

KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA GODINU
KOJA SE ZAVRŠILA NA DAN
31. DECEMBRA 2019. GODINE

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora

Bilans stanja na dan 31. decembar 2019. godine

Bilans uspeha u periodu od 01.01. do 31.12.2019. godine

Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01. do 31.12.2019. godine

Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01. do 31.12.2019. godine

Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01. do 31.12.2019. godine

Napomene uz Finansijske izveštaje za period od 01. januara do 31. decembra 2019. godine

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2019. godine

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

Izveštaj o reviziji finansijskih izveštaja

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva KOMBANK INVEST A.D. Beograd, društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: "Društvo") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2019. godine, bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, 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.

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje Društva na dan 31. decembra 2019. 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.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u našem izveštaju nezavisnog revizora u sekciji o odgovornostima revizora za reviziju finansijskih izveštaja. Nezavisni smo od Društva u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Verujemo da su revizorski dokazi koje smo dobili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnovu za naše mišljenje.

Odgovornost rukovodstva Društva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu, 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.

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Društva da nastavi s poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, obelodanjujući, ukoliko je potrebno, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevarne radnje ili greške; i izdavanje izveštaja revizora koji sadrži mišljenje revizora. Uveravanje u razumnoj meri označava visok nivo uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled prevarne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja (nastavak)

Kao deo revizije u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled prevarne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizorskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno odgovarajućih revizorskih dokaza da obezbede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevarne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što prevarna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti sistema internih kontrola Društva.
- Vršimo procenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezana obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu odgovarajuća, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Ocenjujemo celokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, kao i da li finansijski izveštaji odražavaju transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s rukovodstvom u vezi sa, između ostalog, planiranim obimom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizorskim nalazima, uključujući i nalaze u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

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 2019. godine.

U Beogradu, 28. februara 2020. godine



Danijela Mirković
Ovlašćeni revizor
Ernst & Young d.o.o. Beograd

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

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

на дан 31.12.2019. 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		9	19
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002			
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0003	3f, 12	9	19
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		167.426	161.113
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		18.936	18.326
200 и 209 (део)	1. Потраживања по основу накнаде за управљање	0014	3h, 13	2.466	1.950
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	16.470	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		148.465	142.779
230	1. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	0023			
231 и 239 (део)	2. Део дугорочног пласмана који доспева до једне године	0024			
233 и 239 (део)	3. Остали финансијски пласмани	0025	3i, 14	148.465	142.779
24	V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0026	3j, 15	25	8
288	B. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0027	3n	2.058	
28 осим 288	G. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		25	26
	D. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028)	0029		169.518	161.158
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0030	20	200	200
	ПАСИВА				
	A. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	3k, 16	156.094	150.964
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	561	489
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	248	257
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	16	15.781	10.732
350	1. Нераспоређени добитак претходних година	0410		10.838	9.289
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		4.943	1.443
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			
	B. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422)	0416		12.741	9.488
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	3l, 17	12.455	9.136
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	286	352
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	281	206
44	7. Обавезе за порезе и доприносе	0429	3m, 18	5	146
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	683	706
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		169.518	161.158
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0436			200



У Београду,
дана 28.02.2020. године

Законски заступник

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

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

БИЛАНС УСПЕХА
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2019. 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		26.028	23.055
600, 601, 602, 609 (део)	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	3с, 5	26.016	23.037
603, 604, 609 (део)	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
61	3. Добици из остварене разлике у цени	1004	3с, 6	12	18
	II. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)	1005		27.182	26.697
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	3с, 7	2.206	1.604
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	3с, 8	17.898	17.819
511	3. Трошкови амортизације	1008		10	11
512	4. Трошкови резервисања	1009	3с, 9	3.000	3.500
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	3с, 10	4.068	3.763
54	6. Губици на оствареној разлици у цени	1011			
	III. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)	1012			
	IV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)	1013		1.154	3.642
64	V ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1014			179
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		1.154	3.463
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
63	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1018	3 д, 11.1	599	593
56	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1019	3д, 11.2	2	2
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 –1019)	1020		597	591
	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	3.444	4.496
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		2.887	1.624
	II. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027			
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	3n, i	2	181
722	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029			
723	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030		2.058	
	Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ				
	I. НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030)	1031		4.943	1.443
	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 28.02.2020. године



Законски заступник

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

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

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ
за период од 01.01. до 31.12.2019. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	П О З И Ц И Ј А	АОП	Напомена број	И з н о с	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001		4.943	1.443
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Промене ревалоризације				
340	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала и нето актуарски добитак/губитак				
341, 342	а) добици	2005		9	75
	б) губици	2006			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности расположивих за продају				
343, 344	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	I. ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2009			
	II. ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2010			
	III. УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009) - (2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011		9	75
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) -(2003+2005+2007+2009) ≥ 0	2012			

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		4.952	1.518
	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 28.02.2020. године

Законски заступник

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Београд, Краља Петра 19

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

у периоду од 01.01. до 31.12.2019. године

- износи у хиљадама динара-

- 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 01.01.2018.												
	а) дуговни салдо рачуна	4001		4019		4037		4055		4073		4091	
	б) потражни салдо рачуна	4002	140.000	4020		4038	444	4056		4074		4092	9.333
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика												
	а) исправке на дуговој 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. 2018.												
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0	4005		4023		4041		4059		4077		4095	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0	4006	140.000	4024		4042	444	4060		4078		4096	9.333
4	Промене у претходној 2018. години												
	а) промет на дуговој страни рачуна	4007		4025		4043		4061		4079		4097	45
	б) промет на потражној страни рачуна	4008		4026		4044	45	4062		4080		4098	1.444
5	Стање на крају претходне године 31.12.2018.												
	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	489	4064		4082		4100	10.732

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [Σ(ред б кол 3 до кол 11) - Σ(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [Σ(ред а кол 3 до кол 11) - Σ(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0		
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ и актуарски губити				
1	2		9		10		11		12		13
1	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2018.										
	а) дуговни салдо рачуна	4109		4127		4145	332	4163	149.445	4172	
	б) потражни салдо рачуна	4110		4128		4146					
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика										
	а) исправке на дуговој 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. 2018.										
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б) ≥ 0	4113		4131		4149	332	4165	149.445	4174	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б) ≥ 0	4114		4132		4150					
4	Промене у претходној 2018. години										
	а) промет на дуговој страни рачуна	4115		4133		4151		4166	1.519	4175	
	б) промет на потражној страни рачуна	4116		4134		4152	75				
5	Стање на крају претходне године 31.12.2018.										
	а) дуговни салдо рачуна (3а + 4а - 4б) ≥ 0	4117		4135		4153	257	4167	150.964	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. 2019.												
	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	489	4068		4086		4104	10.732
8	Промене у текућој 2019. години												
	а) промет на дуговној страни рачуна	4015		4033		4051		4069		4087		4105	1.515
	б) промет на потражној страни рачуна	4016		4034		4052	72	4070		4088		4106	6.564
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2019.												
	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	561	4072		4090		4108	15.781

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [Σ(ред б кол 3 до кол 11) - Σ(ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [Σ(ред а кол 3 до кол 11) - Σ(ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0		
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ ХОВ и актуарски губити				
1	2		9		10		11		12		13
6	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика							4168		4177	
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4119		4137		4155					
	б) исправке на потражној страни рачуна	4120		4138		4156					
7	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2019.							4169	150.964	4178	
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (5а + 6а - 6б) ≥ 0	4121		4139		4157	257				
	б) кориговани потражни салдо рачуна (5б - 6а + 6б) ≥ 0	4122		4140		4158					
8	Промене у текућој 2018. години							4170	5.130	4179	
	а) промет на дуговној страни рачуна	4123		4141		4159					
	б) промет на потражној страни рачуна	4124		4142		4160	9				
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2019.							4171	156.094	4180	
	а) дуговни салдо рачуна (7а + 8а - 8б) ≥ 0	4125		4143		4161	248				
	б) потражни салдо рачуна (7б - 8а + 8б) ≥ 0	4126		4144		4162					

У Београду,
дана 28.02.2020. године



Законски заступник

[Signature]

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

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА**
у периоду од 01.01. до 31.12.2019. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		текућа година	претходна година
1	2	3	4
A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	26.064	39.307
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	25.500	22.821
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	564	16.486
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	25.398	22.987
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	2.523	1.785
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	22.875	21.202
3. Остали одливи	3011		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008)	3012	666	16.320
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	11.731	11.270
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	3016		
3. Остали приливи	3017	11.731	11.270
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021)	3018	12.380	27.631
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3019		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	3020		
3. Остали одливи	3021	12.380	27.631
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018)	3022		
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014)	3023	649	16.361

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	17	
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038		41
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3039	8	49
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	25	8



У Београду,
 дана 28.02.2020. године

Законски заступник

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

Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank INVEST AD Beograd

Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2019. godine

Beograd, 28. februar 2020. 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. decembra 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. januara 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. maja 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.

1. Osnovni podaci (nastavak)

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. decembar 2019. 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 2019. godine Društvo ima 5 zaposlenih (31. decembar 2018. 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.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

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 2019. godine su sledeće:

(a) Konsolidacija

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(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	31.12.2019.	31.12.2018.
EUR	117,5928	118,1946
USD	104,9186	103,3893

(c) Poslovni prihodi/rashodi

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

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

Naknada za upravljanje investicionim IN Fond fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(c) Poslovni prihodi/rashodi (nastavak)

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 2019. 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(f) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2019. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

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

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

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

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

(g) Dugoročni finansijski plasmani

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

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

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

(h) Potraživanja

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

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

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

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)
(i) Kratkoročni finansijski plasmani

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

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

(j) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

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

(k) Kapital

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

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

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

(l) Dugoročna rezervisanja

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

(m) Kratkoročne obaveze

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(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 2019. godinu je 15% (2018: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

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

A. Komponente poreza na dobitak

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2019.	2018.
Poreski rashod perioda	(2)	(181)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	2.058	-
	<u>2.056</u>	<u>(181)</u>

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

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2019.	2018.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	2.887	1.624
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2018.:15%)	433	244
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	-	178
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	2	3
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	36	40
Poreski efekti transernih cena	-	-
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	-	-
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima	-	-
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	(471)	(465)
Ostalo	2	181
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	<u>(2)</u>	<u>(181)</u>
C. Efektivna poreska stopa	<u>0,07</u>	<u>11,15</u>

Efektivna poreska stopa za 2019. godinu je 0,07 %. Poreski rashod perioda od 2 hiljada dinara i obuhvata porez na kapitalni dobitak.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(n) Porez na dobit (nastavak)

(i) Porez na dobit (nastavak)

Transferne cene

Poreski bilans za 2019. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2020. 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 2019. 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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena 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	-	-	9	9
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	-	2.466	2.466
Ostala potraživanja	16.390	-	80	16.470
Kratkoročni finansijski plasmani	148.465	-	-	148.465
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	25	-	25
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	25	25
Odložena poreska sredstva	-	-	2.058	2.058
Ukupno imovina	164.855	25	4.638	169.518
U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	156.094	156.094
Dugoročna rezervisanja	-	-	12.455	12.455
Kratkoročne obaveze	-	-	286	286
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	683	683
Ukupno kapital i obaveze	-	-	169.518	169.518
Neto neusklađenost 31.12.2019.	164.855	25	(164.880)	-
Neto neusklađenost 31.12.2018.	159.155	8	(159.163)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici (nastavak)

(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	-	9	9
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	2.466	2.466
Ostala potraživanja	-	16.470	16.470
Kratkoročni finansijski plasmani	4.832	143.633	148.465
Odložena poreska sredstva	-	2.058	2.058
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	25	25
Aktivna vremenska razgraničenja	-	25	25
Ukupno imovina	4.832	164.686	169.518
U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Kapital i obaveze			
Kapital	-	156.094	156.094
Dugoročna rezervisanja	-	12.455	12.455
Kratkoročne obaveze	-	286	286
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	628	55	683
Ukupno kapital i obaveze	628	168.891	169.518
Neto devizna pozicija 31.12.2019.	4.204	(4.204)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2018.	3.173	(3.173)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici (nastavak)

(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/ispоруke 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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)
(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	-	-	9	9
Potraživanja za naknadu za upravljanje	2.466	-	-	2.466
Ostala potraživanja	-	16.470	-	16.470
Kratkoročni finansijski plasmani	148.465	-	-	148.465
Odložena poreska sredstva	-	2.058	-	2.058
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	25	-	-	25
Aktivna vremenska razgraničenja	-	25	-	25
Ukupno imovina	150.956	18.553	9	169.518
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	156.094	156.094
Dugoročna rezervisanja	-	1.202	11.253	12.455
Kratkoročne obaveze	286	-	-	286
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	683	-	-	683
Ukupno kapital i obaveze	969	1.202	167.347	169.518
Neto ročna neusklađenost 31.12.2019.	149.987	17.351	(167.338)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.	143.679	15.519	(159.198)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(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	31.12.2019.	31.12.2018.
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	23.930	20.988
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	2.006	1.966
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	80	83
Ukupno	26.016	23.037

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	12	18
Ukupno	12	18

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Troškovi marketinga	240	240
Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka	1.965	1.340
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	-	24
Ukupno	2.205	1.604

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

8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	14.791	14.783
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.466	2.549
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	313	250
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	328	237
Ukupno	17.898	17.819

9. Trošak rezervisanja

Trošak rezervisanja se odnosi na rezervisanje po osnovu sudskog spora i iznosi RSD 3.000 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	31.12.2019.	31.12.2018.
Materijalni troškovi	115	155
Nematerijalni troškovi	1.136	1.033
Trošak usluga	1.765	1.665
Ostali rashodi	1.052	910
Ukupno	4.068	3.763

10.1 Materijalne troškove čine

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	4	7
Troškovi mobilnih telefona	83	86
Troškovi IPTV-a	14	15
Trošak za korišćenje halcom usluga	-	10
Trošak kancelarijskog materijala	14	37
Ukupno	115	155

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Trošak stručnog usavršavanja	-	2
Troškovi eksterne revizije	706	710
Trošak platnog prometa	30	37
Trošak reprezentacije	-	9
Trošak osiguranja zaposlenih	7	7
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	393	268
	1.136	1.033
Ukupno		

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Troškovi brokersko dilerskih usluga	-	10
Troškovi održavanja računarskih programa	1.534	1.563
Troškovi kupovine obveznica	-	6
Trošak advok.usluga i sud.veštačenja	202	-
Ostale usluge	29	86
	1.765	1.665
Ukupno		

10.4 Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Trošak naknada za isticanje firme	236	232
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	392	353
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za hov	300	300
Trošak taksi Privrednoj komori	64	4
Ostali poslovni rashodi	60	21
	1.052	910
Ukupno		

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	579	377
- Državne obveznice	-	201
Pozitivne kursne razlike	2	3
Ostali finansijski prihodi	18	12
	599	593
Ukupno		

30. aprila 2019.godine, dospeo je depozit kod Opportunity banke i istog dana je reoročen u iznosu od RSD 16.000 hiljada, po kamatnoj stopi u visini RKS + 0,5% sa rokom dospeća 30.04.2020.godine.

11. Finansijski prihodi i rashodi (nastavak)

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Negativne kursne razlike	2	2
Ukupno	2	2

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 016 i 017, ukupne površine 59,24 kvm
- Nabavku osnovnih sredstava
- 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 01.01.2019.	220
Nabavke	0
Stanje na dan 31.12.2019.	220
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2019.	201
Amortizacija	11
Stanje na dan 31.12.2019.	201
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2019. godine	9
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2018. godine	19

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	2.466	1.950
Ostala potraživanja	16.470	16.376
Stanje na dan bilansa	18.936	18.326

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 2.466 hiljada (2018: RSD 1.950 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od 16.470 hiljada RSD odnose se na depozit kod Opportunity banke RSD 16.390 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit i ekološku taksu u iznosu RSD 80 hiljada.

14. **Kratkoročni finansijski plasmani**

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Plasman u investicione jedinice KomBank Novčani fond	143.633	137.985
Plasman u investicione jedinice KomBank Devizni fond	4.832	4.794
Stanje na dan bilansa	148.465	142.779

15. **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 25 hiljada (2018.: RSD 8 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

16. **Kapital**

16.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2019. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Aksijski kapital	140.000	140.000
Nerealizovani gubitak po osnovu aktuarskog obracuna	(248)	(257)
Rezerve iz dobitka	561	489
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	4.943	1.443
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	10.838	9.289
Stanje na dan bilansa	156.094	150.964

Društvo na dan 31. decembar 2019. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Aksijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2019. 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	31.12.2019.	31.12.2018.
Kapital	156.094	150.964
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.699	14.774
Razlika	141.395	136.190

Na dan 31. decembra 2019. osnovni kapital Društva iznosi RSD 156.094 hiljada, što je za RSD 141.395 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2019. godine iznosi RSD 14.699 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Rezervisanja za sudski spor	11.253	8.253
Rezervisanja za otpremnine	662	433
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	540	450
Stanje na dan bilansa	12.455	9.136

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2019. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2019.	2018.
Diskontna stopa	4,00%	4,75%
Stopa rasta zarade	6,00%	7,00%

18. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Dobavljači u zemlji	9	24
Obaveze prema zaposlenima	14	15
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	252	161
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	6	6
Obaveze za poreze i doprinose	6	146
Stanje na dan bilansa	287	352

19. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Unapred obračunati troškovi revizije	352	355
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	276	276
Unapred obračunat PDV	55	55
Ostali unapred obračunati troškovi	-	20
Stanje na dan bilansa	683	706

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 2019. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2019. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	25	8
Obaveze po osnovu provizije za platni promet	-	1
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	252	161
Vanbilans - Napomena br.20	(200)	(200)

U hiljadama RSD	31.12.2018.	31.12.2018.
BILANS USPEHA		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Troškovi brokerski usluga	-	(10)
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci	(1.965)	(1.340)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(30)	(37)

Bruto primanja	4.358	4.340
Neto primanja	3.131	3.138

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, nije bilo značajnih događaja..

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

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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

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

Nadzorni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Nadzorni odbor Društva ima tri člana, koje bira Skupština Društva. Mandat odbora Društva traje četiri (4) godine, s tim što može biti ponovo imenovan. Članovi odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Nadzorni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Nadzorni odbor.

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

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

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

Na dan 31.12.2019. godine nadzorni odbor DZU KomBank INVEST AD Beograd čine:

- | | |
|--------------------|------------|
| • Miroslav Perić | predsednik |
| • Pavao Marjanović | član |
| • Bojana Simović | član |

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

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

Direktor Društva je Vladimir Garić. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja. Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na izbor direktora Društva na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima od 19. januara 2017. godine.

24.2 Unutrašnja organizacija

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

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

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

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

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.2 Unutrašnja organizacija (nastavak)

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:

I ODELJENJE RAČUNOVODSTVENIH I OPŠTIH POSLOVA

1. Služba za finansije i računovodstvo
2. Služba za upravljanje rizicima
3. Služba za zaštitu od požara

II ODELJENJE INVESTICIONIPOSLOVA

1. Služba analize i upravljanja investicionim fondovima

III ODELJENJE INTERNE REVIZIJE I KONTROLE

1. Služba interne revizije
2. Služba interne kontrole

24.3 Portfolio menadžer

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

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

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

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.3 Portfolio menadžer (nastavak)

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 nezaklonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.4 Interni revizor i interni kontrolor (nastavak)

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. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

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.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.5 Informacioni sistem (nastavak)

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.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

24.5 Informacioni sistem (nastavak)

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

U rezervnom Data centru Banka obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija Banke u kojoj se, 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.

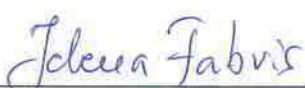
- 24.6 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

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 2020. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd


Jelena Fabris
Šef računovodstva




Vladimir Garić
Direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2019. godine

Kombank Invest

UVOD

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE.....	2
Tržište Republike Srbije	3
Dešavanja na Beogradskoj berzi	3
II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD	4
Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva.....	5
Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje.....	6
Bilans stanja Društva	7
Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke.....	8
III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA	9
Društva za upravljanje	9
Investicioni fondovi.....	10
KomBank NOVČANI FOND	10
Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a.....	11
Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a.....	13
Očekivanja u narednom periodu	13
KomBank In Fond	14
Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a.....	14
Portfolio Fonda	16
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen.....	17
Očekivanja u narednom periodu	18
KomBank DEVIZNI FOND.....	18
Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a	19
ZAKLJUČAK.....	20

UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KomBank INVEST u periodu 01.01. – 31.12.2019. godine, 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 period 01.01. – 31.12.2019. godine. 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

2019. godina na finansijskim tržištima je obeležena volatilnostima izazvanim geopolitičkim događajima i monetarnim politikama vodećih svetskih centralnih banaka.

Već dugo godina prisutni ratni sukob u Siriji, 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, sa posebnim osvrtom na zemlje Zapadnog Balkana. 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.

Održani su izbori za Evropski parlament koji su promenili odnos snaga u korist evroskeptika, pa je pitanje proširenja Evropske unije dovedeno u pitanje. Vodeće zemlje EU se otvoreno protive proširenju EU u narednih 10-15 godina. Po našim procenama, veoma je upitno proširenje EU u narednih 15 godina, a gotovo je sigurna prekompozicija i reforma EU u smislu decentralizacije odlučivanja.

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.

Trgovinski rat Kine i SAD predstavlja najozbiljniju pretnju za svetsku privredu dugo godina unazad. Carinske stope između dve najjače ekonomske sile na svetu prete da se dalje pojačaju, pre svega željom SAD da smanje trgovinski deficit ali i da obuzdaju, verovatno najvećeg svetskog ekonomskog konkurenta.

Odluka građana Britanije na referendumu o izlasku njihove zemlje iz EU, donela je dodatni faktor neizvesnosti na tržišta. Iako su tržišta absorbirala početni ekonomski šok od Brexit-a, period koji predstoji doneće puno izazova zbog negativne posledice razlaza Britanije i EU.

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

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 i neusklađenost fiskalnih politika članica unije smanjuju kapacitet zajedničke ekonomije da odgovori na veću krizu.

Nemačka pokazuje usporavanje privrede i čak recesiju, što se odražava i na zemlje u okruženju i to je glavni razlog za zabrinutost za privredni rast i ekonomiju cele EU.

Ekonomski rast Kine ostao je snažan, mada usporen u 2019., zahvaljujući investicijama i ubrzanoj ekspanziji elektronske trgovine Kina je zabeležila rast uprkos trgovinskom ratu sa SAD. Druga najveća ekonomija sveta je porasla za svega 6% u 2019. na godišnjem nivou, što je najsporiji rast ove države od 1990. godine.

Tržište Republike Srbije

U 2019. Godini rast BDP-a iznosio je 4% čemu su najviše doprineli građevinarstvo i fiksne investicije. Učešće fiksnih investicija u realnom BDP-u na kraju 2019-te godine je iznosio 24%.

U prvih 11 meseci 2019 neto priliv SDI je povećan za 37,3%, suficit u budžetu iznosi 0,9% BDP-a, a javni dug je smanjen i iznosi 52,4% BDP-a.

Referentna kamatna stopa je na kraju 2019. godine iznosila 2,25%. Inflacija je bila na nivou 2%. Izvoz roba i usluga zadržao je trend rasta – (11,1% januar – novembar). Povećan je kreditni rejting države - Fitch je povećala rejting na BB+, Moody's na pozitivno Ba3, dok je S&P povećao rejting na BB+. Udeo NPL u bankarskom sektoru je 4,58%. Stopa nezaposlenosti na kraju 2019. godine iznosi 10,6%.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je u periodu 01.01.- 31.12.2019. godine zabeležila snažan porast obima trgovanja. Vrednost indeksa Belex 15 je povećana za 5,25%, a indeks Belex line je povećan za 8,65%.

Promet na Beogradskoj berzi je u periodu 01.01.-31.12.2019. godine iznosio 91.918.041.860 dinara ili 780.641.971 evra, što predstavlja dramatično povećan promet u odnosu na prethodne godine.

Najtrgovanije akcije u priodu 01.01.-31.12.2019.

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
Galenika Fitofarmacija a.d. , Zemun	FITO	2.909	+7,74%	2.916.413.852	Open Market
Komercijalna banka a.d. , Beograd	KMBN	3.370	+53,32%	1.247.265.138	Standard Listing
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	749	+8,55%	922.652.426	Prime Listing
Sojaprotein a.d. , Bečej	SJPT	161	+17,52%	783.809.711	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	AERO	998	-44,68%	560.153.605	Prime Listing
Jubmes banka a.d. , Beograd	JMBN	7.000	-33,33%	304.547.123	Open Market
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	TGAS	13.619	+16,42%	256.016.929	Open Market
Alfa plam a.d. , Vranje	ALFA	26.500	-20,91%	254.891.599	Open Market
Energoprojekt holding a.d. , Beograd	ENHL	670	+0,30%	142.074.678	Prime Listing
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	MTLC	1.977	-1,35%	106.041.420	Standard Listing

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

Mesec	2015	2016	2017	2018	2019
Januar	7.769.257	27.137.134	34.155.808	81.944.065	30.333.501
Februar	6.412.138	14.719.001	30.366.267	25.122.799	12.633.076
Mart	54.976.790	10.322.079	38.258.002	65.233.234	55.705.749
I kvartal	69.158.185	52.178.214	102.780.077	172.300.099	98.672.326
April	7.722.648	52.601.578	45.436.318	48.609.847	57.057.606
Maj	8.758.641	22.527.935	33.808.442	47.120.582	39.916.418
Jun	4.865.878	37.531.776	42.510.716	28.815.518	65.854.289
II kvartal	21.347.167	112.661.289	121.535.555	124.545.947	162.828.318
Jul	20.032.161	36.710.431	50.521.093	21.107.483	60.210.064
Avgust	13.609.035	7.117.101	44.358.817	40.263.457	32.145.030
Septembar	6.590.751	23.575.286	44.923.596	27.704.440	73.484.229
III kvartal	40.231.947	67.402.818	139.803.506	89.075.380	165.839.323
Oktobar	6.376.634	44.487.801	41.977.631	59.219.391	16.493.643
Novembar	32.655.172	43.287.504	101.118.003	62.147.974	252.517.178
Decembar	16.001.698	41.976.854	45.387.568	26.836.279	84.291.188
IV kvartal	55.033.504	129.752.159	188.483.202	148.203.644	353.302.009
UKUPNO:	185.770.803	361.994.480	552.822.263	534.125.070	780.641.971

Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01.- 31.12.2019. godine iznosio je 51.181.565.473 rsd, odnosno 434.417.819 Eur, u 174 transakcije. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 2,5 miliona 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 istovremeno naloga ponude i tražnje.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2019.

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Valuta	Datum dospeća
Republika Srbija	RSO19182	106,9771	+6,92%	10.968.628.783	RSD	17.01.2022.
Republika Srbija	RSO19181	114,1136	+14,59%	5.346.776.648	RSD	11.01.2026.
Republika Srbija	RSO17153	103,4426	-1,42%	5.161.276.070	RSD	05.04.2020.
Republika Srbija	RSO15122	113,8023	+3,79%	2.793.396.000	RSD	22.10.2020.
Republika Srbija	RSO16135	104,2327	-0,61%	2.745.255.129	EUR	24.03.2021

Najveći promet u 2019. je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u RSD koje dospevaju 2020., 2022. i 2026. godine.

II. POSLOVANJE DZU KomBank INVEST AD

Društvo je u 2019. godini ostvarilo nerevidirani dobitak u iznosu od 4.943 hiljada Rsd.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 Rsd)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	31.12.2019.- Planirano
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni prihodi	26.028	23.055	29.218
Poslovni rashodi	27.182	26.697	26.615
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-1.154	-3.642	2.603
Finansijski prihodi	599	593	584
Finansijski rashodi	2	2	4
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	597	591	580
Ostali prihodi	0	179	0
Dobitak od usklađiv. vrednosti imov. i obaveza	3.444	4.496	4.640
Rezultat pre oporezivanja	2.887	1.624	7.823
Poreski rashod perioda	2	181	0
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	2.058	0	0
Neto Dobitak / Gubitak	4.943	1.443	7.823

Tokom 2019. godine ostvareni su veći prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, ali su isti znatno manji od planiranih, pre svega zbog nedovoljne veličine imovine pod upravljanjem, dok su dobici iz ostvarene razlike na nižem nivou u odnosu na isti period prethodne godine zbog generalnog smanjenja kamatnih stopa.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo tokom 2019. godine ne razlikuje se od strukture prihoda iz istog perioda prethodne godine. Povećanje imovine investicionih fondova uticalo je na to da poslovni prihodi budu nešto viši u odnosu na isti period prošle godine. Od visine ovih prihoda zavisice i poslovni rezultat Društva u narednom periodu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2019. godini iznosili su Rsd 32.129 hiljada i njih čini zbir:

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

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	31.12.2019.- Planirano
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni prihodi	26.028	23.055	29.218
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	26.016	23.037	29.200
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	12	18	18
Finansijski prihodi	599	593	584
Ostali prihodi	0	179	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	3.444	4.496	4.640
Odloženi poreski prihod perioda	2.058	0	0
UKUPNI PRIHODI	32.129	28.323	34.442

Iz tabele se uočava povećanje prihoda od upravljanja investicionim fondovima, što je rezultat povećanja imovine pod upravljanjem u odnosu na prethodnu godinu, ali se takođe uočava i manji dobitak od usklađivanja vrednosti imovine u odnosu na prethodnu godinu, što je posledica pada prinosa investicione jedinice zbog generalnog pada kamatnih stopa (pre svega referentne stope). U 2019 godini Društvo je izvršilo formiranje odloženih poreskih sredstava te je na taj način prihodovano RSD 2.058 hiljada. Ukupni prihodi su na dan 31.12.2019. godine veći u odnosu na isti period prošle godine, ali manji u odnosu na planirane, zbog nedovoljnog rast imovine pre svega Novčanog fonda.

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	31.12.2019.- Planirano
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni rashodi	27.182	26.697	26.619
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	2.206	1.604	2.236
Troškovi zarada, nakn. zarada	17.898	17.819	17.653
Troškovi amortizacije	10	10	10
Troškovi rezervisanja	3.000	3.500	3.500
Ostali poslovni rashodi	4.068	3.764	3.220
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	0	0
Finansijski rashodi	2	2	0
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	0	0	0
Poreski rashod perioda	2	181	0
UKUPNI RASHODI	27.186	26.880	26.619

Za uspešno poslovanje važno je da Društvo maksimalnu pažnju posveti održavanju rashoda u okviru projektovanih pokazatelja, međutim kao što se iz tabele može videti došlo je do manjeg neplaniranog povećanja ostalih poslovnih rashoda pre svega advokatskih usluga i naknada za produženje registracije žiga.

Rashodi Društva su na kraju 2019. godine iznosili RSD 27.186 hiljada i približno su na nivou planiranih.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	31.12.2019.- Planirano
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd	000 Rsd
Ukupni prihodi	32.129	28.323	34.442
Ukupni rashodi	27.186	26.880	26.619
DOBITAK (GUBITAK)	4.943	1.443	7.823
Porez na dobitak		0	0
NETO DOBITAK (GUBITAK)	4.943	1.443	7.823

Ostvareni rezultat od RSD 4.943 hiljade na kraju 2019. godine je ispod planiranog rezultata za 2019. godinu iz razloga što imovina fondova kojim Društvo upravlja, a pre svega imovina Novčanog fonda, nije ispunila očekivanja rasta predviđen planom.

Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje

Likvidnost Društva

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

Racio tekuće likvidnosti = (kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina) / kratkoročne obaveze = (148.465 + 18.936 + 5) / 287 = 167.426 / 287 = 584

Obrtnu imovinu Društva čine depozit oročen kod Opportunity banke u iznosu od 16.390 hiljada i potraživanja u iznosu od RSD 2.466 hiljada koja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i RSD 80 hiljada potraživanja za više plaćen porez na dobit. Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od RSD 148.465 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 25 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

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

Solventnost Društva

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

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

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

Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva u 2019. godine iznosili su RSD 26.028 hiljada, finansijski prihodi iznosili su RSD 599 hiljade dok je dobitak od usklađivanja vrednosti movine iznosio 3.444 hiljada RSD. Odloženi poreski prihod perioda iznosi RSD 2.058 hiljada. Poslovni prihodi su manji od planiranih, zbog nedovoljne dinamike rasta imovine pod upravljanjem. Ukupni prihodi Društva iznose RSD 32.129 hiljada. Sa druge strane, ukupni rashodi Društva kreću se u nivou sa planiranim.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 4.943 hiljada.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 32.129 / 27.186 = 1,18

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2019. godine ostvarilo veće prihode od rashoda i možemo reći da je u posmatranom periodu poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2019.- Planirano
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd	000 Rsd
AKTIVA			
Stalna imovina	9	19	10
Obrtna imovina	167.426	161.113	173.011
Odložena poreska sredstva	2.058		
AVR	25	26	23
Bilansna aktiva	169.518	161.158	173.044
Vanbilansna aktiva	200	200	200
PASIVA			
Kapital	156.094	150.964	157.889
Dugoročna rezervisanja i obaveze	12.742	9.488	14.405
Odložene poreske obaveze			
PVR	682	706	750
Bilansna pasiva	169.518	161.158	173.044
Vanbilansna pasiva	200	200	200

Imovina Društva na dan 31.12.2019. godine iznosi RSD 169.518 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao obrtna imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2019. iznosi RSD 9 hiljada i predstavlja materijalna ulaganja.

Obrtnu imovinu Društva čine depozit oročen kod Opportunity banke u iznosu od 16.390 hiljada i potraživanja u iznosu od RSD 2.466 hiljada koja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i RSD 80 hiljada potraživanja za više plaćen porez na dobit. Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od RSD 148.465 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 25 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

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

Dugoročna rezervisanja na 31.12.2019. godine iznose 12.455 hiljada RSD i u odnosu na 31.12.2018.godine, uvećana su za RSD 3.000 hiljade na ime rezervisanja za sudski spor i RSD 328 hiljada za rezervisanja za primanja zaposlenih.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 287 hiljada, odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 282 hiljada (obaveze prema Komercijalnoj banci kao posredniku kao i obaveze prema dobavljačima) dok se 5 hiljada odnosi na obaveze za poreze i doprinose na zarade i ostale dažbine.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja programa i iznose RSD 683 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2019. godine iznosi RSD 156.094 hiljada, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 140.000 hiljada, nerasposređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od RSD 10.838 hiljada, dobitka tekuće godine u iznosu od 4.943 hiljada, rezervi iz dobitka u iznosu od 561 hiljada i nerealizovanog gubitka po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od 248 hiljada.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2019. godine kapital Društva iznosi EUR 1.327.408,16 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.

U 2019. godini svojim radom istakla se ekspozitura Kragujevac, koja je pored ekspoziture Valjevo bila među najaktivnijim ekspoziturama Komercijalne banke.

Tabela: Provizije i prosečna imovina po ekspoziturama Banke 01.01.-31.12.2019.

	PROVIZIJA	PROSEČNA IMOVINA
KRAGUJEVAC	883.268,54	176.774.704,67
VALJEVO	624.827,99	125.051.191,29
KRALJEVO	448.942,15	89.849.929,10
NOVI SAD	123.760,75	24.769.104,20
KIKINDA	120.455,96	24.107.691,91
BEOGRAD	49.374,93	9.302.670,03
VRŠAC	47.604,96	9.369.263,41
UŽICE	20.117,30	4.021.431,66
POŽAREVAC	13.814,63	2.764.819,34
NIŠ	17.325,38	1.555.688,18
ZAJEČAR	2.939,24	588.251,11
ZRENJANIN	914,26	60.992,24
SUM	2.353.346,11	468.215.737,14

III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

Društva za upravljanje

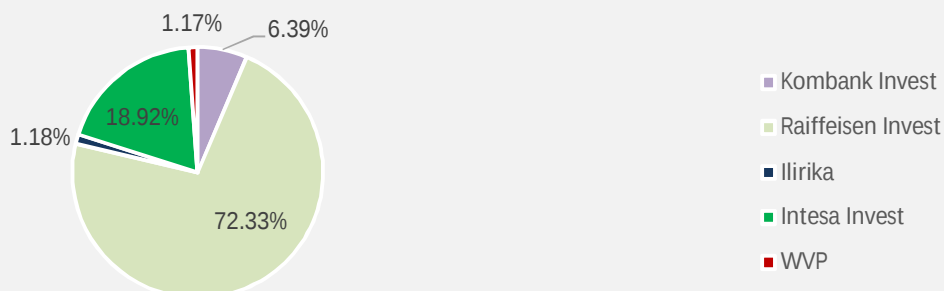
Tokom 2019. godine nije bilo promena na tržištu investicionih fondova. Sa poslovanjem u 2018. godini je počelo DZU Intesa Invest, koji na dan 31.12.2019. godine upravlja sa dva otvorena investiciona fonda. Trenutno postoji 18 otvorenih investicionih fondova, kojima upravlja 5 društava za upravljanje. 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 2019. godini.

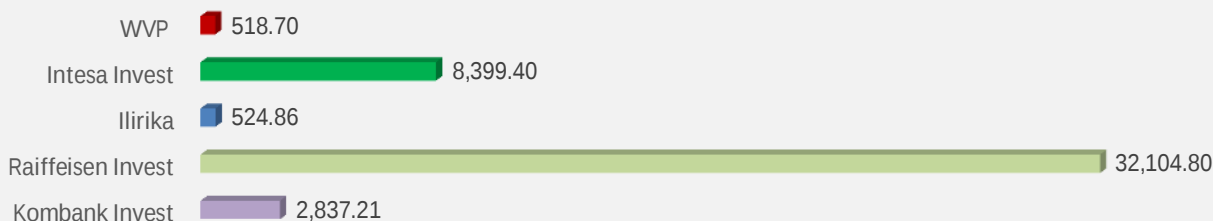
Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 31.12.2018 (u milionima)	Imovina 31.12.2019 (u milionima)	Razlika od početka godine (u milionima)	Promena od početka godine %
Ilirika Triumph	Akcijski	Ilirika	5,68	5,78	0,10	1,76%
VWP Premium	Akcijski	VWP Funds	65,54	145,28	79,74	121,67%
VWP Dynamic	Akcijski	VWP Funds	52,33	125,68	73,35	140,17%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	16,23	21,05	4,82	29,70%
Ilirika ProActive	Akcijski	Fima Invest	99,70	87,36	-12,34	-12,38%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.474,73	1.380,29	-94,44	-6,40%
KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	66,33	50,95	-15,38	-23,19%
Intesa Invest Comfort Euro	Balansirani	Intesa Invest	1.169,93	3.841,22	2.671,29	228,33%
VWP balanced	Balansirani	VWP Funds	39,29	122,52	83,23	211,84%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	104,48	101,45	-3,03	-2,90%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	1.777,34	2.773,25	995,91	56,03%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	19,00	15,61	-3,39	-17,84%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	286,11	300,13	14,02	4,90%
VWP Cash	Novčani	VWP Funds	59,39	125,48	66,09	111,28%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	21,22	9,09	-12,13	-57,16%
Intesa Invest Cash	Novčani	Intesa Invest	547,48	4.558,20	4.010,72	732,58%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	10.128,83	16.286,80	6.157,97	60,80%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	11.496,95	14.437,83	2.940,88	25,58%
IMOVINA FONDOVA (NETO)			27.430,56	44.387,97	16.957,41	61,82%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2019. godine iznosi Rsd 44.387,97 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za Rsd 16.957 miliona, odnosno za 61,82%. DZU Intesa Invest je povećala imovinu i zauzima drugo mesto, s tim što je tržišno učešće Kombank Investa na kraju 31.12.2019. godine iznosilo 6,39%.

Industrija investicionih fondova u Srbiji na 31.12.2019. godine - udeo tržišta



Ukupna imovina fondova na 31.12.2019.



Investicioni fondovi

KomBank NOVČANI FOND

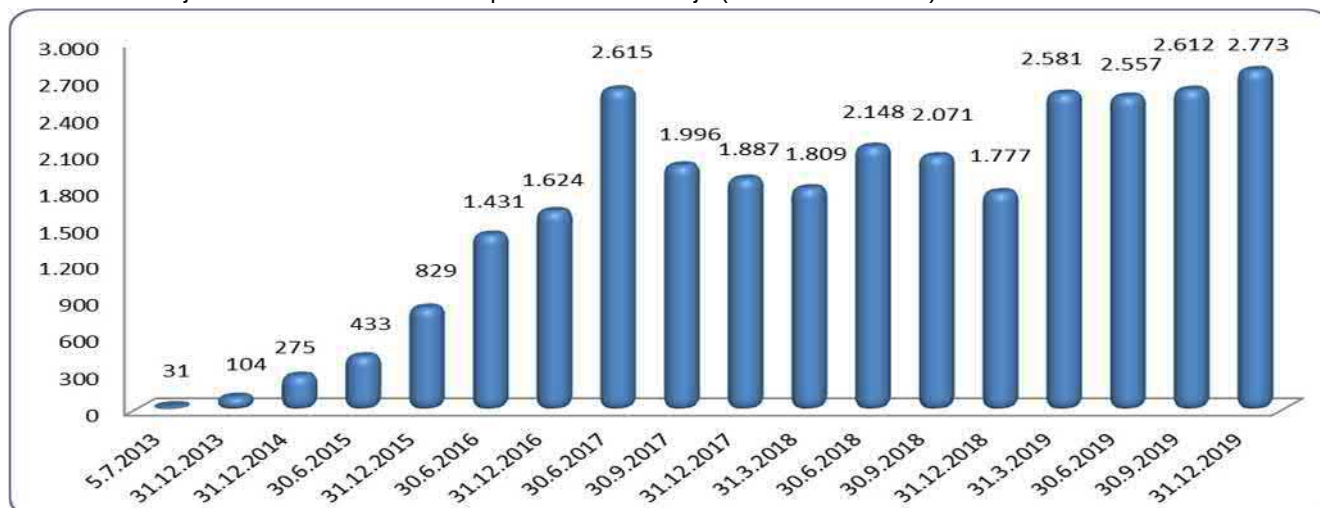
KomBank NOVČANI FOND nastavio je sa stabilnim rastom imovine u 2019-oj godini. Imovina Fonda je sa početka 2019. godine od RSD 1.777 miliona porasla na Rsd 2.773 miliona, što je rast od Rsd 995 miliona u odnosu na početak 2019. godine. Stopa prinosa je ostala na nivoima znatno iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom godišnjom stopom prinosa u 2019 godini od 2,45% Fond je ispunio svoja očekivanja u pogledu zarade koju 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 5,26%, dok je stopa prinosa u 2019-oj godini iznosila 2,45% .

Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja (u milionima dinara)



Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FONDA-a

Rast vrednosti investicione jedinice, kao i konkurentna stopa prinosa koju je Fond ostvario u prethodnom periodu, doprineli su tome da svi bilansni pokazatelji zabeleže značajan rast u 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	31.12.2019.	31.12.2018.
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
A. UKUPNA IMOVINA	2.773.245	1.779.239
Gotovina	353.508	200.572
Potraživanja	44.737	28.667
Ulaganja Fonda	2.375.000	1.550.000
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	0	0
Depoziti	2.375.000	1.550.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	2.440	1.902
Obaveze prema Društvu za upravljanje	2.328	1.774
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	112	128
C. NETO IMOVINA FONDA	2.770.805	1.777.337
Investicione jedinice - neto uplate	2.450.732	1.514.619
Neraspoređeni dobitak	57.355	68.301
Neraspoređeni dobitak predhodnih godina	262.718	194.417
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.394	1.361
Broj investicionih jedinica	1.987.119	1.305.881

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	57.355	68.301
Poslovni prihodi	82.635	67.450
Realizovani dobitak	0	23.734
Poslovni rashodi	25.280	22.883
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	57.355	68.301

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

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni prihodi	82.635	67.450
Prihodi od kamata	82.634	67.450
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	1	0
Realizovani dobitak	0	23.734
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	23.734
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	82.635	91.184

Na pad prihoda u odnosu na prošlu godinu došlo je isključivo zbog smanjenja kamatnih stopa na tržištu i pored uvećanja imovine pod upravljanjem.

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

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni rashodi	25.280	22.883
Naknada Društvu za upravljanje	23.929	20.988
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	91
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.311	1.691
Ostali poslovni rashodi	40	113
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	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	25.280	22.883

Na povećanje rashoda isključivo je uticalo povećanje imovine pod upravljanjem jer su samim tim povećani troškovi management fee-a i kastodi fee-a.

POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Ukupni prihodi	82.635	91.184
Ukupni rashodi	25.280	22.883
DOBITAK (GUBITAK)	57.355	68.301

KomBank Novčani Fond sva svoja sredstva trenutno ulaže u dinarske plasmane i to depozite kod domaćih poslovnih banaka.

Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FONDA-a

Godišnji prinos Kombank Novčanog Fonda u 2019 godine iznosio je 2,45%, i bio je iznad svojih repernih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne plasmane).

Stopa BEONIA tokom 2019. kretala se u rasponu 1,10% - 2,49% i imala je prosečnu vrednost 1,79%.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2019.



Strukturom ulaganja Kombank NOVČANOG FONDA u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2019-te godine dinar je stabilan u odnosu na Eur (kurs se kreće oko 117,70).

Inflacija je u 2019. godini iznosila 1,1% 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 značajna novčana sredstva, ali u odnosu na postignute rezultate taj rast nije dovoljno ispraćen. Za naredni period neophodno je da imovina Fonda raste mesečno oko RSD 100 miliona kako bi na kraju godine dostigla nivo od oko 4 milijarde dinara što bi predstavljalo zadovoljavajući rezultat.

KomBank In Fond

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

Obzirom da se imovina 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 15 je zabeležio rast vrednosti od 5,25%, dok je Belex Line zabeležio rast od 8,65% u 2019. godini. Ostvareni prinos Kombank In Fond-a je bio bolji od indeksa najlikvidnijih akcija Belex 15 u 2019. godini.

Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa

Prinosi indeksa	31.12.2019	31.12.2018	%
IN FOND	994,17	934,97	+6,35%
Belex 15	801,69	761,69	+5,25%
Belex Line	1.726,82	1.589,35	+8,65%

Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2019.	31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
A. UKUPNA IMOVINA	50.945	66.830
Gotovina	6.799	4.958
Potraživanja	9	0
Ulaganja Fonda	44.137	61.872
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	44.137	49.773
Depoziti	0	0
Ostala ulaganja	0	12.099
B. OBAVEZE	136	500
Obaveze prema Društvu za upravljanje	131	167
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	5	333
C. NETO IMOVINA FONDA	50.809	66.330
Investicione jedinice - neto uplate	53.677	74.961
Neraspoređeni dobitak	45.584	39.821
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	48.452	48.452
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	994	935
Broj investicionih jedinica	51.106	70.944

Najveći deo sredstava Fond je nastavio da ulaže u državne obveznice kao i u dividendne akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi.

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2019	01.01.-30.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	2.958	-840
Poslovni prihodi	4.901	1.243
Realizovani dobitak	181	5
Poslovni rashodi	2.124	2.085
Realizovani gubitak	0	3
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	2.805	1.114
Nerealizovani dobitak	15.509	15.307
Nerealizovani gubitak	12.704	14.193
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	5.763	274

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.-31.12.2019	01.01.-30.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni prihodi	4.901	1.243
Prihodi od kamata	151	33
Prihodi od dividendi	4.750	1210
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	181	5
Realizovani dobitak po osnovu HOV	181	5
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	15.509	15.307
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	14.091	12.601
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.418	2.706
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	20.591	16.555

Na povećanje prihoda najviše je uticala naplata koncesione naknade od akcija Aerodrom Beograd koja je iznosila oko 3.800 hiljade Rsd, a ostatak su naplaćene dividende od akcija iz portfelja.

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

RASHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-30.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni rashodi	2.124	2.085
Naknada Društvu za upravljanje	2.006	1.966
Troškovi kupovine i prodaje HOV	30	16
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	80	79
Ostali poslovni rashodi	8	24
Realizovani gubitak	0	3
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	3
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	12.704	14.193
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	11.224	11.539
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.480	2.654
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	14.828	16.281

Rashodi su bili niži nego prethodne godine, a pre svega zbog manjih gubitaka po osnovu kursnih razlika.

POSLOVNI REZULT IN FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-30.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Ukupni prihodi	20.591	16.555
Ukupni rashodi	14.828	16.281
DOBITAK (GUBITAK)	5.763	274

Portfolio Fonda

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

U 2019-oj godini Društvo se fokusiralo na investiranje imovine fonda isključivo u obveznice Republike Srbije kao i u akcije kompanija kojima se trguje na Beogradskoj berzi sa visokim prinosom na investirani kapital, relativno niskom valuacijom i malom zaduženosti, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima. Najviše se investiralo u akcije Aerodroma Nikola Tesla zbog Ugovora o koncesiji i koncesione naknade.

Tabela: Najvećih deset pozicija u portfoliju na dan 31.12.2019. godine:

	Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1	Obveznice 10 god EUR	16,27%	EUR	Obveznice
2	Obveznice 10 god EUR	15,82%	EUR	Obveznice
3	Philip Morris ad Niš	9,54%	RSD	Prerađivačka industrija-duvan
4	Impol Seval ad Sevojno	6,76%	RSD	Prerađivačka industrija - aluminijum
5	Naftna industrija Srbije	6,56%	RSD	Prerađivačka industrija-nafta
6	Tehnogas AD Beograd	6,16%	RSD	Prerađivačka industrija
7	Galenika Fitofarmacija	5,98%	EUR	Prerađivačka industrija
8	Aerodrom Nikola Tesla	5,45%	RSD	Prerađivačka industrija-duvan
9	Obveznice 5 god EUR	4,66%	RSD	Obveznice
10	Alfaplam AD	4,21%	RSD	Prerađivačka industrija

Najveće pozicije među akcijama u portfoliju Fonda su Philip Morris a.d. Niš , Impol a.d. Sevojno, NIS ad Novi Sad, Tehnogas AD Beograd, i Galenika fitofarmacija. 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

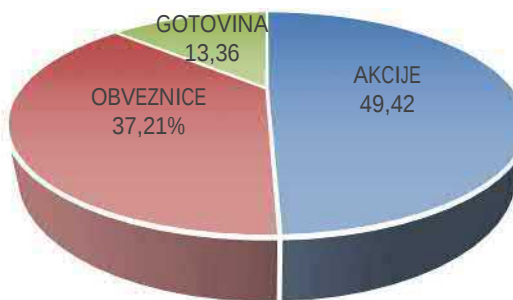
Imovina KomBank IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti. Na dan 31.12.2019. godine struktura imovine nije bila usaglašena sa svim propisanim ograničenjima.

Na dan 31.decembar 2019. godine, bilo je odstupanja od zakonskih propisa koja su se ogledala u sledećem:

- Učešće hartija od vrednosti koje je izdala Republika Srbija prešlo 35% imovine fonda
- Zbir pojedinačnih ulaganja koja su veća od 5% imovine fonda veći je od 40%

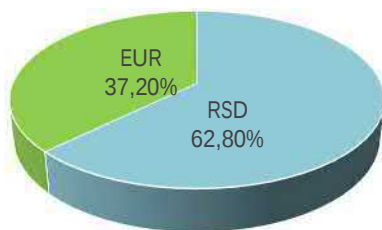
O navedenim odstupanjima, obaveštena je Komisija za hartije od vrednosti a rok za usaglašavanje sa zakonskim propisima je 04.mart 2020.godine.

U akcije domaćih izdavalaca je investirano 49,42 % ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju trećeg kvartala bilo je investirano 37,21 % imovine. Gotovina na tekućem računu kod kastodi banke, iznosila je 13,36% imovine 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 31.12.2019. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u državne kuponske 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%.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od glavnih ciljeva promene vrste fonda iz rasta vrednosti imovine u balansirani jeste smanjenje rizika, a 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 portfelj.

Prethodne tri godine prinosi Fonda su bili 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.

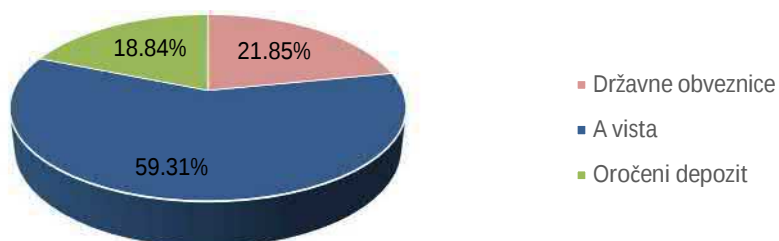
KomBank DEVIZNI FOND

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 dan 31.12.2019. godine iznosila Eur 8,76 dok je vrednost IJ na kraju 2018. Iznosila 8,65 Eur.
- U 2019. godini prinos Fonda iznosi YTD + 1,27% izražen u EUR, i konkurentniji je u odnosu na alternativne plasmane u domaćim poslovnim bankama i tržištu.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2019.



Imovina Fonda je uložena u skladu sa načelom sigurnosti i likvidnosti plasmana, a likvidnost fonda je na visokom nivou bez ugrožavanja prinosa.

Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fonda-a

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2019.	31.12.2018
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	15.610	19.007
Gotovina	9.248	15.588
Potraživanja	12	0
Ulaganja Fonda	6.350	3.419
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	3.411	3.419
Depoziti	2.939	0
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	8	10
Obaveze prema Društvu za upravljanje	6	8
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	2	2
C. NETO IMOVINA FONDA	15.602	18.997
Investicione jedinice - neto uplate	15.445	18.966
Neraspoređeni dobitak	126	51
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	51	
Gubitak	20	20
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.030	1.022
Broj investicionih jedinica	15.147	18.588

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	39	-56
Poslovni prihodi	143	53
Realizovani dobitak	0	0
Poslovni rashodi	104	109
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	87	107
Nerealizovani dobitak	1.848	4.069
Nerealizovani gubitak	1.761	3.962
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	126	51

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

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni prihodi	143	53
Prihodi od kamata	143	53
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	1.848	4.069
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	142	142
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.706	3.927
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	1.991	4.122

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

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Poslovni rashodi	104	109
Naknada Društvu za upravljanje	80	83
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	2
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	19	20
Ostali poslovni rashodi	5	4
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	1.761	3.962
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.761	3.962
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	1.865	4.071

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Pozicija	000 Rsd	000 Rsd
Ukupni prihodi	1.991	4.122
Ukupni rashodi	1.865	4.071
DOBITAK (GUBITAK)	126	51

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2019. godini su 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 period 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 ima veliki prostor za napredak u budućem period zbog povoljnosti koje donosi novi Zakon o otvorenim investicionim fondovima koji će se primenjivati od 22.04.2020 godine.

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 početku godine, imovina NOVČANOG fonda je u 2019 godini zabeležila značajan rast, ali to ne znači da je u odnosu na postignuti prinos trebala da bude i veća. 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 ostvarenih odličnih 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 30 hiljada, što za mnoge institucionalne investitore i društva iz privrede predstavlja zanemarljiv iznos, kao i trenutno zakonsko ograničenje da se može ulagati samo u dinarima što eventualno dovodi do negativnih kursnih razlika. U narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine gde je Društvu potrebna veća podrška Banke, kako je to u akcionom planu i naglašeno. Ovo je pogotovo značajno jer je u trenutku kada ovo konstatujemo na snagu stupio novi Zakon o otvorenim investicionim fondovima, koji predviđa ukidanje limita od 20% kod ulaska u fond, ali takođe propisuje da imovina fonda u svakom trenutku ne sme biti manja od 200.000 Eur u dinarskoj protivvrednosti. Takođe novi Zakon predviđa i mogućnost ulaganja u devizama, što bi svakako trebalo biti dobra osnova za rast, jer više neće biti kursnih razlika kod ulaska i izlaska u fond.

Ukoliko makroekonomski uslovi na domaćem tržištu budu relativno stabilni, sa velikom verovatnoćom se može 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. Takođe osnov za rast može, pored već pomenutog ukidanja ograničenja kod ulaganja, biti i činjenica da novi Zakon o otvorenim investicionim fondovima predviđa i da će investicione jedinice moći da budu predmet zaloge prvog reda, kao i to da će biti ukinut porez na kapitalnu dobit ostvaren kroz rast vrednosti investicione jedinice.

Jedini ograničavajući i opterećujući faktor koji može ugroziti pozitivne rezultate poslovanja Društva je sudski spor koji protiv društva vodi bivši zaposleni i koji je i u prošloj godini rezervisao i umanjio značajan deo dobiti na osnovu rezervisanja sredstava. Po izjašnjenju advokata zbog podnetih olakšavajućih dokaza, šanse u sporu su po njihovom mišljenju mnogo bolje od prvih predviđanja i iznose 50:50%; ali sve će zavisi od razumevanja sudije i njegove odluke.

 Direktor Društva

Vladimir Garić