska stopa za 2018. godinu je 11,15 %. Poreski rashod perioda od 181 hiljada dinara i obuhvata porez na kapitalni dobitak u iznosu od 3 hiljade RSD i porez na dobit u iznosu od 178 hiljada RSD.

***Transferne cene***

Poreski bilans za 2018. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2019. 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 2018. 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 efekta na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena finansijskih instrumenata

*(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 | - | - | 19 | 19 |
| Potraživanja za naknadu za upravljanje | - | - | 1.950 | 1.950 |
| Ostala potraživanja | 16.376 | - | - | 16.376 |
| Kratkoročni finansijski plasmani | 142.779 | - | - | 142.779 |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti | - | 8 | - | 8 |
| Aktivna vremenska razgraničenja | - | - | 26 | 26 |
| Ukupno imovina | 159.155 | 8 | 1.995 | 161.158 |

| U hiljadama RSD | Promenljiva kamatna stopa | Fiksna kamatna stopa | Nekamato-nosno | Ukupno |
|---|---|---|---|---|
| Kapital i obaveze | | | | |
| Kapital | - | - | 150.964 | 150.964 |
| Dugoročna rezervisanja | - | - | 9.136 | 9.136 |
| Kratkoročne obaveze | - | - | 352 | 352 |
| Odložene poreske obaveze | - | - | - | - |
| Pasivna vremenska razgraničenja | - | - | 706 | 706 |
| Ukupno kapital i obaveze | - | - | 161.158 | 161.158 |
| **Neto neusklađenost 31.12.2018.** | **159.155** | **8** | **(159.163)** | **-** |
| **Neto neusklađenost 31.12.2017.** | **154.749** | **1.783** | **(156.532)** | **-** |

*(ii) Devizni rizik*

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

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

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

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

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

| U hiljadama RSD | EUR | RSD | Ukupno |
|---|---|---|---|
| Imovina | | | |
| Materijalna imovina | - | 19 | 19 |
| Potraživanje za naknadu za upravljanje | - | 1.950 | 1.950 |
| Ostala potraživanja | - | 16.376 | 16.376 |
| Kratkoročni finansijki plasmani | 4.794 | 137.985 | 142.779 |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti | - | 8 | 8 |
| Aktivna vremenska razgraničenja | - | 26 | 26 |
| Ukupno imovina | 4.794 | 156.364 | 161.158 |

| U hiljadama RSD | EUR | RSD | Ukupno |
|---|---|---|---|
| Kapital i obaveze | | | |
| Kapital | - | 150.964 | 150.964 |
| Dugoročna rezervisanja | - | 9.136 | 9.136 |
| Kratkoročne obaveze | - | 352 | 352 |
| Odložene poreske obaveze | - | - | - |
| Pasivna vremenska razgraničenja | 631 | 75 | 706 |
| Ukupno kapital i obaveze | 631 | 160.527 | 161.158 |
| **Neto devizna pozicija 31.12.2018.** | **3.173** | **(3.173)** | **-** |
| **Neto devizna pozicija 31.12.2017.** | **652** | **(652)** | **-** |

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

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

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

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
- Rizik izmirenja/isporuke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana
- Rizik druge ugovorne strane usled neusklađenosti momenta isplate i isporuke.

### *(b) Operativni rizici*

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

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

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

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

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

### *(c) Rizik likvidnosti*

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

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

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti , kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospele obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja

likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

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

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

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

| U hiljadama RSD | Do 3 meseca | Od 3 meseca do 1 godine | Preko 1 godine | Ukupno |
|---|---|---|---|---|
| Imovina | | | | |
| Materijalna imovina | - | - | 19 | 19 |
| Potraživanja za naknadu za upravljanje | 1.950 | - | - | 1.950 |
| Ostala potraživanja | - | 16.376 | - | 16.376 |
| Kratkoročni finansijski plasmani | 142.779 | - | - | 142.779 |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti | 8 | - | - | 8 |
| Aktivna vremenska razgraničenja | - | 26 | - | 26 |
| Ukupno imovina | 144.737 | 16.402 | 19 | 161.158 |
| Kapital i obaveze | | | | |
| Kapital | - | - | 150.964 | 150.964 |
| Dugoročna rezervisanja | - | 883 | 8.253 | 9.136 |
| Kratkoročne obaveze | 352 | - | - | 352 |
| Odložene poreske obaveze | - | - | - | - |
| Pasivna vremenska razgraničenja | 706 | - | - | 706 |
| Ukupno kapital i obaveze | 1.058 | 883 | 159.217 | 161.158 |
| **Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.** | **143.679** | **15.519** | **(159.198)** | **-** |
| **Neto ročna neusklađenost 31.12.2017.** | **155.068** | **(5.653)** | **(149.415)** | **-** |

### *(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 | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond | 20.988 | 19.882 |
| Prihodi od naknade za upravljanje -In fond | 1.966 | 2.298 |
| Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond | 83 | 78 |
| **Ukupno** | **23.037** | **22.258** |

## 6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Dobici od prodaje investicionih jedinica | 18 | 19 |
| Dobici od prodaje obveznica | - | - |
| **Ukupno** | **18** | **19** |

## 7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Troškovi marketinga | 240 | 246 |
| Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka | 1.340 | 1.478 |
| Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti | 24 | - |
| **Ukupno** | **1.604** | **1.724** |

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

## 8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Troškovi zarada i naknada zarada bruto | 14.783 | 14.143 |
| Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca | 2.549 | 2.394 |
| Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima | 250 | 228 |
| Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih | 237 | 109 |
| Troškovi upotrebe sopstvenog vozila u služben svrhe | - | 3 |
| Trošak službenog putovanja | - | 8 |
| Ukupno | **17.819** | **16.885** |

## 9. Trošak rezervisanja

Trošak rezervisanja se odnosi na rezervisanje po osnovu sudskog spora i iznosi RSD 3.500 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 | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Materijalni troškovi | 155 | 203 |
| Nematerijalni troškovi | 1.033 | 1.071 |
| Trošak usluga | 1.665 | 1.624 |
| Ostali rashodi | 910 | 874 |
| Ukupno | **3.763** | **3.772** |

### 10.1 Materijalne troškove čine

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Troškovi taksi prevoza i parkinga | 7 | 12 |
| Troškovi mobilnih telefona | 86 | 99 |

| | | |
|---|---|---|
| Trpškovi IPTV-a | 15 | 15 |
| Trošak za korišćenje halcom usluga | 10 | 24 |
| Trosak kancelarijskog materijala | 37 | 53 |
| Ukupno | **155** | **203** |

## 10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Troškovi pretplate na časopise | - | 10 |
| Trošak stručnog usavršavanja | 2 | 14 |
| Troškovi eksterne revizije | 710 | 655 |
| Trošak platnog prometa | 37 | 34 |
| Trošak aktuara | - | 47 |
| Trošak reprezentacije | 9 | 15 |
| Trošak osiguranja zaposlenih | 7 | - |
| Trošak pdv-a za naknadu posredniku | 268 | 296 |
| Ukupno | **1.033** | **1.071** |

## 10.3 Troškovi usluga

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Troškovi brokersko dilerskih usluga | 10 | 10 |
| Troškovi održavanja računarskih programa | 1.563 | 1.578 |
| Troškovi kupovine obveznica | 6 | 5 |
| Ostale usluge | 86 | 31 |
| Ukupno | **1.665** | **1.624** |

## 10.4. Ostali rashodi obuhvataju

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Trošak naknada za isticanje firme i ekoloska taksa | 232 | 233 |
| Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima | 353 | 341 |
| Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za hov | 300 | 300 |
| Trošak taksi Privrednoj komori | 4 | - |
| Ostali poslovni rashodi | 21 | - |
| Ukupno | **910** | **874** |

## 11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Prihodi od kamata | | |
| - Oročeni depozit | 377 | 102 |
| - Državne obveznice | 201 | 400 |
| Pozitivne kursne razlike | 3 | 24 |
| Ostali finansijski prihodi | 12 | 24 |
| Ukupno | **593** | **550** |

27. aprila 2018.godine, dospele su obveznice koje je Društvo imalo u portfoliju, koje je emitovala Republika Srbija ukupne nominalne vrednosti RSD 15.899 hiljada sa prinosom 3,90%. Istog dana položen je depozit kod Opportunity banke u iznosu od RSD 16.000 hiljada, po kamatnoj stopi u visini RKS + 0,5% sa rokom dospeća 30.04.2019.godine.

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Negativne kursne razlike | 2 | 4 |
| **Ukupno** | **2** | **4** |

## 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 |
|---|---|
| *Nabavna vrednost* | |
| Stanje na dan 01.01.2018. | 220 |
| Nabavke | 0 |
| Stanje na dan 31.12.2018. | 220 |
| *Ispravka vrednosti* | |
| Stanje na dan 01.01.2018. | 190 |
| Amortizacija | 11 |

| | |
|---|---|
| Stanje na dan 31.12.2018. | 201 |
| **Sadašnja vrednost na dan 31.12.2018. godine** | **19** |
| **Sadašnja vrednost na dan 31.12.2017. godine** | **30** |

## 13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje | 1.950 | 1.734 |
| Ostala potraživanja | 16.376 | - |
| **Stanje na dan bilansa** | **18.326** | **1.734** |

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 1.950 hiljada (2017: RSD 1.734 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od 16.376 hiljada RSD odnose se na depozit kod Opportunity banke.

## 14. Kratkoročni finansijski plasmani

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Plasman u obveznice Republike Srbije | - | 16.299 |
| Plasman u investicione jedinice KomBank Novčani fond | 137.985 | 133.856 |
| Plasman u investicione jedinice KomBank Devizni fond | 4.794 | 4.778 |
| **Stanje na dan bilansa** | **142.779** | **154.933** |

## 15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 8 hiljada (2017.: RSD 49 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

## 16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2018. godine je sledeća:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Akcijski kapital | 140.000 | 140.000 |
| Gubitak prethodnog perioda | - | - |
| Nerealizovani gubitak po osnovu aktuarskog obracuna | (257) | (333) |
| Rezerve iz dobitka | 489 | 444 |
| Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 1.443 | 905 |
| Neraspoređeni dobitak prethodnih godina | 9.289 | 8.429 |

| | | |
|---|---|---|
| Stanje na dan bilansa | **150.964** | **149.445** |

Društvo na dan 31. decembar 2018. 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 2018. 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 | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Kapital | 150.964 | 149.445 |
| Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000 | 14.774 | 14.809 |
| **Razlika** | **136.190** | **134.636** |

Na dan 31. decembra 2018. osnovni kapital Društva iznosi RSD 150.964 hiljada, što je za RSD 136.190 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 14.774 hiljada.

## 17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Rezervisanja za sudski spor | 8.253 | 4.753 |
| Rezervisanja za otpremnine | 433 | 271 |
| Rezervisanja za neiskorišćene dane GO | 450 | 629 |
| Stanje na dan bilansa | **9.136** | **5.653** |

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2018. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

| Glavne aktuarske pretpostavke | 2018. | 2017. |
|---|---|---|
| Diskontna stopa | 4,75% | 4,50% |
| Stopa rasta zarade | 7,00% | 8,00% |

## 18. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Dobavljači u zemlji | 24 | 56 |
| Obaveze prema zaposlenima | 15 | 15 |
| Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci | 161 | 119 |

| | | |
|---|---|---|
| Obaveze po osnovu naknada zarada | 0 | 627 |
| Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima | 6 | 12 |
| Ostale obaveze iz poslovanja | 0 | 3 |
| Obaveze za poreze i doprinose | 146 | 170 |
| **Stanje na dan bilansa** | **352** | **1.002** |

## 19. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Unapred obračunati troškovi revizije | 355 | 320 |
| Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO | 276 | 277 |
| Unapred obračunat PDV | 55 | 55 |
| Ostali unapred obračunati troškovi | 20 | 20 |
| **Stanje na dan bilansa** | **706** | **672** |

## 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 2018. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2018. godine su prikazani kao što sledi:

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| BILANS STANJA | | |
| Komercijalna banka a.d., Beograd | | |
| Potraživanja za kamatu – Napomena br. 13 | - | - |
| Potraživanja po osnovu depozita - Napomena br. 13 | - | - |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15 | 8 | 49 |
| Obaveze po osnovu provizije za platni promet - Napomena br. 18 | 1 | 1 |
| Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18 | 161 | 118 |
| Ostale obaveze | - | - |
| Vanbilans - Napomena br.23 | (200) | (200) |

| U hiljadama RSD | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| BILANS USPEHA | | |
| Komercijalna banka a.d. Beograd | | |
| Prihodi od kamata | - | 102 |
| Troškovi brokerski usluga | (10) | (10) |
| Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci | (1.340) | (1.477) |

| | | |
|---|---|---|
| Troškovi platnog prometa i ostalih provizija | (37) | (34) |

| Primanja rukovodstva Društva | | |
|---|---|---|
| Bruto primanja | 4.340 | 4.221 |
| Neto primanja | 3.138 | 3.072 |

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 u skladu sa Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti od 28.12.2018. podnelo zahtev za promenu podataka o članovima Nadzornog odbora APR-u. Rešenje APR-a o usvajanju izmena podataka doneto je 09.01.2019.godine.

## 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 imaoci 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 smanjenu 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;
- Vrši izbor i razrešenje internog revizora na predlog direktora Društva;
- Vrši izbor kastodi banke i ovlašćenih berzanskih posrednika;
- Vrši 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 31.12.2018.godine nadzorni odbor DZU KomBank INVEST AD Beograd čine:

| | |
|---|---|
| • Miroslav Perić | predsednik |
| • Pavao Marjanović | član |
| • Bojana Simović | 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 spreme i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

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

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

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

- Odeljenje opštih poslova i u okviru njega:
  - Sekretarijat
  - Služba za finansije i računovodstvo
  - Služba pravnih poslova
  - Služba za informatiku.

- Odeljenje investicionih poslova i u okviru njega:
  - Portfolio menadžer
  - Služba analize

- Odeljenje za procenu vrednosti imovine

- Odeljenje prodaje i u okviru njega:

- Služba za back-office

- Odeljenje marketinga.

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

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;
- Vrši 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, poslovnicama i šalterima, kao i kroz iznajmljene vodove SBB-a gde su za to postojale tehničke mogućnosti ka filijalama i poslovnicama 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 2019. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST" AD Beograd

Jelena Fabris
*Šef računovodstva*

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

Vladimir Garić
*Direktor*

# Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2018. godine

*Kombank Invest*

***Sadržaj***

UVOD 2

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE ..... 2

Tržište Republike Srbije ..... 3

Dešavanja na Beogradskoj berzi ..... 3

II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD ..... 5

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva ..... 5

Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje ..... 7

Bilans stanja Društva ..... 8

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke ..... 10

III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA ..... 10

Društva za upravljanje ..... 10

Investicioni fondovi ..... 12

KomBank NOVČANI FOND ..... 13

Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a ..... 13

Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a ..... 15

Očekivanja u narednom periodu ..... 16

KomBank In Fond ..... 16

Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a ..... 17

Portfolio Fonda ..... 18

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen ..... 19

Očekivanja u narednom periodu ..... 20

KomBank DEVIZNI FOND ..... 20

Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a ..... 21

ZAKLJUČAK ..... 23

## *UVOD*

Izveštaj o poslovanju DZU KomBank INVEST u 2018. 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 2018. 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 2018. godine na finansijskim tržištima je prisutna velika volatilnost izazvana geopolitičkim događajima i monetarnim politikama vodećih svetskih centralnih banaka.

Već dugo godina prisutni ratni sukob u Siriji, bombardovanje Sirije od strane SAD, VB i Francuske i time izazvana kriza donose ne samo očigledne ekonomske već i u velikoj meri i političke štete. Problemi sa imigracijom dovode do političke prekompozicije u državama EU i sve više se govori o promeni strukture Evropske Unije. Velike su razlike među članicama EU, a pre svega se ogledaju u nesaglasnosti članica EU oko politike prema Siriji i migrantskoj krizi, kao i odnosima prema Kini i Rusiji, a u poslednje vreme i lošijim odnosima sa SAD.

Izuzetno loši, čak u nekim sferama otvoreno neprijateljski odnosi između Rusije sa jedne i SAD 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 ove dve sile se ne naziru.

Takođe, trgovinski rat Kine i SAD predstavlja najozbiljniju pretnju za svetsku privredu dugo godina unazad.

Odluka građana Britanije na referendumu o izlasku njihove zemlje iz EU, donela je dodatni faktor neizvesnosti na tržišta. Iako su tržišta absorbovala 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. Dodatnu uznemirenost donosi i nesaglasnost u samoj Velikoj Britaniji oko uslova napuštanja EU, što dovodi i do pravne i ekonomske nestabilnosti u EU.

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

SAD su uvele povišene carinske stope na određene strateške sirovine, što je dovelo do recipročnih mera Kine i drugih zemalja, a sve zajedno stvara strah od velikog trgovinskog rata u svetu.

Nova ekonomska politika protekcionizma i podizanja carina na proizvode koji se uvoze u SAD, kao i uzvratne mere EU, dovela je do najvećeg trgovinskog rata između SAD i EU od drugog svetskog rata.

Dodatni rizici poput problematične kapitalizacije bankarskog sektora, kao i rezultati izbora u Italiji, večito napeta finansijska situacija u Grčkoj i neusklađenost fiskalnih politika članica unije smanjuju kapacitet zajedničke ekonomije da odgovori na veću krizu.

Nemačka pokazuje usporavanje privrede i čak recesiju, što je pored masovnih i na momente nasilnih demonstracija protiv Emanuela Makrona u Francuskoj, koje vrši pokret „Žuti prsluci", a koji se ne stišava mesecima, glavni razlog za zabrinutost za privredni rast i ekonomiju cele EU.

Ekonomski rast Kine ostao je snažan ali je blago usporio u 2018., zahvaljujući investicijama i ubrzanoj ekspanziji elektronske trgovine Kina je zabeležila rast uprkos narastanju trgovinskih tenzija s Vašingtonom. Druga najveća ekonomija sveta je porasla za 6,6 odsto u 2018. na godišnjem nivou, što je najsporiji rast ove države od 1990. godine.

**Tržište Republike Srbije**

Ekonomija Srbije ostvarila je u 2018. godini realni rast od 4,4 procenta u odnosu na prethodnu, prema proceni Republičkog zavoda za statistiku.

Bruto investicije u osnovna sredstva su u poređenju sa 2017. godinom realno porasle za 9,1 odsto, dok je industrijska proizvodnja imala rast fizičkog obima od dva posto u odnosu na godinu ranije, navodi se u saopštenju o preliminarnim procenama ekonomskih kretanja u 2018. godini.

Poljoprivredna proizvodnja je u 2018. u odnosu na godinu ranije ostvarila rast fizičkog obima od 16,3 procenta.

Procenjeno je da vrednost izvedenih radova u građevinarstvu na godišnjem nivou beleži realni rast od 10,9 odsto.

Promet u trgovini je realno povećan za 4,5, a promet u trgovini na veliko za 9,1 procenata.

U sektoru Usluge smeštaja i ishrane u 2018. godini je zabeležen realni rast od 10,1 odsto, dok je broj noćenja turista povećan za 12,3 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Procenjeni rast fizičkog obima u sektoru Saobraćaja i skladištenje iznosi 4,9 procenata, a u oblasti telekomunikacija rast od 1,0 odsto.

Spoljnotrgovinska robna razmena u evrima pokazuje rast izvoza od 9,0 odsto i rast uvoza za 13,5 procenata u tekućoj godini u odnosu na prethodnu.

Prema rezultatima Ankete o radnoj snazi došlo je do povećanja zaposlenosti i smanjenja nezaposlenosti. Stopa zaposlenosti u trećem kvartalu iznosi 49,2 odsto, a stopa nezaposlenosti 11,3 procenta.

Procenjeno je takođe da su zarade bez poreza i doprinosa u 2018. godini nominalno veće za 5,9 odsto, a realno za 3,8 posto nego lani.

***Dešavanja na Beogradskoj berzi***

Beogradska Berza je zabeležila stagnaciju u 2018. godine, te je vrednost indeksa Belex 15 porasla za 0,25%, a indeksa Belex line snižena za 4,40%.

Promet na Beogradskoj berzi u 2018. godini iznosio je 63.187.581.528 dinara ili 534.125.070 evra, što predstavlja visok promet u odnosu na prethodnih 10 godina.

Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.-31.12.2018.

| Izdavalac | Simbol | Poslednja cena | Promena | Promet (RSD) | Kotacija |
|---|---|---|---|---|---|
| Komercijalna banka a.d. , Beograd | KMBN | 2.198 | +15,68% | 1.480.978.024 | Standard Listing |
| Galenika Fitofarmacija a.d. , Zemun | FITO | 2.700 | -4,96% | 1.341.800.681 | Open Market |
| Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd | AERO | 1.804 | +20,59% | 999.080.056 | Prime Listing |
| NIS a.d., Novi Sad | NIIS | 690 | -4,70% | 943.044.002 | Prime Listing |
| Messer Tehnogas a.d. , Beograd | TGAS | 11.698 | -8,06% | 287.490.505 | Open Market |
| Alfa plam a.d. , Vranje | ALFA | 33.506 | -5,63% | 280.837.710 | Open Market |
| Jedinstvo a.d. , Sevojno | JESV | 5.400 | +1,89% | 197.175.428 | Standard Listing |
| Energoprojekt Entel a.d. , Beograd | EPEN | 13.000 | -21,21% | 195.439.776 | Open Market |
| Metalac a.d. , Gornji Milanovac | MTLC | 2.004 | -4,53% | 145.320.146 | Standard Listing |
| Sunce a.d. , Sombor | SNCE | 4.580 | +1,78% | 143.764.192 | Open Market |

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

| Mesec | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| Januar | 39.761.255 | 7.769.257 | 27.137.134 | 34.155.808 | 81.944.065 |
| Februar | 6.700.583 | 6.412.138 | 14.719.001 | 30.366.267 | 25.122.799 |
| Mart | 8.728.060 | 54.976.790 | 10.322.079 | 38.258.002 | 65.233.234 |
| **I kvartal** | **55.189.898** | **69.158.185** | **52.178.214** | **102.780.077** | **172.300.099** |
| April | 27.833.345 | 7.722.648 | 52.601.578 | 45.436.318 | 48.609.847 |
| Maj | 7.205.169 | 8.758.641 | 22.527.935 | 33.808.442 | 47.120.582 |
| Jun | 16.321.917 | 4.865.878 | 37.531.776 | 42.510.716 | 28.815.518 |
| **II kvartal** | **51.360.431** | **21.347.167** | **112.661.289** | **121.755.476** | **124.545.947** |
| Jul | 18.036.425 | 20.032.161 | 36.710.431 | 50.521.093 | 21.107.483 |
| Avgust | 8.499.741 | 13.609.035 | 7.117.101 | 44.358.817 | 40.263.457 |
| Septembar | 9.024.725 | 6.590.751 | 23.575.286 | 44.923.596 | 27.704.440 |
| **III kvartal** | **35.560.891** | **40.231.947** | **67.402.818** | **139.803.506** | **89.075.380** |
| Oktobar | 10.840.170 | 6.376.634 | 44.487.801 | 41.977.631 | 59.219.391 |
| Novembar | 7.057.738 | 32.655.172 | 43.287.504 | 101.118.003 | 62.147.974 |
| Decembar | 13.509.573 | 16.001.698 | 41.976.854 | 45.387.568 | 26.836.279 |
| **IV kvartal** | **31.407.481** | **55.033.504** | **129.752.159** | **188.483.202** | **148.203.644** |
| **UKUPNO:** | **173.518.701** | **185.770.803** | **361.994.480** | **552.822.263** | **534.125.070** |

## Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u 2018. godini iznosio je 55.367.122.920 Rsd, odnosno 468.003.999 Eur, u 233 transakcije. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je više od milion evra, što govori da su nosioci prometa ovog segmenta tržišta bile banke i drugi veliki institucionalni investitori. Pravog tržišta na segmentu obveznica i nema, u smislu nadmetanja za bolju cenu između kupaca i prodavaca, obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno i samo registruju preko berze unošenjem naloga ponude i tražnje istovremeno.

*Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2018.*

| Simbol | Poslednja cena | | Promet (RSD) | | Valuta | Datum dospeća |
|---|---|---|---|---|---|---|

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| RSO16134 | 105,4870 | 8.341.921.240 | RSD | 22.02.2019. |
| RSO17153 | 104,9283 | 7.470.183.887 | RSD | 05.04.2020. |
| RSO18171 | 106,8562 | 4.985.749.225 | RSD | 25.01.2023. |
| RSO17166 | 103,6750 | 2.496.567.372 | RSD | 26.10.2019. |
| RSO1488 | 118,8823 | 2.224.259.626 | RSD | 11.09.2021. |

Najveći promet u 2018. je ostvaren na seriji obveznica denominovanih u Rsd i koje dospevaju 2019. i 2020. godine.

## *II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD*

Društvo je na kraju 2018. godine ostvarilo neto dobitak u iznosu od 1.443 hiljada RSD.

*Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD*

| SKRAĆENI BILANS USPEHA | 01.01.-31.12.2018 | 01.01.-31.12.2017 | 31.12.2018.- Planirano |
|---|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni prihodi | 23.055 | 22.277 | 27.438 |
| Poslovni rashodi | 26.697 | 27.154 | 22.992 |
| Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti | **-3.642** | **-4.877** | **4.446** |
| Finansijski prihodi | 593 | 550 | 588 |
| Finansijski rashodi | 2 | 4 | 5 |
| Dobitak iz finansijskih aktivnosti | **591** | **546** | **583** |
| Ostali prihodi | 179 | 188 | 0 |
| Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza | 4.496 | 5.083 | 5.040 |
| Rezultat pre oporezivanja | **1.624** | **940** | **10.069** |
| Poreski rashod perioda | 181 | 35 | 759 |
| Odloženi poreski rashodi perioda | 0 | 0 | 0 |
| Odloženi poreski prihodi perioda | 0 | 0 | 0 |
| Neto Dobitak / Gubitak | **1.443** | **905** | **9.310** |

Na kraju 2018. godine ostvareni su veći prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na 2017.godinu ali su značajno ispod nivoa planiranih prihoda od upravljanja, pre svega zbog nedovoljnog rasta imovine pod upravljanjem.

***Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva***

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo u periodu januar - decembar 2018. godine ne razlikuje se od strukture prihoda ostvarenih prethodne godine. Rast imovine pod upravljanjem investicionih fondova uticao je na to da poslovni prihodi budu nešto viši u odnosu na poslovne prihode iz 2017.godine, ali nedovoljno u odnosu na plan. Pošto ovi pirhodi predstavljaju osnovni prihod Društva, od njihove visine zavisi će i poslovni rezultat u narednom periodu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo tokom 2018. godine iznosili su RSD 28.323 hiljade i njih čini zbir:

- Poslovnih prihoda;
- Finansijskih prihoda;

- Dobitaka od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza i
- Ostalih prihoda.

*Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)*

| PRIHODI DRUŠTVA | 01.01.-31.12.2018 | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2018.-Planirano |
|---|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni prihodi | **23.055** | **22.277** | **27.438** |
| Prihodi po osnovu upravljanja fondovima | 23.037 | 22.258 | 27.420 |
| Prihodi po osnovu obavljanja delatn.invest. društva | 0 | 0 | 0 |
| Dobici iz ostvarene razlike u ceni | 18 | 19 | 18 |
| Finansijski prihodi | 593 | 550 | 588 |
| Ostali prihodi | 179 | 188 | 0 |
| Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine | 4.496 | 5.083 | 5.040 |
| UKUPNI PRIHODI | 28.323 | 28.098 | 33.066 |

Iz tabele se uočavaju veći prihodi od upravljanja investicionim fondovima. Prihodi su na kraju 2018. godine znatno manji u odnosu na planirane za istu godinu zbog nedovoljne dinamike rasta imovine pod upravljanjem. Dobici od ostvarene razlike u ceni ostali su približno na istom nivou. Ostali prihodi odnose se na ukidanje rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora. Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine je niži u odnosu na 2017.godinu i rezultata je smanjene stope prinosa pre svega Novčanog fonda čije investicione jedinice Društvo ima u portfelju, što je direktna posledica pada kamatnih stopa.

*Tabela: Struktura finansijskih prihoda (u 000 RSD)*

| FINANSIJSKI PRIHODI DRUŠTVA | 01.01.-31.12.2018 | 01.01.-31.12.2017 |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Finansijski prihodi | | |
| Prihodi po osnovu kamata od obveznica RS | 201 | 400 |
| Prihodi po osnovu kamata na oročeni depozit | 376 | 101 |
| Ostali finansijski prihodi | 16 | 49 |
| UKUPNI FINANSIJSKI PRIHODI | 593 | 550 |

Finansijski prihodi se odnose na prihode po osnovu kamata na obveznica RS koje je Društvo imalo u portfoliju do dana njihovog dospeća, 27.aprila 2018.godine u iznosu od RSD 201 hiljade, kamate na oročeni depozit kod Opportunity banke u iznosu od RSD 376 hiljada i ostalih finansijskih prihoda u iznosu od RSD 16 hiljada.

*Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)*

| RASHODI DRUŠTVA | 01.01.-31.12.2018 | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2018.-Planirano |
|---|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni rashodi | **26.697** | **27.154** | **22.992** |
| Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti | 1.604 | 1.724 | 2.112 |
| Troškovi zarada, nakn.zarada i ostali lični rashodi | 17.819 | 16.885 | 17.861 |
| Troškovi amortizacije | 10 | 20 | 10 |
| Troškovi rezervisanja | 3.500 | 4.753 | 0 |
| Ostali poslovni rashodi | 3.764 | 3.772 | 3.009 |
| Gubici na ostvarenoj razlici u ceni | 0 | 0 | 0 |
| Finansijski rashodi | 2 | 4 | 5 |
| Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza | 0 | 0 | 0 |
| UKUPNI RASHODI | **26.699** | **27.158** | **22.997** |

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

Rashodi Društva ostvareni u 2018. godini iznosili su RSD 26.699. hiljada, manji su od rashoda ostvarenih u 2017.godini ali su veći od planiranih rashoda jer Društvo u planu nije vršilo dodatno rezervisanje po osnovu sudskog spora koji se vodi protiv Društva.

*Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)*

| POSLOVNI REZULTAT | 01.01.-31.12.2018 | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2018.-Planirano |
|---|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD | 000 RSD |
| Ukupni prihodi | 28.323 | 28.098 | 33.066 |
| Ukupni rashodi | 26.699 | 27.158 | 22.997 |
| DOBITAK (GUBITAK) | **1.624** | **940** | 10.069 |
| Porez na dobitak | 181 | 35 | 759 |
| NETO DOBITAK (GUBITAK) | **1.443** | **905** | **9.310** |

Ostvareni rezultat od RSD 1.443 hiljada je ispod planiranog rezultata za 2018. isključivo zbog toga što imovina fondova kojima Društvo upravlja, a pre svega imovina Novčanog fonda, nije ispunila očekivanja rasta predviđena planom, kao i zbog troškova rezervisanja za sudski spor koji nije sadržan u planu za 2018.godinu.

***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 = (142.779+18.326+8) / 206 = 161.113 / 206 =**782,10***

Obrtnu imovinu Društva čine depozit oročen kod Opportunity banke u iznosu od 16.376 hiljada i potraživanja u iznosu od RSD 1.950 hiljada koja se odnose na potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade. Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od RSD 142.779 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 8 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, ostvareni u 2018. godini iznosili su RSD 23.055 hiljada, finansijski prihodi iznosili RSD 593 hiljada dok je dobitak od usklađivanja vrednosti movine iznosio 4.496 hiljada RSD. Poslovni prihodi su manji od planiranih, zbog nedovoljne dinamike rasta imovine pod upravljanjem. Ostali prihodi odnose se na ukidanje rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora u iznosu od RSD 179 hiljada. Ukupni prihodi Društva iznose RSD 28.323 hiljada. Sa druge strane, ukupni rashodi Društva u visini od RSD 26.880 na sličnom su nivou sa prošlogodišnjim.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 1.443 hiljade.

*Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 28.323 / 26.880 = 1,05*

**Rentabilnost Društva**

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2018. godini ostvarilo veće prihoda od rashoda i možemo reći da je u posmatranom periodu poslovalo rentabilno.

**Racio analiza poslovanja Društava**

| RACIO ANALIZA | 31.12.2018. | 31.12.2017. |
|---|---|---|
| Izvedeni racio pokazatelji | | |
| ROE | 0,96% | 0,61% |
| ROA | 0,90% | 0,58% |
| Poslovni prihodi / Kapital | 15,27% | 14,91% |
| Finansijski dobitak / Kapital | 3,37% | 3,77% |
| EBIT | -3.642 | -4.877 |
| EBIT marža | -15,80% | -21,89% |
| Bruto profitna marža | 5,77% | 3,37% |
| Neto profitna marža | 15,81% | 3,24% |

***Bilans stanja Društva***

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

| SKRAĆENI BILANS STANJA | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2018.- Planirano |
|---|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD | 000 RSD |
| AKTIVA | | | |
| Stalna imovina | 19 | 30 | 10 |
| Obrtna imovina | 161.113 | 156.716 | 167.132 |
| Odložena poreska sredstva | 0 | 0 | 0 |
| AVR | 26 | 26 | 23 |
| Bilansna aktiva | **161.158** | **156.772** | 167.165 |
| Vanbilansna aktiva | 200 | 200 | 200 |
| PASIVA | | | |
| Kapital | 150.964 | 149.445 | 163.815 |
| Dugoročna rezervisanja i obaveze | 9.488 | 6.655 | 2.600 |
| Odložene poreske obaveze | 0 | 0 | 0 |
| PVR | 706 | 672 | 750 |
| Bilansna pasiva | **161.158** | **156.772** | 167.165 |
| Vanbilansna pasiva | 200 | 200 | 200 |

Imovina Društva na kraju 2018. godine iznosi RSD 161.158 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao obrtna imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2018. iznosi RSD 19 hiljada i predstavlja materijalna ulaganja.

Obrtnu imovinu najvećim delom čine kratkoročni finansijski plasmani RSD 142.779 hiljade i to su plasmani u investicione jedinice fondova kojim Društvo upravlja, 16.376 RSD hiljada je depozit kod Opportunity banke, potraživanja od fondova po osnovu upravljačke naknade iznose 1.950 RSD hiljada i gotovina na tekućem računu Društva u iznosu od RSD 8 hiljada.

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

Dugoročna rezervisanja na 31.12.2018. godine iznose 9.136 hiljada RSD i predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova u iznosu od RSD 433 hiljade, rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od RSD 450 hiljada i rezervisanja za sudski spor u iznosu od RSD 8.253 hiljade.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 352 hiljade, odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 206 hiljada (obaveze prema Komercijalnoj banci kao posredniku kao i obaveze prema dobavljačima) dok se 146 hiljade odnosi na obaveze za poreze i doprinose i ostale dažbine.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja računovodstvenog programa i iznose RSD 706 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2018. godine iznosi RSD 150.964 hiljada, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 140.000 hiljada, nerasposređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od RSD 9.289 hiljada, dobitka tekuće godine u iznosu od 1.443 hiljada, rezervi iz dobitka u iznosu od 489 hiljada i nerealizovanog gubitka po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od 257 hiljada.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2018. godine kapital Društva iznosi EUR 1.277.249 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.

Tokom 2018. godine svojim radom istakla se filijala Kraljevo, koja je pored filijale Valjevo bila među najaktivnijim filijalama Komercijalne banke.

*Tabela: Provizije i prosečna imovina po filijalama Banke 01.01.-31.12.2018.*

| | PROVIZIJA | PROSEČNA IMOVINA |
|---|---|---|
| CENTRALA BEOGRAD | 0,00 | 0,00 |
| FILIJALA KRALJEVO | 471.395,49 | 94.343.671,96 |
| FILIJALA VALJEVO | 448.842,91 | 89.830.068,14 |
| FILIJALA KRAGUJEVAC | 341.905,98 | 68.428.032,64 |
| FILIJALA KIKINDA | 99.212,45 | 19.856.080,14 |
| FILIJALA BEOGRAD | 101.607,42 | 19.658.856,36 |
| FILIJALA NIŠ | 38.617,34 | 2.886.975,23 |
| FILIJALA POŽAREVAC | 13.429,90 | 2.689.820,75 |
| FILIJALA NOVI SAD | 46.388,08 | 9.283.970,80 |
| FILIJALA VRŠAC | 47.572,32 | 9.364.777,06 |
| FILIJALA ZRENJANIN | 903,58 | 60.279,59 |
| FILIJALA ZAJEČAR | 2.859,51 | 572.294,19 |
| **SUM** | **1.612.744,97** | |

## *III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA*

***Društva za upravljanje***

Tokom 2018. godine je bilo promena na tržištu investicionih fondova. Sa poslovanjem je počelo DZU Intesa Invest, koji na dan 31.12.2018. godine upravlja sa dva otvorena investiciona fonda. Trenutno postoji 18 otvorenih i jedan zatvoreni investicioni fond, kojima upravlja 6 društava za upravljanje investicionim fondovima. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU Ilirika i DZU WVP Fund Management, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen invest.

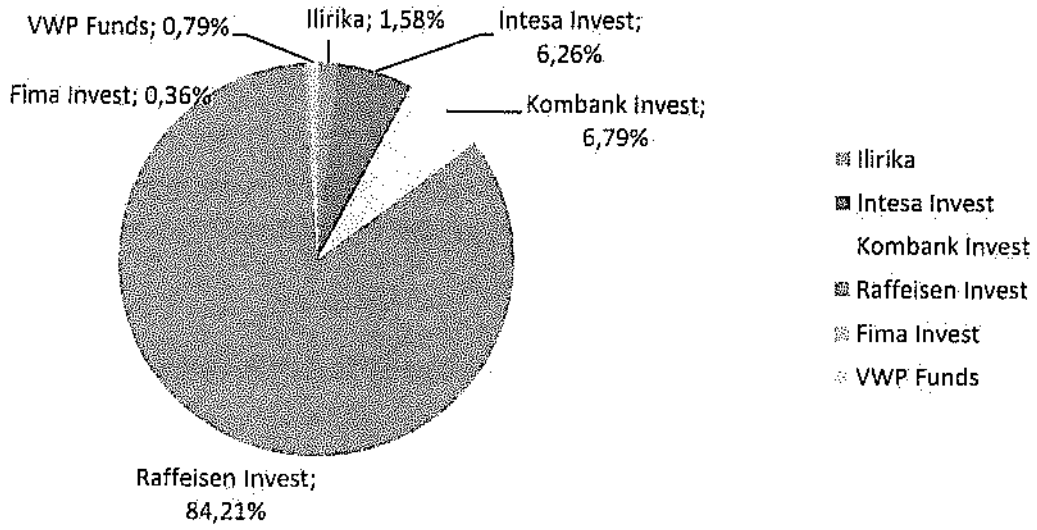
Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2018. godini.

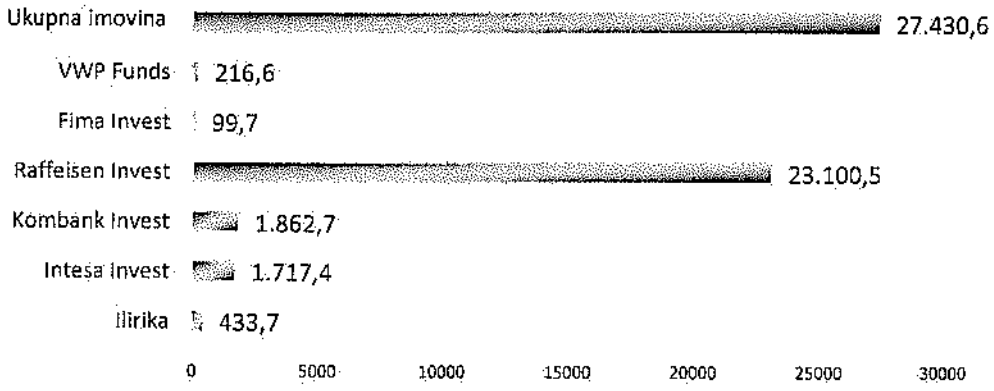
| Naziv Fonda | Vrsta OIFa | DZU | Imovina 31.12.2018 (u milionima) | Imovina 31.12.2017 (u milionima) | Razlika od početka godine (u milionima) | Promena od početka godine % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ilirika Triumph | Akcijski | Ilirika | 5,68 | 7,80 | -2,12 | -27,18% |
| VWP Premium | Akcijski | VWP Funds | 65,54 | 34,24 | 31,3 | 91,41% |
| VWP Dynamic | Akcijski | VWP Funds | 52,33 | 39,37 | 12,96 | 32,92% |
| Ilirika Dynamic | Akcijski | Ilirika | 16,23 | 21,23 | -5 | -23,55% |
| Fima ProActive | Akcijski | Fima Invest | 99,70 | 156,57 | -56,87 | -36,32% |
| Raiffeisen World | Balansirani | Raffeisen Invest | 1.474,73 | 1.892,97 | -418,24 | -22,09% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| KomBank InFond | Balansirani | Kombank Invest | 66,33 | 65,68 | 0,65 | 0,99% |
| Intesa Invest Comfort Euro | Balansirani | Intesa Invest | 1.169,93 | 0,00 | 1169,93 | |
| VWP balanced | Balansirani | VWP Funds | 39,29 | 29,71 | 9,58 | 32,25% |
| Ilirika balanced | Balansirani | Ilirika | 104,48 | 121,30 | -16,82 | -13,87% |
| Kombank Novčani Fond | Novčani | Kombank Invest | 1.777,34 | 1.886,93 | -109,59 | -5,81% |
| Kombank Devizni Fond | Novčani | Kombank Invest | 19,00 | 16,73 | 2,27 | 13,57% |
| Ilirika Cash Dinar | Novčani | Ilirika | 286,11 | 282,32 | 3,79 | 1,34% |
| VWP Cash | Novčani | VWP Funds | 59,39 | 38,84 | 20,55 | 52,91% |
| Ilirika Cash Euro | Novčani | Ilirika | 21,22 | 31,14 | -9,92 | -31,86% |
| Intesa Invest Cash | Novčani | Intesa Invest | 547,48 | 0,00 | 547,48 | |
| Raiffeisen Cash | Novčani | Raffeisen Invest | 10.128,83 | 8.124,65 | 2004,18 | 24,67% |
| Raiffeisen Euro Cash | Novčani | Raffeisen Invest | 11.496,95 | 12.419,62 | -922,67 | -7,43% |
| IMOVINA FONDOVA (NETO) | | | 27.430,56 | 25.169,10 | 2261,46 | 8,99% |

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na kraju 2018. godine iznosi RSD 27.430,56 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za RSD 2.261,46 miliona, odnosno za 8,99%. Redosled DZU po veličini imovine pod upravljanjem je ostao isti, s tim što je tržišno učešće Kombank Investa na kraju 2018. godine iznosilo 6,79%.

*Grafikon: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2018. godini - udeo tržišta:*



***Investicioni fondovi:***

*Tabela: Ostvareni prinosi fondova i svetski indeksi u 2018.godini*

| | 31.12.2017 | 31.12.2018 | Prinos YTD |
|---|---|---|---|
| **Fondovi rasta vrednosti imovine** | | | |
| Ilirika Dynamic | 359,90 | 326,20 | -9,36% |
| VWP Premium | 992,82 | 900,60 | -9,29% |
| VWP Dynamic | 977,58 | 831,44 | -14,95% |
| Fima Proactive | 555,80 | 569,25 | 2,42% |
| Triumph | 177,05 | 163,08 | -7,89% |
| **Balansirani fondovi** | | | |
| Kombank IN FOND | 930,98 | 934,97 | 0,43% |
| Intesa Invest Comfort Euro | 1.000,00 | 983,01 | -1,70% |
| Raiffeisen World | 1.551,84 | 1.441,13 | -7,13% |
| VWP Balanced | 970,49 | 911,54 | -6,07% |
| Ilirika Balanced | 1.751,34 | 1.614,32 | -7,82% |
| **Fondovi očuvanja vrednosti imovine** | | | |
| Kombank Novčani Fond | 1.316,83 | 1.361,03 | 3,36% |
| Kombank Devizni Fond | 8,60 | 8,65 | 0,61% |
| Ilirika Euro Cash | 11,00 | 11,05 | 0,45% |
| Ilirika Cash Dinar | 1.899,25 | 1.952,39 | 2,80% |
| Raiffeisen Cash | 1.924,23 | 1.979,03 | 2,85% |
| VWP Cash | 1.000,49 | 1.021,20 | 2,07% |
| Raiffeisen Euro Cash | 9,70 | 9,75 | 0,52% |
| Intesa Invest Cash dinar | 1.000,00 | 1.006,95 | 0,70% |
| **INDEX WORLD & SERBIA** | | | |
| BELEX 15 | 759,8 | 761,69 | 0,25% |
| BELEX Line | 1.662,53 | 1.589,35 | -4,40% |
| Dow Jones IND average | 24.719,22 | 23.327,46 | -5,63% |
| S&P 500 | 2.673,61 | 2.506,85 | -6,24% |
| DAX Frankfurt | 12.917,64 | 10.558,96 | -18,26% |
| FTSE 100 London | 7.687,77 | 6.728,13 | -12,48% |
| Nikkei 225 Tokyo | 23.506,33 | 20.014,77 | -14,85% |
| CAC Paris | 5.312,56 | 4.730,69 | -10,95% |

Najveću stopu prinosa u 2018. godine, među fondovima očuvanja vrednosti imovine, ostvario je KomBank NOVČANI fond (+3,36%), dok je KomBank IN FOND ostvario najbolju stopu prinosa među balansiranim fondovima (+0,43%, jedini je ostvario pozitivan prinos i daleko je nadmašio svetske indekse). KomBank DEVIZNI fond ostvario je pozitivan prinos u evrima (+0,61%) i takođe je najbolji među konkurentskim fondovima.

**Podaci govore da su sva tri fonda kojima upravlja DZU Kombank Invest ostvarili najbolje performanse na tržištu i u odnosu na konkurenciju, svetske i domaće indekse i kamatne stope, sa potencijalom da ostanu najbolji.**

## *KomBank NOVČANI FOND*

KomBank NOVČANI FOND nastavio je sa stabilnim trendom poslovanja u 2018-oj godini. Imovina fonda se sa početka 2018. godine od RSD 1.887 miliona spustila na RSD 1.777 miliona, što je smanjenje od RSD 110 miliona u 2018-oj godini.

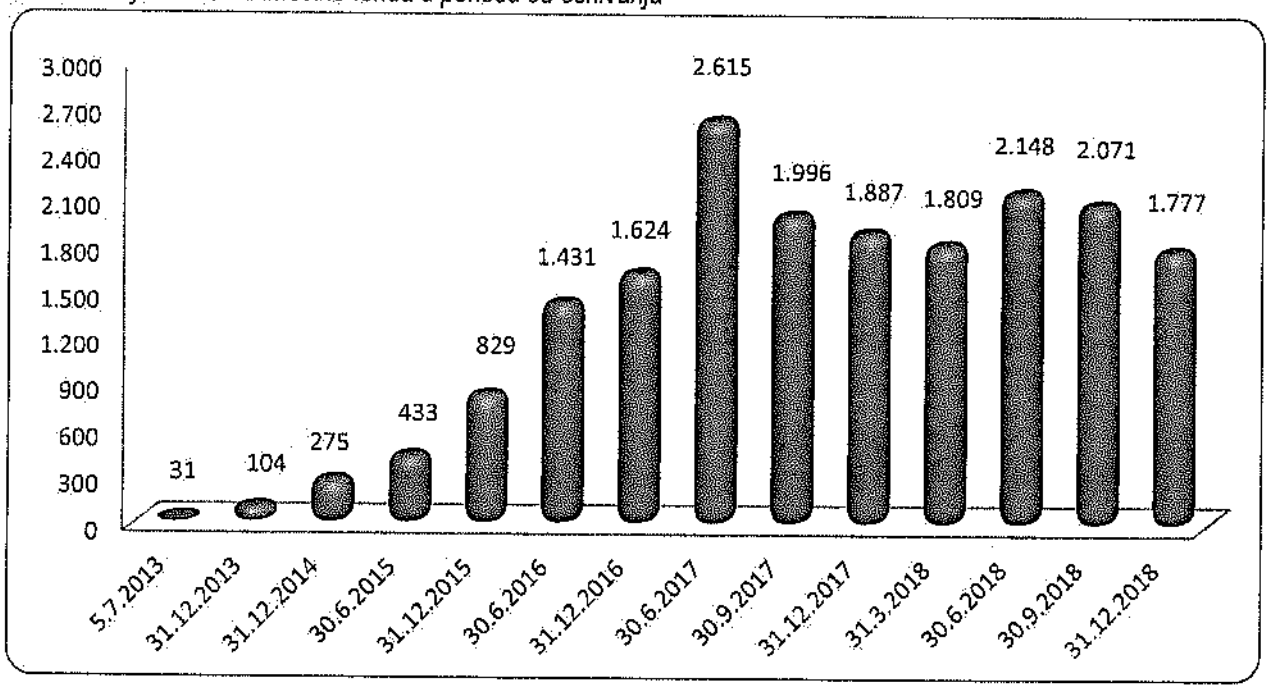
Najveću vrednost imovine pod upravljanjem u 2018. godini u iznosu od RSD 2.451 miliona fond je zabeležio 09.09.2018. godine. Nakon toga, imovina fonda varira, a u decembru mesecu ima pad od 30% imovine (695 mil. Rsd), te je na 31.12.2018. godine imovina iznosila 1.777 miliona RSD. Stopa prinosa je ostala na nivoima znatno iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom stopom prinosa od 3,36% u 2018. godini YTD, 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 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 5,78%, dok je stopa prinosa u 2017. godini iznosila 4,07% na godišnjem nivou, a u 2018-te godine iznosi 3,36% .

*Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja*




### *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 pokazetelji 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 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. UKUPNA IMOVINA | **1.779.239** | **1.888.968** |
| Gotovina | 200.572 | 143.267 |
| Potraživanja | 28.667 | 34.215 |
| Ulaganja Fonda | 1.550.000 | 1.711.486 |
| Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća | 0 | 147.860 |
| Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju | 0 | 0 |
| Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha | 0 | 453.626 |
| Depoziti | 1.550.000 | 1.110.000 |
| Ostala ulaganja | 0 | 0 |
| B. OBAVEZE | **1.902** | **2.037** |
| Obaveze prema Društvu za upravljanje | 1.774 | 1.540 |
| Obaveze po osnovu članstva | 0 | 350 |
| Ostale obaveze iz poslovanja | 128 | 147 |
| C. NETO IMOVINA FONDA | **1.777.337** | **1.886.931** |
| Investicione jedinice - neto uplate | 1.514.618 | 1.692.514 |
| Neraspoređeni dobitak | 68.301 | 79.119 |
| Neraspoređeni dobitak predhodnih godina | 194.417 | 115.298 |
| Gubitak | 0 | 0 |
| D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI | **1.361** | **1.317** |
| Broj investicionih jedinica | 1.305.881 | 1.432.932 |

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

| SKRAĆENI BILANS USPEHA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI | **68.301** | **50.715** |
| Poslovni prihodi | 67.450 | 61.313 |
| Realizovani dobitak | 23.734 | 11.814 |
| Poslovni rashodi | 22.883 | 22.412 |
| Realizovani gubitak | 0 | 0 |
| B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI | **0** | **28.405** |
| Nerealizovani dobitak po osnovu HOV | 0 | 31.616 |
| Nerealizovani gubitak po osnovu HOV | 0 | 3.211 |
| C. POVEĆANJE (SMANJENJE)NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA | **68.301** | **79.120** |

*Tabela: Struktura prihoda KomBank Novčanog fonda (u 000 RSD)*

| PRIHODI NOVČANOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni prihodi | **67.450** | **61.313** |
| Prihodi od kamata | 67.450 | 61.312 |
| Prihodi od dividendi | 0 | 0 |
| Ostali realizovani prihodi | 0 | 1 |
| Realizovani dobitak | 23.734 | 11.814 |
| Realizovani dobitak po osnovu HOV | 23.734 | 11.814 |
| Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali realizovani dobici | 0 | 0 |
| Nerealizovani dobitak | 0 | 31.616 |
| Nerealizovani dobitak po osnovu HOV | 0 | 31.616 |
| Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali nerealizovani dobici | 0 | 0 |
| UKUPNI PRIHODI | **91.184** | **104.743** |

*Tabela: Struktura rashoda KomBank Novčanog fonda (u 000 RSD)*

| RASHODI NOVČANOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni rashodi | **22.883** | **22.412** |
| Naknada Društvu za upravljanje | 20.988 | 19.882 |
| Troškovi kupovine i prodaje HOV | 91 | 402 |
| Rashodi po osnovu kamata | 0 | 0 |
| Troškovi kastodi banke | 1.691 | 1.914 |
| Ostali poslovni rashodi | 113 | 214 |
| Realizovani gubitak | **0** | **0** |
| Realizovani gubitak po osnovu HOV | 0 | 0 |
| Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali realizovani gubici | 0 | 0 |
| Nerealizovani gubitak | **0** | **3.211** |
| Nerealizovani gubitak po osnovu HOV | 0 | 3.211 |
| Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali nerealizovani gubici | 0 | 0 |
| UKUPNI RASHODI | **22.883** | **25.623** |

*Tabela: Poslovni rezultat KomBank Novčanog fonda (u 000 RSD)*

| POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Ukupni prihodi | 91.184 | 104.743 |
| Ukupni rashodi | 22.883 | 25.623 |
| DOBITAK (GUBITAK) | **68.301** | **79.120** |

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

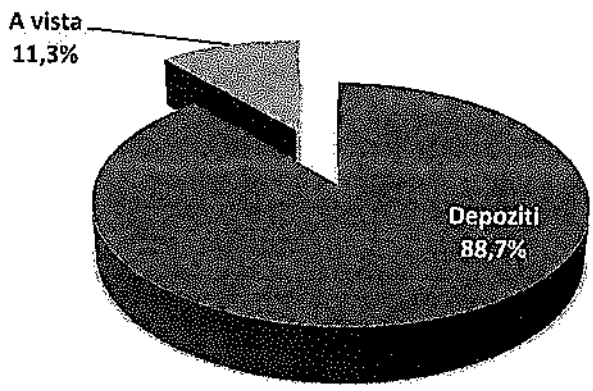
- Depozite kod domaćih poslovnih banaka;
- Obveznice Republike Srbije;

***Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a***

Prinos Kombank Novčanog fonda u 2018-oj godini je iznosio 3,36%, 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 2018. kretala se u rasponu 1,86% - 2,66% i imala je prosečnu vrednost 2,24%.

*Grafikon: Struktura ulaganja fonda na dan 31.12.2018.*



Strukturom ulaganja Kombank NOVČANOG FONDA u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2018-te godine dinar je stabilan u odnosu na Eur (kurs se kreće oko 118,30 ).

Inflacija je u 2018. godini iznosila 2,0% na godišnjem nivou.

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, ali nedovoljna u odnosu na konkurenciju i rezultate.

***KomBank IN fond***

Dobijanjem Rešenja Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je izvršilo promenu vrste KomBank IN fonda iz fonda rasta vrednosti imovine 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 i to najmanje 35%, a najviše 65% ukupne vrednosti imovine.

Obzirom da se imovina balansiranog 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 indeksa Belex 15 i Belex Line.

Indeks Beogradske berze Belex Line je zabeležio pad vrednosti od 4,40%, dok je Belex 15 blago porastao za 0,25% u 2018. godini. Ostvareni prinos Kombank In fond-a je bio značajno bolji od repernih pokazatelja tržišnih referenci u 2018. godini.

*Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa*

| Prinosi indeksa | 31.12.2017 | 31.12.2018 | % |
|---|---|---|---|
| **IN FOND** | **930,98** | **934,97** | **+0,43%** |
| Belex 15 | 759,80 | 761,69 | +0,25% |
| Belex Line | 1.662,53 | 1.589,35 | - 4,40% |

***Finansijski pokazetelji KomBank IN FOND-a***

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

| SKRAĆENI BILANS STANJA | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. UKUPNA IMOVINA | **66.830** | **65.883** |
| Gotovina | 4.958 | 3.323 |
| Potraživanja | 0 | 0 |
| Ulaganja Fonda | 61.872 | 62.560 |
| 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 | 49.773 | 50.223 |
| Depoziti | 0 | 0 |
| Ostala ulaganja | 12.099 | 12.337 |
| B. OBAVEZE | **500** | **199** |
| Obaveze prema Društvu za upravljanje | 167 | 188 |
| Obaveze po osnovu članstva | 0 | 0 |
| Ostale obaveze iz poslovanja | 333 | 11 |
| C. NETO IMOVINA FONDA | **66.330** | **65.684** |
| Investicione jedinice - neto uplate | 74.961 | 74.589 |
| Neraspoređeni dobitak | 39.821 | 39.547 |
| Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina | -48.452 | -48.452 |
| Gubitak | 0 | 0 |
| D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI | 935 | 931 |
| Broj investicionih jedinica | 70.944 | 70.554 |

Najveći deo sredstava fond je nastavio da ulaže u dividendne akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi i obveznice RS.

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

| SKRAĆENI BILANS USPEHA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI | **-840** | **-1.203** |
| Poslovni prihodi | 1.243 | 1.171 |
| Realizovani dobitak | 5 | 247 |
| Poslovni rashodi | 2.085 | 2.621 |
| Realizovani gubitak | 3 | 0 |
| B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI | **1.114** | **2.937** |
| Nerealizovani dobitak | 15.307 | 24.026 |
| Nerealizovani gubitak | 14.193 | 21.089 |
| C. POVEĆANJE (SMANJENJE)NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA | **274** | **1.734** |

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

*Tabela: Struktura prihoda KomBank In Fonda (u 000 RSD)*

| PRIHODI IN FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni prihodi | **1.243** | **1.171** |
| Prihodi od kamata | 33 | 26 |
| Prihodi od dividendi | 1.210 | 1145 |
| Ostali realizovani prihodi | 0 | 0 |
| Realizovani dobitak | **5** | **247** |
| Realizovani dobitak po osnovu HOV | 5 | 247 |
| Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali realizovani dobici | 0 | 0 |
| Nerealizovani dobitak | **15.307** | **24.026** |
| Nerealizovani dobitak po osnovu HOV | 12.601 | 20.209 |
| Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 2.706 | 3.817 |
| Ostali nerealizovani dobici | 0 | 0 |
| UKUPNI PRIHODI | **16.555** | **25.444** |

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

| RASHODI IN FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni rashodi | **2.085** | **2.621** |
| Naknada Društvu za upravljanje | 1.966 | 2.298 |
| Troškovi kupovine i prodaje HOV | 16 | 156 |
| Rashodi po osnovu kamata | 0 | 0 |
| Troškovi kastodi banke | 79 | 93 |
| Ostali poslovni rashodi | 24 | 74 |
| Realizovani gubitak | **3** | **0** |
| Realizovani gubitak po osnovu HOV | 3 | 0 |
| Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali realizovani gubici | 0 | 0 |
| Nerealizovani gubitak | **14.193** | **21.089** |
| Nerealizovani gubitak po osnovu HOV | 11.539 | 16.145 |
| Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika | 2.654 | 4.944 |
| Ostali nerealizovani gubici | 0 | 0 |
| UKUPNI RASHODI | **16.281** | **23.710** |

*Tabela: Poslovni rezultat KomBank In Fonda (u 000 RSD)*

| POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Ukupni prihodi | 16.555 | 25.444 |
| Ukupni rashodi | 16.281 | 23.710 |
| DOBITAK (GUBITAK) | **274** | **1.734** |

***Portfolio Fonda***

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

U 2018-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 zaduženošću, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima. Najviše se investiralo u akcije Aerodroma Nikola Tesla zbog Ugovora o koncesiji i koncesione naknade.

*Tabela: Prvih deset pozicija u portfoliju na dan 31.12.2018. godine:*

| | Hartija | % imovine | Valuta | Sektor |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Obveznice 10 god EUR | 12,45% | EUR | Obveznice |
| 2 | Obveznice 10 god EUR | 12,24% | EUR | Obveznice |
| 3 | OIF Fima Proactive | 10,41% | RSD | Investicioni fond |
| 4 | Aerodrom Nikola Tesla ad | 7,68% | RSD | Saobraćaj |
| 5 | OIF Ilirika Balanced | 7,10% | RSD | Investicioni fond |
| 6 | Impol Seval ad Sevojno | 5,84% | RSD | Prerađivačka industrija - aluminijum |
| 7 | Obveznice 5 god EUR | 5,42% | EUR | Obveznice |
| 8 | Philip Morris ad Niš | 5,23% | RSD | Prerađivačka industrija-duvan |
| 9 | Naftna industrija Srbije | 4,70% | RSD | Prerađivačka industrija-nafta |
| 10 | Messer Tehnogas | 4,19% | RSD | Prerađivačka industrija |

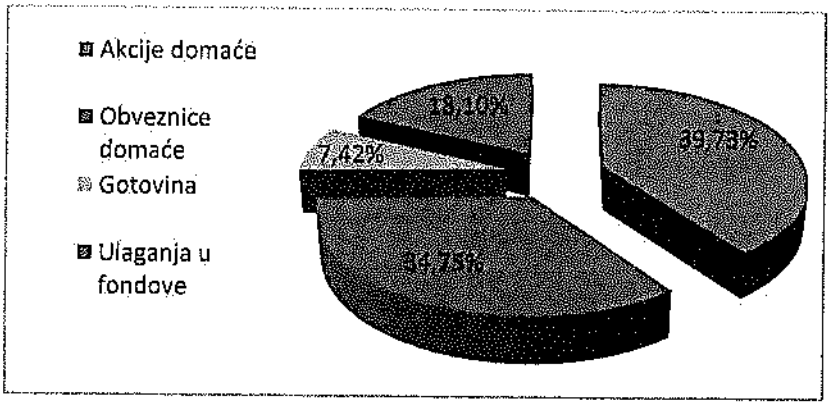
Najveće pozicije među akcijama u portfoliju Fonda su Aerodrom Nikola Tesla, Impol a.d. Sevojno, NIS ad Novi Sad, i Philip Morris a.d. Niš. Od ovih pozicija se očekuje da nadmaše performanse lokalne berze u narednom periodu.

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***

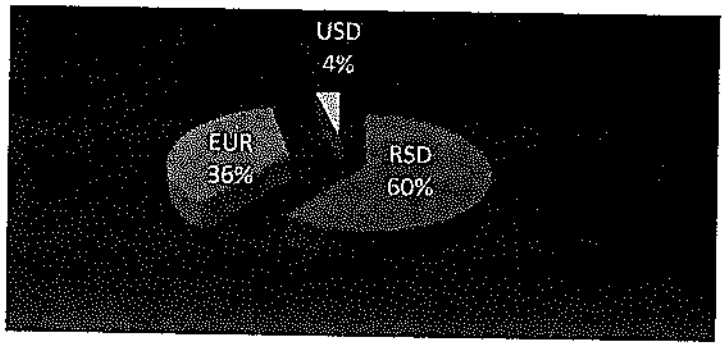
Imovina KomBank IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti. Na kraju 2018.-e godine struktura imovine je bila usaglašena sa svim propisanim ograničenjima.

*U akcije domaćih izdavalaca je investirano 39,73% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju kvartala bilo je investirano 34,75% imovine. Ulaganja u fondove odnose se na plasmane u domaće fondove Fima Proactive, Ilirika balanced i Ilirika Cash Euro i poslednjeg dana juna iznosilo je 18,10% 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 portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

*Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2018. 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. Volatilnost dnevne vrednosti investicione jedinice, kao glavni pokazatelj rizika ulaganja je znatno smanjena nakon rebalansiranja imovine, tj smanjenja izloženosti tržištima akcija i uvođenja plasmana sa fiksnim prinosom u potfelj.

Prethodne 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.

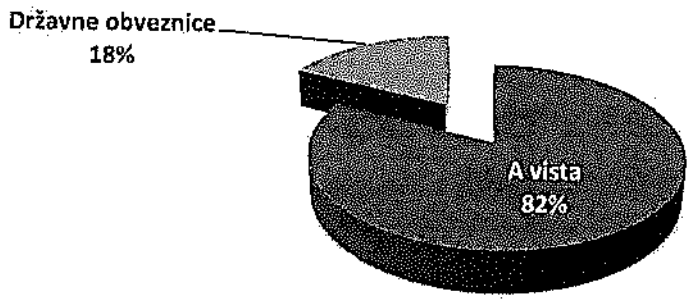
***KomBank DEVIZNI FOND***

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 2018 iznosila Eur 8,65 dok je vrednost IJ na kraju 2017. Iznosila 8,60 Eur.
- U 2018. godini prinos fonda je iznosio 0,61% izražen u EUR, i konkurentan je sa alternativnim plasmanima u domaćim poslovnim bankama i tržištu.

*Grafikon: Struktura ulaganja fonda na dan 31.12.2018.*



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.

Stope po kojima se vrši reoročenje depozita i refinansiranje dospelih državnih zapisa su na znatno nižem nivou nego pre godinu dana. Sve je to uticalo na tekući prinos fonda, koji pri postojećoj strukturi imovine i troškovima iznosi 0,61% u 2018. godini u valuti Eur.

***Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG fond-a***

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

| SKRAĆENI BILANS STANJA | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. UKUPNA IMOVINA | **19.007** | **16.744** |
| Gotovina | 15.588 | 2.655 |
| Potraživanja | 0 | 11 |
| Ulaganja Fonda | 3.419 | 14.078 |
| Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća | 0 | 1.656 |
| Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju | 0 | 0 |
| Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha | 3.419 | 3.418 |
| Depoziti | 0 | 9.004 |
| Ostala ulaganja | 0 | 0 |
| B. OBAVEZE | **10** | **9** |
| Obaveze prema Društvu za upravljanje | 8 | 7 |
| Obaveze po osnovu članstva | 0 | 0 |
| Ostale obaveze iz poslovanja | 2 | 2 |
| C. NETO IMOVINA FONDA | **18.997** | **16.735** |
| Investicione jedinice - neto uplate | 18.966 | 16.755 |
| Neraspoređeni dobitak | 51 | 510 |
| Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina | -20 | -530 |
| Gubitak | 0 | 0 |
| D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI | 1.022 | 1.019 |
| Broj investicionih jedinica | 18.588 | 16.430 |

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

| SKRAĆENI BILANS USPEHA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI | **-56** | **-54** |
| Poslovni prihodi | 53 | 51 |
| Realizovani dobitak | 0 | 0 |
| Poslovni rashodi | 109 | 105 |
| Realizovani gubitak | 0 | 0 |
| B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI | **107** | **-476** |
| Nerealizovani dobitak | 4.069 | 6.602 |
| Nerealizovani gubitak | 3.962 | 7.078 |
| C. POVEĆANJE (SMANJENJE)NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA | **51** | **-530** |

*Tabela: Struktura prihoda Kombank Deviznog fonda (u 000 RSD)*

| PRIHODI DEVIZNOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni prihodi | **53** | **51** |
| Prihodi od kamata | 53 | 51 |
| Prihodi od dividendi | 0 | 0 |
| Ostali realizovani prihodi | 0 | 0 |
| Realizovani dobitak | **0** | **0** |
| Realizovani dobitak po osnovu HOV | 0 | 0 |
| Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 0 | 0 |
| Ostali realizovani dobici | 0 | 0 |
| Nerealizovani dobitak | **4.069** | **6.602** |
| Nerealizovani dobitak po osnovu HOV | 142 | 145 |
| Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 3.927 | 6.457 |
| Ostali nerealizovani dobici | 0 | 0 |
| UKUPNI PRIHODI | **4.122** | **6.653** |

*Tabela: Struktura rashoda Kombank Deviznog fonda (u 000 RSD)*

| RASHODI DEVIZNOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Poslovni rashodi | **109** | **105** |
| Naknada Društvu za upravljanje | 83 | 78 |
| Troškovi kupovine i prodaje HOV | 2 | 8 |
| Rashodi po osnovu kamata | 0 | 0 |
| Troškovi kastodi banke | 20 | 18 |
| Ostali poslovni rashodi | 4 | 1 |
| 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 | **3.962** | **7.078** |
| Nerealizovani gubitak po osnovu HOV | 0 | 0 |
| Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika | 3.962 | 7.078 |
| Ostali nerealizovani gubici | 0 | 0 |
| UKUPNI RASHODI | **4.071** | **7.183** |

*Tabela: Poslovni rezultat KomBank Deviznog fonda (u 000 RSD)*

| POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA | 01.01.-31.12.2018. | 01.01.-31.12.2017. |
|---|---|---|
| Pozicija | 000 RSD | 000 RSD |
| Ukupni prihodi | 4.122 | 6.653 |
| Ukupni rashodi | 4.071 | 7.183 |
| DOBITAK (GUBITAK) | **51** | **-530** |

***Očekivanja u narednom periodu***

*Ukoliko dođe do zaključenja ugovora o posredovanju u prodaji investicionih jedinica sa kastodi bankom, kao i ukoliko budu usvojeni predlozi izmena Zakona o investicionim fondovima o ulaganjima u deviznom obliku, može se očekivati u narednoj godini umereni rast imovine ovog fonda.*

## ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2018. godini su skromni, ali pozitivni, i direktan su rezultat veličine imovine pod upravljanjem. Oni su praćeni adekvatnim strateškim odlukama i 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 u poslednje vreme ne daje dobre rezultate, čak je i u padu, ali prepoznaje se veliki prostor za napredak po tom pitanju u budućem periodu. Takođe uspostavljanje saradnje sa kastodi bankom i njenim angažovanjem u prodaji investicionih jedinica fondova trebalo bi da doprinese povećanju imovine pod upravljanjem.

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 i pada na početuku godine, imovina NOVČANOG fonda je u 2018. godini zabeležila rast, ali ne na očekivanom nivou s ozirom na veliki pad pred kraj poslovne godine. Visoki prinosi u prethodnom periodu treba da doprinesu većem interesovanju investitora za ovaj oblik plasmana i uz zadržavanje pozitivnog poslovanja Fonda imovina će nesumnjivo rasti 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. 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 35 hiljada, što za mnoge institucionalne investitore i društva iz privrede predstavlja zanemarljiv iznos. U narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine kako bi se limiti ulaganja povećali, gde je Društvu potrebna veća podrška Banke. Izmene i dopune Zakona o investicionim fondovima koje se odnose na dozvolu ulaganja u devizama i bez ograničenja od 20%, sredinom godine bi mogle doprineti blagom rastu imovine ovog fonda.

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 2019. godini. Jedini ograničavajući i opterećujći faktor koji može ugroziti pozitivno poslovanje Društva je sudski spor koji protiv društva vodi bivši zaposleni i koji je u prošloj i pretprošloj godini rezervisao i umanjio značajan deo dobiti na osnovu rezervisanja sredstava.

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

Direktor Društva

Vladimir Garić