

KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

**FINANSIJSKI IZVEŠTAJ ZA GODINU KOJA
SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2020. GODINE**

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

BILANS STANJA na dan 31.12.2020. godine

BILANS USPEHA u periodu od 01.01.2020. godine do 31.12.2020. godine

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU u periodu od 01.01.2020. godine do 31.12.2020. godine

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU u periodu od 01.01.2020. godine do 31.12.2020. godine

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE u periodu od 01.01.2020. godine do 31.12.2020. godine

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE za 2020. godinu

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU za 2020. godinu

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva KOMBANK INVEST A.D. Beograd, društva za upravljanje UCITS fondom (u daljem tekstu: "Društvo") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2020. 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 2020. 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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje UCITS fondom.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Standardima Revizije primenljivim u Republici Srbiji. 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 Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) i etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom.

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

Ostale informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju Društva

Ostale informacije se odnose na informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju, ali ne uključuje finansijske izveštaje i izveštaj revizora o njima. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu ostalih informacija u skladu sa propisima Republike Srbije.

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije. U vezi sa revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i time razmotrimo da li su ostale informacije usklađene u svim materijalno značajnim aspektima sa finansijskim izveštajima sa našim saznanjima stečenim u toku revizije ili se na drugi način čine materijalno pogrešnim. Pored toga, izvršili smo procenu da li su ostale informacije pripremljene, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, posebno da li su ostale informacije u formalnom smislu u skladu sa zahtevima i postupcima za pripremu ostalih informacija Zakona o računovodstvu Republike Srbije u kontekstu materijalnosti, odnosno da li bi neko nepoštovanje ovih zahteva bi moglo uticati na prosuđivanja doneta na osnovu ovih ostalih informacija.

Ostale informacije sadržane u godišnjem izveštaju o poslovanju Društva (nastavak)

Na osnovu sprovedenih procedura, u meri u kojoj smo u mogućnosti da ih ocenimo, izveštavamo da:

1. ostale informacije koje opisuju činjenice koje su takođe prikazane u finansijskim izveštajima su, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa finansijskim izveštajima; i
2. ostale informacije su pripremljene u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu Republike Srbije.

Pored toga, naša odgovornost je da, na osnovu saznanja i razumevanja Društva stečenih u reviziji, izvestimo da li ostale informacije sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Na osnovu postupaka koje smo izvršili u vezi sa dobijenim ostalim informacijama, nismo utvrdili materijalno značajne pogrešne iskaze.

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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje UCITS fondom, 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 Standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji 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 Standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, 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 Upravnim odborom Društva 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.

U Beogradu, 1. marta 2021. 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 31.12.2020. 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		144	9
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002			
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0003	3f, 12	144	9
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		171.409	167.426
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		18.615	18.936
200 и 209 (део)	1 Потраживања по основу накнаде за управљање	0014	3h, 13	2.158	2.466
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	16.457	16.470
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		152.566	148.465
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	152.566	148.465
24	V ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0026	3j, 15	228	25
288	B. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0027	3n	2.484	2.058
28 осим 288	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		25	25
	Д. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0010+0027+0028)	0029		174.062	169.518
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0030	20	200	200
	ПАСИВА				
	А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	3k, 16	157.460	156.094
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402	3k, 16	140.000	140.000
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403			
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404			
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405	3k,16	808	561
340	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ	0406			
341, 343	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ	0407	3k, 16	13	
342, 344	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ И НЕТО АКТУАРСКИ ГУБИТАК	0408	3k, 16		248
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	3k, 16	16.639	15.781
350	1. Нераспоређени добитак претходних година	0410		15.534	10.838
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		1.105	4.943
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412			
360	1. Губитак претходних година	0413			
361	2. Губитак текуће године	0414			
032, 232	X ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	0415			
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0422)	0416		15.743	12.741
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	3l, 17	15.459	12.455
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	284	286
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	281
44	7. Обавезе за порезе и доприносе	0429	3m, 18	3	5
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	859	683
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		174.062	169.518
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0436	20	200	200

У Београду,
дана 01.03.2021. године



Законски заступник

[Signature]

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

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

БИЛАНС УСПЕХА
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2020. 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				
	І ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		26.701	26.028
600, 601, 602, 609 (део)	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	Зс, 5	26.692	26.016
603, 604, 609 (део)	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
61	3. Добици из остварене разлике у цени	1004	Зс, 6	9	12
	ІІ. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010+1011)	1005		28.994	27.182
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	Зс, 7	2.550	2.206
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	Зс, 8	18.170	17.898
511	3. Трошкови амортизације	1008		49	10
512	4. Трошкови резервисања	1009	Зс, 9	3.000	3.000
51(осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	Зс, 10	5.225	4.068
54	6. Губици на оствареној разлици у цени	1011			
	ІІІ. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005)	1012			
	ІV. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005 -1001)	1013		2.293	1.154
64	V ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1014		10	
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		2.283	1.154
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
63	І ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1018	З д, 11.1	548	599
56	ІІ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1019	Зд, 11.2	1	2
	ІІІ ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1018 –1019)	1020		547	597
	ІV 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	11.3	2.417	3.444
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		681	2.887
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027			
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	3п, i	1	2
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029			
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030		425	2.058
	Е. НЕТО РЕЗУЛТАТ				
	I НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030)	1031		1.105	4.943
	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 01.03.2021. године



Законски заступник

[Signature]

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

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

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ
за период од 01.01. до 31.12.2020. 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
	A. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001		1.105	4.943
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
340	1. Промене ревалоризације				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
341, 342	2. Нереализовани добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала и нето актуарски добитак/губитак				
	а) добици	2005		261	9
	б) губици	2006			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
343, 344	1. Нереализовани губици и добици по основу хартија од вредности расположивих за продају				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	I. ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2009			
	II. ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2010			
	III. УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009) - (2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011		261	9
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010) -(2003+2005+2007+2009) ≥ 0	2012			

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
	В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2011-2012) ≥ 0	2013		1.366	4.952
	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 01.03.2021. године



Законски заступник

[Signature]

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

6630

105428701

Матични број

Шифра делатности

ПИБ

Пословно име: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште: Београд, Краља Петра 19

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2020 године**

- износи у хиљадама динара-

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала											
		АОП	30 Основни капитал	АОП	31 Уписани а неуплаћени капитал	АОП	32 и 33 Резерве	АОП	36 Губитак	АОП	032 и 232 Откупљене сопствене акције	АОП	35 Нераспоређени добитак
1	2		3		4		5		6		7		8
1	Почетно стање претходне године на дан 01.01.2019.												
	а) дуговни салдо рачуна	4001		4019		4037		4055		4073		4091	
	б) потражни салдо рачуна	4002	140.000	4020		4038	489	4056		4074		4092	10.732
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. 2019.												
	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	489	4060		4078		4096	10.732
4	Промене у претходној 2019. години												
	а) промет на дуговој страни рачуна	4007		4025		4043		4061		4079		4097	72
	б) промет на потражној страни рачуна	4008		4026		4044	72	4062		4080		4098	5.121
5	Стање на крају претходне године 31.12.2019.												
	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	561	4064		4082		4100	15.781

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					АОП	Укупан капитал [$\sum$ (ред б кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\sum$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ 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 01.01.2019.									
	а) дуговни салдо рачуна	4109		4127		4145	257	4163	150.964	4172
	б) потражни салдо рачуна	4110		4128		4146				
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика									
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4111		4129		4147		4164		4173
	б) Исправке на потражној страни рачуна	4112		4130		4148				
3	Кориговано почетно стање претходне године на дан 01.01. 2019.									
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 26$) ≥ 0	4113		4131		4149	257	4165	150.964	4174
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($16 - 2a + 26$) ≥ 0	4114		4132		4150				
4	Промене у претходној 2019. години									
	а) промет на дуговној страни рачуна	4115		4133		4151		4166	5.130	4175
	б) промет на потражној страни рачуна	4116		4134		4152	9			
5	Стање на крају претходне године 31.12.2019.									
	а) дуговни салдо рачуна ($3a + 4a - 46$) ≥ 0	4117		4135		4153	248	4167	156.094	4176
	б) потражни салдо рачуна ($36 - 4a + 46$) ≥ 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. 2020.												
	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	561	4068		4086		4104	15.781
8	Промене у текућој 2020. години												
	а) промет на дуговној страни рачуна	4015		4033		4051		4069		4087		4105	3.837
	б) промет на потражној страни рачуна	4016		4034		4052	247	4070		4088		4106	4.695
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2020.												
	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	808	4072		4090		4108	16.639

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата						Укупан капитал [$\sum$ (ред 6 кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	Губитак изнад висине капитала [$\sum$ (ред а кол 3 до кол 11) - $\sum$ (ред б кол 3 до кол 11)] ≥ 0
		АОП	340 ревалор. резерве	АОП	341, 343 нереализовани добити по основу ХОВ ХОВ и актуарски добити	АОП	342,344 нереализовани губити по основу ХОВ ХОВ и актуарски губити		
1	2		9		10		11	12	13
6	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика								
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4119		4137		4155		4168	4177
	б) исправке на потражној страни рачуна	4120		4138		4156			
7	Кориговано почетно стање текуће година на дан 01.01. 2020.								
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($5a + 6a - 6b \geq 0$)	4121		4139		4157	248	4169	4178
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($5b - 6a + 6b \geq 0$)	4122		4140		4158			
8	Промене у текућој 2020. години								
	а) промет на дуговној страни рачуна	4123		4141		4159		4170	4179
	б) промет на потражној страни рачуна	4124		4142		4160	261		
9	Стање на крају текуће године 31.12. 2020.								
	а) дуговни салдо рачуна ($7a + 8a - 8b \geq 0$)	4125		4143		4161		4171	4180
	б) потражни салдо рачуна ($7b - 8a + 8b \geq 0$)	4126		4144		4162	13		

У Београду,
дана 01.03.2021. године



Законски заступник

[Handwritten signature]

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

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2020. 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	27.437	26.064
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	27.000	25.500
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	437	564
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	27.959	25.398
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	3.087	2.523
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	24.872	22.875
3. Остали одливи	3011		
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001- 3008)	3012		666
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001)	3013	522	
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017)	3014	14.375	11.731
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	3016		
3. Остали приливи	3017	14.375	11.731
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021)	3018	13.650	12.380
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3019		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	3020		
3. Остали одливи	3021	13.650	12.380
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014- 3018)	3022	725	
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018-3014)	3023		649

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	203	17
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038		
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3039	25	8
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	228	25

У Београду,
дана 01.03.2021. године



Законски заступник

[Signature]

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

**Društvo za upravljanje UCITS fondom
KOMBANK INVEST AD Beograd**

**Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2020. godine**

Beograd, 01.mart 2021. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje UCITS 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 balansirano 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. Depozitne banke sa kojom je Društvo imalo zaključen ugovor su Banca Intesa a.d Beograd i Societe Generale banka Srbija. Na 31. decembar 2019. godine, depozitna banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Vojvođanska banka.

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

Na dan 31. decembra 2020. godine Društvo ima 5 zaposlenih (31. decembar 2019. godine 5 zaposlenih radnika).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019), Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ 73/2019) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu, velika pravna lica, pravna lica koja imaju obavezu sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja (matična pravna lica), javna društva, odnosno društva koja se pripremaju da postanu javna u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala Republike Srbije, nezavisno od veličine, za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima primenjuju Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI), čiji je prevod na srpski jezik objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja objavljeni na srpskom jeziku od strane Ministarstva finansija uključuju Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI) izdate od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde kao i tumačenja standarda izdate od strane Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda ali ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrativne primere, uputstva za primenu, komentare, izdvojena mišljenja kao ni druge pomoćne materijale izuzev u slučajevima kada su oni eksplicitno uključeni kao sastavni deo standarda ili tumačenja.

MRS, MSFI i tumačenja objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenja računovodstvenih standarda su zvanično prevedeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (broj rešenja 401-00-4980/2019-16) i objavljeni u Službenom glasniku Republike Srbije broj 92 dana 21. novembra 2019. godine i primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2020. godine.

Novi ili dopunjeni MSFI i tumačenja koji su usvojeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja objavljenom u Službenom glasniku Republike Srbije broj 123/2020 dana 13. oktobra 2020. godine primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2021. godine i nisu primenjeni prilikom pripreme priloženih finansijskih izveštaja.

Zbog gore navedenih odstupanja, ovi finansijski izveštaji nisu u skladu sa MSFI.

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

(a) Promene računovodstvenih politika

Izuzev za izmene navedene u nastavku, računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

Društvo je za sastavljanje finansijskih izveštaja inicijalno primenilo MSFI 9 i MSFI 15 od 1. januara 2020. godine.

Inicijalna primena MSFI 9 i MSFI 15 nije imala materijalnog uticaja na finansijske izveštaje Društva.

(b) Konsolidacija

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(c) 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	31.12.2020.	31.12.2019.
EUR	117,5802	117,5928
USD	95,6637	104,9186

(d) 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 KOMBANK IN Fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju KOMBANK IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine KOMBANK 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 KOMBANK IN Fonda.

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

Za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI Fond, 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 KOMBANK DEVIZNI Fond smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond obračunavaju se na kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond 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 nasleđstva 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 1.000,00.

Naknada za upis i aktiviranje tereta, tj. založnog prava na investicionim jedinicama iznosi RSD 1.500,00.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(d) 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 KOMBANK NOVČANOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 166/5 od 17. maja 2013.godine.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica KOMBANK 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.

(e) 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.

(f) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2020. 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 fakturisano 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)

(g) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2020. 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%.

(h) 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.

(i) 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)

(j) *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.

(k) *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.

(l) *Kapital*

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

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

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

(m) *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.

(n) *Kratkoročne obaveze*

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(o) *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, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019 i 153/2020). Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2020. godinu je 15% (2019: 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	2020.	2019.
Poreski rashod perioda	(1)	(2)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	425	2.058
	424	2.056

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

	31. decembar	
U hiljadama dinara	2020.	2019.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	681	2.887
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2019.:15%)	102	433
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	-	-
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	1	2
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	29	36
Poreski efekti transfernih cena	-	-
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	-	-
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima	-	-
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	(132)	(471)
Ostalo	1	2
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	(1)	(2)
C. Efektivna poreska stopa	0,15	0,07

Efektivna poreska stopa za 2020. godinu je 0,07 %. Poreski rashod perioda od 1 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 2020. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2021. 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 2020. 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	-	-	144	144
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	-	2.158	2.158
Ostala potraživanja	16.379	-	78	16.457
Kratkoročni finansijski plasmani	152.566	-	-	152.566
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	228	-	228
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	25	25
Odložena poreska sredstva	-	-	2.484	2.484
Ukupno imovina	168.945	228	4.889	174.062
	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
U hiljadama RSD				
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	157.460	157.460
Dugoročna rezervisanja	-	-	15.459	15.459
Kratkoročne obaveze	-	-	284	284
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	859	859
Ukupno kapital i obaveze	-	-	174.062	174.062
Neto neusklađenost 31.12.2020.	168.945	228	(169.173)	-
Neto neusklađenost 31.12.2019.	164.855	25	(164.880)	-

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

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

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Materijalna imovina	-	144	144
Potraživanje za naknadu za upravljanje	-	2.18	2.158
Ostala potraživanja	-	16.457	16.457
Kratkoročni finansijski plasmani	5.021	147.545	152.566
Odložena poreska sredstva	-	2.484	2.484
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	228	228
Aktivna vremenska razgraničenja	-	25	25
Ukupno imovina	5.021	169.041	174.062
U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Kapital i obaveze			
Kapital	-	157.460	157.460
Dugoročna rezervisanja	-	15.459	15.459
Kratkoročne obaveze	-	284	284
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	804	55	859
Ukupno kapital i obaveze	804	173.258	174.062
Neto devizna pozicija 31.12.2020.	4.217	(4.217)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2019.	4.204	(4.204)	-

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 efekata na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti. 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/iskoruke 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 iskoruke.

(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 postavljene limite 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	-	-	144	144
Potraživanja za naknadu za upravljanje	2.158	-	-	2.158
Ostala potraživanja	-	16.457	-	16.457
Kratkoročni finansijski plasmani	152.566	-	-	152.566
Odložena poreska sredstva	-	2.484	-	2.484
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	228	-	-	228
Aktivna vremenska razgraničenja	-	25	-	25
Ukupno imovina	154.952	18.966	144	174.062
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	157.460	157.460
Dugoročna rezervisanja	-	1.206	14.253	15.459
Kratkoročne obaveze	284	-	-	284
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	330	529	-	859
Ukupno kapital i obaveze	614	1.735	171.713	174.062
Neto ročna neusklađenost 31.12.2020.	154.338	17.231	(171.569)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2019.	149.987	17.351	(167.338)	-

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	31.12.2020.	31.12.2019.
Prihodi od naknade za upravljanje -Novčani fond	25.103	23.930
Prihodi od naknade za upravljanje -In fond	1.501	2.006
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	88	80
Ukupno	26.692	26.016

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	9	12
Ukupno	9	12

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Troškovi marketinga	240	240
Trošak naknade posredniku – Komercijalna banka	2.310	1.965
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	-	-
Ukupno	2.550	2.205

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	31.12.2020.	31.12.2019.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	15.089	14.791
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.496	2.466
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	311	313
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	274	328
Ukupno	18.170	17.898

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	31.12.2020.	31.12.2019.
Materijalni troškovi	129	115
Nematerijalni troškovi	1.558	1.136
Trošak usluga	2.206	1.765
Ostali rashodi	1.332	1.052
Ukupno	5.225	4.068

10.1 Materijalne troškove čine

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	10	4
Troškovi mobilnih telefona	70	83
Trpškovi IPTV-a	15	14
Trošak za korišćenje halcom usluga	-	-
Trosak kancelarijskog materijala	34	14
Ukupno	129	115

10.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Trošak stručnog usavršavanja	-	-
Troškovi eksterne revizije	1.058	706
Trošak platnog prometa	34	30
Trošak reprezentacije	-	-
Trošak osiguranja zaposlenih	4	7
Trošak pdv-a za naknadu posredniku	462	393
Ukupno	1.558	1.136

10.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Troškovi održavanja računarskih programa	2.114	1.534
Troškovi kupovine obveznica	-	-
Trošak advok.usluga i sud.veštačenja	60	202
Ostale usluge	32	29
Ukupno	2.206	1.765

10.4 Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Trošak naknada za isticanje firme	241	236
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	275	392
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za hov	690	300
Trošak taksi Privrednoj komori	21	64
Trošak naknade za ekološku taksu	104	-
Ostali poslovni rashodi	1	60
Ukupno	1.332	1.052

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	536	579
- Državne obveznice	-	-
Pozitivne kursne razlike	-	2
Ostali finansijski prihodi	12	18
Ukupno	548	599

30. aprila 2020.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 30.04.2021.godine.

11. Finansijski prihodi i rashodi (nastavak)

11.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Negativne kursne razlike	1	2
Ukupno	1	2

11.3 Dobitak od usklađivanja vrednosti

Dobitak od usklađivanja vrednosti, odnosi se na usklađivanje vrednosti kartkoročnih finansijskih plasmana odnosno investicionih jedinica kojima Društvo raspolaže na dan 31.12.2020.godine.

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
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2020.	220
Nabavke	183
Stanje na dan 31.12.2020.	403
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2020.	211
Amortizacija	48
Stanje na dan 31.12.2020.	259
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2020. godine	144
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2019. godine	9

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	2.158	2.466
Ostala potraživanja	16.457	16.470
Stanje na dan bilansa	18.615	18.936

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 2.158 hiljada (2019: RSD 2.466 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od

16.457 hiljada RSD odnose se na depozit kod Opportunity banke RSD 16.379 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit i ekološku taksu u iznosu RSD 78 hiljada.

14. Kratkoročni finansijski plasmani

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Plasman u investicione jedinice KomBank Novčani fond	147.545	143.633
Plasman u investicione jedinice KomBank Devizni fond	5.021	4.832
Stanje na dan bilansa	152.566	148.465

15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 228 hiljada (2019.: RSD 25 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2020. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Aksijski kapital	140.000	140.000
Nerealizovani dob/(gubitak) po osnovu aktuarskog obracuna	13	(248)
Rezerve iz dobitka	808	561
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	1.105	4.943
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	15.534	10.838
Stanje na dan bilansa	157.460	156.094

Društvo na dan 31. decembar 2020. godine posluje kao , nejavno 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 2020. 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	31.12.2020.	31.12.2019.
Kapital	157.460	156.094
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.698	14.699
Razlika	142.762	141.395

Na dan 31. decembra 2020. osnovni kapital Društva iznosi RSD 157.737 hiljada, što je za RSD 143.049 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2020. godine iznosi RSD 14.698 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Rezervisanja za sudski spor	14.253	11.253
Rezervisanja za otpremnine	675	662
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	530	540
Stanje na dan bilansa	15.458	12.455

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2020. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2020.	2019.
Diskontna stopa	9,50%	4,00%
Stopa rasta zarade	-8,50%	6,00%

18. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Dobavljači u zemlji	18	9
Obaveze prema zaposlenima	6	14
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	251	252
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	6	6
Obaveze za poreze i doprinose	4	6
Stanje na dan bilansa	285	287

19. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
Unapred obračunati troškovi revizije	529	352
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	275	276
Unapred obračunat PDV	55	55
Stanje na dan bilansa	859	683

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 2020. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2020. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	228	25
Obaveze po osnovu provizije za platni promet	-	-
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	251	252
Vanbilans - Napomena br.20	(200)	(200)

U hiljadama RSD	31.12.2020.	31.12.2019.
BILANS USPEHA		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Troškovi brokerski usluga	-	-
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci	(2.310)	(1.965)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(34)	(30)

Bruto primanja	4.363	4.358
Neto primanja	3.087	3.131

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

22. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

U toku je 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 ci 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;
- broju odobrenih akcija;
- promenama prava ili povlastica bilo koje klase akcija;
- statusnim promenama i promenama pravne forme;
- sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- raspodeli dobiti i pokriću gubitaka;
- usvajanju finansijskih izveštaja, kao i izveštaja revizora ako su finansijski izveštaji bili predmet revizije;
- usvajanju izveštaja Nadzornog odbora;
- naknadama članovima Nadzornog odbora, odnosno pravilima za njihovo određivanje, uključujući i naknadu koja se isplaćuje u akcijama i drugim hartijama od vrednosti Društva;
- imenovanju i razrešenju članova Nadzornog odbora;
- pokretanju postupka likvidacije, odnosno podnošenju predloga za stečaj Društva;
- izboru revizora i naknadi za njegov rad;
- drugim pitanjima u skladu sa ZPD i ovim Statutom.

Nadzorni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Nadzorni odbor Društva ima tri člana, koje bira Skupština Društva. Mandat člana Nadzornog odbora Društva traje četiri (4) godine, s tim što može biti ponovo imenovan. Članovi Nadzornog odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Nadzorni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Mandat člana Nadzornog odbora prestaje istekom perioda na koji je izabran. Skupština Društva može razrešiti člana Nadzornog odbora i pre isteka mandata na koji je imenovan, bez navođenja razloga.

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 nadležnosti:

- utvrđuje poslovnu strategiju i poslovne ciljeve Društva i nadzire njihovo ostvarivanje;
- nadzire rad izvršnih direktora;
- vrši unutrašnji nadzor nad poslovanjem Društva;
- ustanovljava računovodstvene politike Društva i politike upravljanja rizicima;
- utvrđuje finansijske izveštaje Društva i izveštaje o poslovanju Društva i podnosi ih Skupštini na usvajanje;
- imenuje i razrešava izvršne direktore;
- odobrava uslove ugovora o radu, odnosno angažovanje izvršnih direktora i daje saglasnost za zaključenje tih ugovora;
- saziva sednice Skupštine i utvrđuje predlog dnevnog reda;
- izdaje odobrene akcije, ako je na to ovlašćen Statutom ili odlukom Skupštine;
- utvrđuje emisionu cenu akcija i drugih hartija od vrednosti, u skladu sa ZPD;
- utvrđuje tržišnu vrednost akcija, u skladu sa ZPD;
- donosi odluku o sticanju sopstvenih akcija, u skladu sa ZPD;
- donosi odluku o raspodeli međuidivendi akcionarima, u skladu sa ZPD;
- vrši izbor depozitara, marketinške agencije, posrednika za prodaju i vršiće delegiranih poslova;
- donosi poslovnik o svom radu;
- donosi opšta akta Društva politike, strategije, pravila i pravilnike;
- donosi odluku o osnivanju novih fondova i/ili kupovini postojećih i usvaja prospekte i pravila fondova kojima upravlja Društvo;
- daje saglasnost izvršnim direktorima za preduzimanje poslova ili radnji u skladu sa ZPD, Statutom, odlukom Skupštine i odlukom Nadzornog odbora;
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa ZPD, Statutom i odlukama Skupštine.

24. Organizaciono – tehnička osposobljenost (nastavak)

Na dan 31.12.2020. godine nadzorni odbor DZU KomBank INVEST AD Beograd čine:

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

Društvo ima jednog direktora, koji je Izvršni direktor. Izvršni direktor se u vođenju poslova Društva mora pridržavati ograničenja koja su određena ZPD, Statutom, odlukama Skupštine ili odlukama Nadzornog odbora. Direktor se imenuje na period od četiri godine. Izvršnog direktora imenuje Nadzorni odbor Društva. Po isteku mandata, Direktor može biti ponovo imenovan. Mandat Direktora prestaje istekom perioda na koji je izabran. Nadzorni odbor može razrešiti Direktora i pre isteka mandata na koji je izabran, bez navođenja razloga.

Direktor Društva obavlja sledeće nadležnosti:

- zastupa i predstavlja Društvo;
- vodi poslove Društva, određuje unutrašnju organizaciju Društva i donosi Pravilnik o sistematizaciji radnih mesta;
- odgovara za tačnost poslovnih knjiga Društva;
- odgovara za tačnost finansijskih izveštaja Društva;
- utvrđuje predlog poslovnog plana;
- priprema sednice Skupštine Društva i predlaže dnevni red Nadzornog odbora;
- izračunava iznose dividendi koji u skladu sa ZPD, Statutom i odlukom Skupštine pripadaju pojedinim klasama akcionara, određuje dan i postupak njihove isplate, a određuje i način njihove isplate u okviru ovlašćenja koja su mu data Statutom ili odlukom Skupštine;
- izvršava odluke Nadzornog odbora i Skupštine;
- odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih kao i o drugim pitanjima iz radnog odnosa u skladu sa ZPD i aktima Društva;
- izveštava Nadzorni odbor o svim pitanjima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva;
- razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda;
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa ZPD, Statutom, odlukama Skupštine i odlukama Nadzornog odbora.

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

24.2 Unutrašnja organizacija

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

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

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

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

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 INVESTICIONIH POSLOVA

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

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

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

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 adekvatnosti i efikasnost računovodstvenog sistema i informisanje o tome uprave Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;
- Staranje, ocenjivanje i praćenje sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija i izveštaja i o tome informiše upravu Društva;
- Ispitivanje, ocenjivanje i praćenje rada lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u vezi sa kontrolom primene zakona i podzakonskih akata regulatornih organa, akata drugih nadležnih organa i institucija i opštih akata Društva, kao i u vezi sa primenom procedura i postupaka koje donosi i utvrđuje direktor (predsednik Nadzornog odbora) u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja Društva i o tome informiše upravu Društva;
- Saradnju sa licima sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu koja upravu Društva informišu o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;

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

Sigurnost i zaštita podataka

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

Redovno se radi obezbeđenje baze podataka (svakog jutra full backup i u toku dana backup logova). Backup-i se rade za to predviđenim softverom EMC NetWorker. Osnovu backup infrastrukture čine dva EMC Data Domain deduplication backup storage device-a. U toku dana backup fajlovi se prepisuju (kloniraju) na Data Domain na DR lokaciji, čime se povećava sigurnost i bezbednost sistema.

- Održavanje stabilnosti sistema

Neprekidno napajanje

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

Snabdevanje električnom energijom rezervnog računskog centra je realizovano preko tri UPS-a. 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.

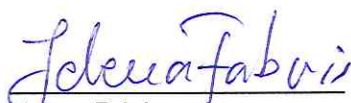
- 24.6** Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

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, 1. mart 2021. godine

Društvo za upravljanje UCITS fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd


Jelena Fabris
Šef računovodstva




Vladimir Garić
Direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2020.
godine

Kombank Invest

Sadržaj

UVOD

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	2
Tržište Republike Srbije	2
Dešavanja na Beogradskoj berzi	5
II. POSLOVANJE DZU KOMBANK INVESTAD	6
Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva	7
Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje	9
Bilans stanja Društva	10
Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke	11
III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA	12
Društva za upravljanje	12
Investicioni fondovi	13
KomBank NOVČANI FOND	13
Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a	14
Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FOND-a	16
Očekivanja u narednom periodu	16
KomBank In Fond	17
Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a	17
Portfolio Fonda	19
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	20
Očekivanja u narednom periodu	21
KomBank DEVIZNI FOND	21
Finansijski pokazatelji KomBank DEVIZNOG Fond-a	22
ZAKLJUČAK	24

UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KOMBANK INVEST u periodu 01.01. – 31.12.2020. 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 okruženju 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. – 31.12.2020. 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

2020 godina je obeležena pandemijom virusa COVID – 19. Od momenta kada je virus počeo da uzima živote, Vlade skoro svih država na svetu su uvele neke mere ograničenja koje su snažno negativno uticale na svetsku ekonomiju.

Čitavi sektori svetske privrede su kolabirali, na primer turizam i autoindustrija. Ljudi su gubili poslove i dramatično je smanjena potrošnja.

Slobodno možemo oceniti da je ova pandemija jedan od najtežih udaraca u novijoj istoriji sveta po ekonomski model država, privredu, grane i sektore, kao i ukupan broj zaposlenih.

U 2020. godini pad globalne ekonomije je oko 4,4%. U svim analizama međunarodnih finansijskih i drugih institucija dominiraju negativni rizici, kao što su ponovno širenje infekcije, preuranjeno povlačenje mera ekonomske podrške, pogoršanje uslova zaduživanja, manjak likvidnosti i insolventnosti u pojedinim sektorima, političke tenzije i nemiri. Zabrinjavajuće su i dugoročne posledice pandemije. Već je izvesno da će zaduženost neminovno eskalirati. Produktivnost će zbog toga i zbog manjka investicija biti dugoročno ugrožena, a više od 90 miliona ljudi širom sveta moglo bi da se nađe ispod linije siromaštva, tj. na prihodima nižim od 1,90 dolara dnevno.

Iako su već preduzete mnoge akcije sa ciljem da se prevenira kolaps svetske privrede (EU paket oporavka u vrednosti od 750 milijardi evra, ali i mere na nivou pojedinačnih država), jedino sa dolaskom vakcine koja će biti dostupna svima može se očekivati postepeni oporavak.

Zemlje regiona Centralne i Istočne Evrope sa kojima je inače Srbija uporediva u razvojnoj trajektoriji imaće pad od oko 5%. Korekcija naviše, izvršena u oktobru, dovodi se u vezu sa neočekivano brzim oporavkom Kine, kao i znatnom otpornošću ekonomija SAD i EU na novonastalu krizu. Na srednji rok predviđa se usporavanje globalnog rasta na oko 3,5% u periodu od 2021, uz unazađen životni standard i povećanje nejednakosti.

Pandemija je različito uticala na ekonomije sveta, te tako kod pojedinih možemo primetiti relativnu stabilnost omogućenu državnim merama i novčanom pomoći stanovništvu (Kina, SAD, EU), dok su kod drugih rezultati приметно lošiji (Indija, Meksiko, Koreja, Filipini) usled odsustva adekvatnih mera, intenziteta i rasprostranjenosti virusa, pada izvoza i oslabljenog priliva doznaka. Izražena regionalna nejednakost primećuje se kod zemalja Latinske Amerike, snažno pogođenim pandemijom virusa i višegodišnjim ekonomsko-političkim krizama, a zatim i u Centralnoj Aziji, Podsaharskoj Africi i na Bliskom istoku usled pada proizvodnje i niske cene nafte.

Sa druge strane, Kina će zbog tražnje za medicinskom opremom i opremom za rad od kuće, povećanom proizvodnjom i izvozom, uspeti da se u rekordnom roku izdigne i stigne do pozitivne stope rasta od 1,9% (2020), odnosno 8,2% (2021). Uspeh Kine očigledniji je kada se uporedi sa statistikom projektovanog rasta drugih razvijenih i rastućih ekonomija: SAD -4,3% (2020), odnosno 3,1% (2021); EU -8,3% (2020), odnosno 5,2% (2021); Japan -5,3% (2020) i 2,3% (2021); Indija čak -10,3% (2020), ali sa oporavkom na 8,8% (2021).

Posle Kine, najbrži oporavak u 2021. zabeležiće SAD, Kanada, Nemačka i Indija. To daje više optimizma za ekonomiju Srbije, s obzirom na najintenzivnije trgovinske i poslovne relacije između ekonomije Srbije i ekonomije Nemačke kao i sve snažnije poslovne i investicione odnose sa Kinom.

Razvijene ekonomije dobile su značajniju državnu pomoć u borbi protiv koronavirusa – na fiskalne odnosno diskrecione mere do sada je utrošeno prosečno oko 9% BDP-a, kao i dodatnih 11% u vidu ubrizgavanja kapitala, otkupa aktive i zajmova i davanja kreditnih garancija. S druge strane, rastuće i zemlje u razvoju izdvojile su 3,5% BDP-a u vidu diskrecione pomoći i nešto više od 2% u vidu likvidne podrške. Evropska Unija obezbedila je paket oporavka od pandemije u vrednosti od pomenutih 750 milijardi evra, od čega su polovina grantovi.

Sa ciljem izbegavanja najgoreg scenarija, američke Federalne rezerve (Fed) su objavile zaokret u strategiji vođenja monetarne politike, podešavajući ciljanu inflaciju na fleksibilan nivo od oko 2% na srednji rok, čime je produžen period niskih kamatnih stopa. I centralne banke širom sveta, da bi sačuvala monetarnu stabilnost, preduzele su različite akcije: smanjenje referentne kamatne stope, kreditne olakšice, otkup aktive i sl. Agresivne monetarne mere obezbedile su tržišno poverenje, doprinele su poboljšanju uslova finansiranja, ali i zadržavanju prinosa na obveznice na nivou s početka godine, budući da je premija na rizik ostala na niskom nivou zahvaljujući podršci države.

To se odrazilo i na globalna finansijska tržišta tako da je cena novca ostala niska zavisno i od uslova i makroekonomskih parametara koji karakterišu zajmotražioce. Ovakve povoljne okolnosti na finansijskim tržištima i svoj dobar makroekonomski ambijent iskoristila je i Srbija i nedavno emitovala evroobveznicu vrednosti 1,2 milijarde dolara postigavši nikada nižu kuponsku kamatnu stopu od 1,066% na iznos hedžovan u evro izraz čime je Srbija zamenila ranije skupe kredite i time olakšala svoju dužničku poziciju.

Što se tiče kursnih fluktuacija, u periodu od aprila do kraja septembra dolar je depresirao za 4,5%, odražavajući na taj način neizvesnost u pogledu kretanja američke ekonomije. Istovremeno, evro je apesirao za 4%, zahvaljujući pozitivnim očekivanjima. Ojačao je i kineski juan, dok su valute azijskih ekonomije zadržale stabilnost tokom celog leta. Jaču depresijaciju su prepele samo neke zemlje izvoznice berzanskih proizvoda: Rusija, Argentina, Brazil i Turska.

Očekuje se jedino ciklični porast cena medicinske opreme i osnovnih namirnica, ali će efekti slabe agregatne potražnje nadmašiti ove uticaje. Cene berzanskih proizvoda su, i pored početne volatilnosti neposredno nakon izbijanja epidemije (kada su opale u proseku za 24%) ostale relativno stabilne. U periodu između aprila i avgusta porasle su za 31%, ali su prisutna značajna divergentna kretanja kod pojedinačnih proizvoda.

Cena nafte je inicijalno opala za 60% između februara i aprila, nakon čega je OPEC+ smanjio proizvodnju za 9,7 miliona barela dnevno u maju i junu. Planirano je dalje smanjenje proizvodnje, za još 7,7 miliona barela dnevno do decembra 2020, i za 5,8 miliona barela dnevno do aprila 2022. Zahvaljujući smanjenoj proizvodnji, cena nafte je zadržana na oko 40 dolara. Nakon ovoga očekuje se da će cena ići do 48\$, što je za 25% niže od prosečne cene tokom 2019. godine. Najveću prepreku oporavku cene nafte predstavlja kontrakcija turizma i povezano saobraćaja.

Kao makroekonomski segment koji će verovatno pretrpeti najveće posledice pandemije ističe se tržište rada. Zaposlenost je na mnogo nižem nivou nego pre pandemije.

Tržište Republike Srbije

Pandemija virusa COVID – 19 je snažno pogodila i privredu Srbije. Uvedeno je vanredno stanje i mere ograničenja kretanja.

U 2020. godini pad BDP-a iznosi 2%.

Referentna kamatna stopa je u drugom kvartalu smanjena na 1,25%, dok je u IV kvartalu snizena na 1,00% na kom nivou je ostala do kraja godine.

Inflacija je bila na nivou od 1,0%.

Tržište rada je u Srbiji ostalo vrlo stabilno tokom 2020. Tako je u trećem kvartalu 2020. pad zaposlenosti (u odnosu na isti kvartal 2019) bio svega 0,1% (apsolutno samo 2.100 lica manje zaposlenih). Stopa nezaposlenosti je ostala stabilna i jednocifrena (9%). Spoljnotrgovinska razmena Srbije se oporavljala posle aprilskog zatvaranja sve vreme, tako da je u oktobru zabeležen pad izvoza za 10 meseci od svega 5,2%.

Makroekonomska politika Srbije je okrenuta investiranju i u javnoj i u privatnoj sferi. To je moguće uz očuvanje nivoa javnog duga ispod zacrtane granice zahvaljujući veoma solidnoj fiskalnoj poziciji stvorenoj u godinama pre krize. Naši budžeti i u 2020. i u 2021. nikada nisu nadmašeni po ulaganju u javne radove i pomoć privatnom sektoru u održanju likvidnosti. Ovaj kurs naše politike pohvaljen je i od misije MMF-a, sa kojim imamo aranžman posvećen koordinaciji ekonomskih politika.

Prognoze ekonomskog rasta Srbije za 2020. i 2021. godinu

Prema raspoloživim pokazateljima, koji nedvosmisleno ukazuju na oživljavanje ekonomije nakon prolećnog zatvaranja, MMF je predvideo pad BDP-a od -1,5% u 2020. godini, a zatim oporavak i rast od 5% u 2021. Što se tiče najvažnijih ekonomskih pokazatelja, oni su u datim okolnostima pokazali izvesnu otpornost i prilagodljivost krizi. Stabilnost monetarnog sistema je očuvana, što pokazuje niska inflacija (1,8% u septembru i oktobru), ali i likvidan i dobro kapitalizovan bankarski sistem.

Fiskalni izdaci će u ovoj godini biti veći od očekivanih, ali se očekuje da budžetski deficit neće preći 9%, a javni dug 60% BDP-a.

Plan budžeta za 2021. godinu predviđa deficit od 3% BDP-a, što je znatno poboljšanje, to jest konsolidacija u odnosu na 2020. godinu – naime, prema drugom rebalansu budžeta, projektovan je deficit u iznosu od 8,8% u 2020. godini, koji je rezultat neplaniranih fiskalnih izdataka koji su usledili kao podrška ekonomiji u oporavku od posledica epidemije. Radi postizanja fiskalnog rezultata od -3% BDP-a, za 2021. godinu su predviđeni rashodi za 14,6% manji i prihodi za 3,5% veći u odnosu na rebalansiran budžet za 2020. godinu. Sa rashodne strane, planirano je smanjenje tekućih rashoda za 20,5% u odnosu na drugi rebalans budžeta 2020. Od toga, najveće smanjenje je predviđeno za subvencije (-54,2%), transfere organizacijama obaveznog socijalnog osiguranja (-29,9%) i za ostale tekuće rashode (-75,5%).

U 2020. godini najznačajnije povećanje rashoda odnosilo se upravo na ove tri stavke: subvencije, transfere organizacijama obaveznog socijalnog osiguranja i ostale tekuće rashode. Najviše su bile povećane subvencije (za 190,3% u odnosu na prvobitno planiran budžet), a njihov najveći deo (52,3%) bio je usmeren na subvencije privredi (tromesečna isplata punog minimalca, kao i dodatna dva meseca isplate 60% minimalca za svakog zaposlenog u preduzećima koja su se prijavila za pomoć).

Što se tiče prihoda, planirano je da njihovo povećanje u 2021. godini bude 3,5% u odnosu na budžet za 2020. godinu predviđen drugim rebalansom. Povećanju primanja doprineće planiran rast svih stavki prihoda budžeta, osim poreza na dobit. Kod ove stavke se očekuje smanjenje od 12,3% u odnosu na rebalansiran budžet za 2020. godinu, što je posledica očekivanja da će doći do pada profitabilnosti poslovnih subjekata, usled nepovoljnih uslova poslovanja uslovljenih epidemiološkom situacijom.

S druge strane, očekuje se značajan rast poreza na dodatu vrednost (za 9,6%) i akciza (za 5,4%) zbog oporavka lične potrošnje, ali i poreza na dohodak građana, usled naplate dela obaveza koje su u 2020. godini bile odložene.

Ono što je odlika budžeta za 2021. godinu je to da je on razvojni, budući da je za javna ulaganja izdvojeno oko 270 milijardi evra (u 2020. bilo je izdvojeno 202 milijarde evra), što je najveća suma do sada. Njegov glavni cilj je uspostavljanje kontrole nad javnim finansijama uz vraćanje javnog duga na silaznu putanju.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je u periodu 01.01.- 31.12.2020. godine zabeležila pad obima trgovanja. Na vrednost akcija u indeksnim korpama takođe je snažno uticala pandemija virusa COVID – 19. Vrednost indeksa Belex 15 je snižena za 6,62%, a indeks Belex line je pao za 9,31%.

Promet na Beogradskoj berzi je u periodu 01.01.-31.12.2020. godine iznosio 48.752.234.621 dinara ili 414.647.537 Eur, što predstavlja znacajno slabiji promet u odnosu na prethodne godine.

Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.-31.12.2020.

Najtrgovanije

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
NIS a.d., Novi Sad	<u>NIIS</u>	644	-14,02%	841.908.912	Prime Listing
Komercijalna banka a.d. , Beograd	<u>KMBN</u>	2.998	-11,04%	633.196.359	Standard Listing
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	<u>MTLC</u>	1.950	-1,37%	327.895.603	Standard Listing
Alfa plam a.d. , Vranje	<u>ALFA</u>	21.004	-20,74%	314.376.453	Open Market
ALTA banka a.d. , Beograd	<u>JMBN</u>	5.002	-28,54%	274.636.603	Open Market
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	<u>TGAS</u>	14.000	+2,80%	223.372.624	Open Market
Energoprojekt holding a.d. , Beograd	<u>ENHL</u>	399	-40,45%	99.370.064	Prime Listing
Fintel energija a.d. , Beograd	<u>FINT</u>	625	+0,81%	84.191.123	Prime Listing
Jedinstvo a.d. , Sevojno	<u>JESV</u>	6.799	-0,01%	82.165.315	Standard Listing
Philip Morris Operations a.d. , Niš	<u>DINNPB</u>	5.860	+14,70%	78.381.353	Open Market

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

Mesec	2016	2017	2018	2019	2020
Januar	27.137.134	34.155.808	81.944.065	30.333.501	42.973.793
Februar	14.719.001	30.366.267	25.122.799	12.633.076	55.060.382
Mart	10.322.079	38.258.002	65.233.234	55.705.749	80.207.648
I kvartal	52.178.214	102.780.077	172.300.099	98.672.326	178.241.823
April	52.601.578	45.436.318	48.609.847	57.057.606	46.111.822
Maj	22.527.935	33.808.442	47.120.582	39.916.418	26.814.677
Jun	37.531.776	42.510.716	28.815.518	65.854.289	11.604.270
II kvartal	112.661.289	121.535.555	124.545.947	162.828.318	84.530.769
Jul	36.710.431	50.521.093	21.107.483	60.210.064	23.773.005
Avgust	7.117.101	44.358.817	40.263.457	32.145.030	6.962.701
Septembar	23.575.286	44.923.596	27.704.440	73.484.229	29.797.133
III kvartal	67.402.818	139.803.506	89.075.380	165.839.323	60.532.839
Oktobar	44.487.801	41.977.631	59.219.391	16.493.643	25.073.126
Novembar	43.287.504	101.118.003	62.147.974	252.517.178	23.684.631
Decembar	41.976.854	45.387.568	26.836.279	84.291.188	42.584.349
IV kvartal	129.752.159	188.483.202	148.203.644	353.302.009	91.342.106
UKUPNO:	361.994.480	552.822.263	534.125.070	780.641.971	414.647.537

Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01. - 31.12.2020. godine iznosio je 371.859.814 Eur, u 219 transakcija. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 1,7 miliona Eur, 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, s obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno i samo registruju preko berze unošenjem istovremeno naloga ponude i tražnje.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2020

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Republika Srbija	RSO16142	111,5682	-2,98%	6.481.053.376
Republika Srbija	RSO19181	113,4971	-0,54%	6.340.345.581
Republika Srbija	RSO20192	100,2555	+0,24%	2.762.374.664
Republika Srbija	RSO19182	105,6564	-1,23%	2.631.058.752
Republika Srbija	RSO18171	109,0771	-2,00%	2.565.696.776

Najveći promet u 2020. je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u Rsd koje dospevaju 2023. i 2026. godine.

POSLOVANJE DZU KOMBANK INVEST AD

Društvo je u 2020. godini ostvarilo nerevidirani dobitak u iznosu od 1.383 hiljada Rsd.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 Rsd)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	31.12.2020.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	26.701	26.028	31.634
Poslovni rashodi	28.994	27.182	29.836
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-2.293	-1.154	1.798
Finansijski prihodi	548	599	584
Finansijski rashodi	1	2	4
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	547	597	580
Ostali prihodi	10	0	0
Dobitak od usklađiv. vrednosti imov. i obaveza	2.417	3.444	3.488
Rezultat pre oporezivanja	681	2.887	5.866
Poreski rashod perioda	1	2	0
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	425	2.058	0
Neto Dobitak / Gubitak	1.105	4.943	5.866

U 2020. godini ostvareni su nešto veći prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, ali su isti dosta manji od planiranih. Na to je svakako imala uticaja pandemija COVOD – 19 i povlačenje imovine iz fondova. Dobici od usklađivanja vrednosti su na nižem nivou u odnosu na isti period prethodne godine zbog generalnog nastavka smanjenja kamatnih stopa, dok je gubitak iz poslovne aktivnosti uvećan u odnosu na isti period prethodne godine zbog troškova dorade aplikacija za računovodstvo i obračun investicionih jedinica usled promene zakonske regulative.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva

Struktura prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2020. godini se ne razlikuje od strukture prihoda iz istog perioda prethodne godine. Prosečna movina investicionih fondova je bila na nešto višem nivou nego u istom periodu prethodne godine i to je uticalo na to da poslovni prihodi budu nešto viši, dok su generalno prihodi niži u odnosu na prethodnu godinu. Od visine ovih prihoda zavisice i poslovni rezultat Društva u narednom periodu.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2020. godini iznosili su Rsd 30.379 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.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	31.12.2020.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	26.701	26.028	31.634
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	26.692	26.016	31.620
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	9	12	14
Finansijski prihodi	548	599	584
Ostali prihodi	10	0	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	2.417	3.444	3.488
Odošeni poreski prihod perioda	425	2.058	0
UKUPNI PRIHODI	30.101	32.129	35.706

Iz tabele se uočava povećanje prihoda od upravljanja investicionim fondovima, što je rezultat veće prosečne imovine pod upravljanjem u odnosu na prethodnu godinu, ali se takođe uočava i manji dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i finansijskih prihoda u odnosu na prethodnu godinu, što je posledica pada prinosa investicione jedinice zbog generalnog pada kamatnih stopa (pre svega referentne stope).

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	31.12.2020.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	28.994	27.182	29.836
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	2.550	2.206	2.236
Troškovi zarada, nakn. zarada	18.170	17.898	20.007
Troškovi amortizacije	49	10	10
Troškovi rezervisanja	3.000	3.000	3.000
Ostali poslovni rashodi	5.225	4.068	4.583
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	0	0
Finansijski rashodi	1	2	4
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	0	0	0
Poreski rashod perioda	1	2	0
UKUPNI RASHODI	28.996	27.186	29.840

Za uspešno poslovanje važno je da Društvo maksimalnu pažnju posveti održavanju rashoda u okviru projektovanih pokazatelja. Rashodi Društva su u 2020. godini iznosili 28.996 hiljada Rsd i viši su u odnosu na prethodnu godinu zbog povećanja naknada Komisiji za hartije od vrednosti, povećanja naknade za 50% za eksternu reviziju godišnjih finansijskih izveštaja, kao i neplaniranih troškova dorade aplikacija za obračun vrednosti imovine i računovodstvenog programa, zbog usklađivanja sa novim Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom. Trošak rezervisanja za sudski spor za 2020 godinu obračunat je u decembru mesecu po preporuci advokatske kancelarije i iznosi 3.000.000,00 Rsd.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	31.12.2020.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	30.101	32.129	35.706
Ukupni rashodi	28.996	27.186	29.840
DOBITAK (GUBITAK)	1.105	4.943	5.866
Porez na dobititak			0
NETO DOBITAK (GUBITAK)	1.105	4.943	5.866

Ostvareni rezultat od RSD 1.383 hiljada u 2020. godini je ispod visine planiranog rezultata za 2020.

Pokazatelji poslovanja Društva

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 = $(152.566 + 16.457 + 228) / 285 = 169.251 / 284 = 593,86$

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od RSD 152.566 hiljada.

Potraživanja Društva čine depozit oročen kod Opportunity banke u iznosu od 16.379 hiljada, potraživanja u iznosu od RSD 2.158 hiljada koja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade, RSD 77 hiljada potraživanja za više plaćen porez na dobit i 2 hiljada RSD je potraživanje za više plaćenu ekološku taksu.

Gotovina u iznosu od RSD 228 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 pokrivena kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva u 2020. godini iznose RSD 26.701 hiljada, finansijski prihodi iznosili su RSD 548 hiljada dok je dobitak od usklađivanja vrednosti movine iznosio 2.417 hiljade RSD. Odloženi poreski prihodi perioda su 703 hiljade. Poslovni prihodi su manji od planiranih zbog nedovoljnog povećanja imovine pod upravljanjem. Ukupni prihodi Društva iznose RSD 30.379 hiljada. Takođe, ukupni rashodi Društva su nešto veći od planiranih zbog neočekivanog povećanja takse Komisije za hartije od vrednosti, povećanje naknade za godišnju reviziju finansijskih izveštaja i dorade programa za obračun vrednosti imovine i računovodstvenog program usled promene zakonske regulative.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 1.383 hiljada.

$Racio\ ukupne\ ekonomičnosti = ukupni\ prihodi / ukupni\ rashodi = 30.101 / 28.996 = 1,04$

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2020. godini ostvarilo veće prihode od rashoda i možemo reći da je u posmatranom periodu poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

RACIO ANALIZA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	0,88%	3,22%
ROA	0,80%	3,00%
Poslovni prihodi / Kapital	16,90%	16,96%
Finansijski dobitak / Kapital	1,88%	2,63%
EBIT	-2.293	-1.154
EBIT marža	-8,59%	-4,43%
Bruto profitna marža	2,30%	9,60%
Neto profitna marža	4,66%	16,44%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2020.	31.12.2019.	31.12.2020- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	144	9	6
Obrtna imovina	171.409	167.426	177.004
Odložena poreska sredstva	2.484	2.058	
AVR	25	25	23
Bilansna aktiva	174.062	169.518	177.033
Vanbilansna aktiva	200	200	200
PASIVA			
Kapital	157.460	156.094	159.972
Dugoročna rezervisanja i obaveze	15.743	12.742	16.351
Odložene poreske obaveze			
PVR	859	682	710
Bilansna pasiva	174.062	169.518	177.033
Vanbilansna pasiva	200	200	200

Imovina Društva na dan 31.12.2020. godine iznosi RSD 174.339 hiljade, od čega je najveći deo iskazan kao obrtna imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2020. iznosi RSD 144 hiljade i predstavlja materijalna ulaganja. Društvo je tokom marta meseca 2020.godine, izvršilo kupovinu tri laptopa ukupne nabavne vrednosti 183 hiljade RSD kako bi svojim zaposlenima omogućilo rad od kuće usled uvođenja vanrednog stanja izazvanog pandemijom COVID - 19.

Obrtnu imovinu Društva čine: depozit oročen kod Opportunity banke u iznosu od 16.379 hiljada, potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade 2.158 hiljade RSD, potraživanja za više plaćen porez na dobit RSD 77 hiljada i potraživanje za više plaćenu ekološku taksu 2 hiljade RSD. Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju plasmane u investicione jedinice fondova kojima Društvo upravlja u iznosu od RSD 152.566 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 228 hiljade 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 dan 31.12.2020. godine iznose 15.743 hiljada RSD i povećana su u odnosu na 31.12.2019. godine za 3.000 hiljade, jer je Društvo u decembru mesecu, na predlog advokatske kancelarije, izvršilo rezervisanja za sudski spor koji protiv Društva vodi bivši zaposleni.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 281 hiljade, odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 278 hiljada (obaveze prema Komercijalnoj banci kao posredniku, obaveze prema dobavljačima i obaveze po osnovu ugovora o delu) dok se 3 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 računovodstvenog programa INCENDO i iznose RSD 859 hiljade.

Kapital Društva na dan 31.12.2020. godine iznosi RSD 157.737 hiljada, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 140.000 hiljada, nerasposređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od RSD 15.534 hiljada, dobitka tekuće godine u iznosu od 1.383 hiljada, rezervi iz dobitka u iznosu od 808 hiljada i nerealizovanog dobitka po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od 13 hiljada.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2020. godine kapital Društva iznosi EUR 1.341.526,89 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 toku 2020. godine svojim radom istakla se ekspozitura Valjevo, koja je pored ekspoziture Kragujevac bila među najaktivnijim ekspoziturama Komercijalne banke.

Tabela: Provizije i prosečna imovina po ekspoziturama Banke 01.01.- 31.12.2020

	PROVIZIJA	PROSEČNA IMOVINA
VALJEVO	1.079.813,46	215.520.147,05
KRAGUJEVAC	875.389,87	174.719.208,99
KRALJEVO	411.062,18	82.043.969,38
KIKINDA	120.054,65	23.961.728,85
NOVI SAD	110.845,81	22.123.733,42
VRŠAC	93.015,11	18.371.666,40
BEOGRAD	29.658,24	5.710.987,23
OSTALI	56.597,76	9.538.938,20
SUM	2.776.437,08	551.990.379,52

II. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

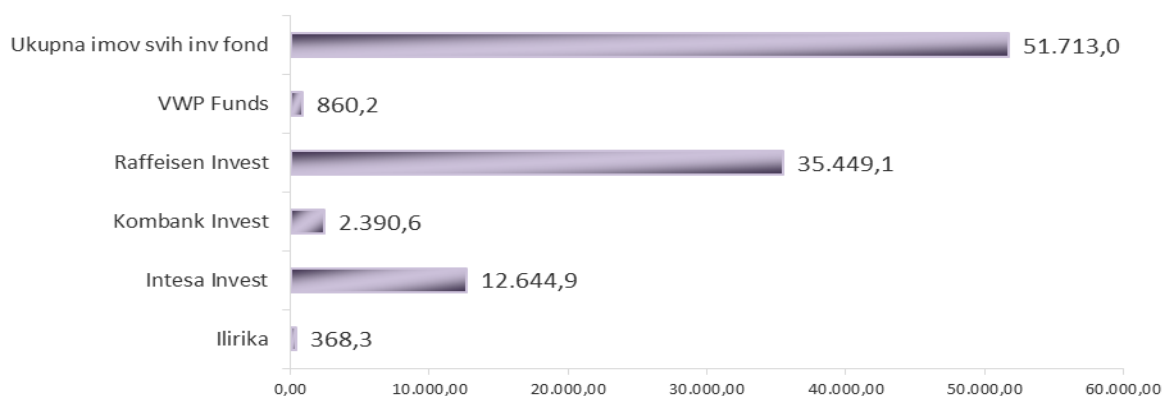
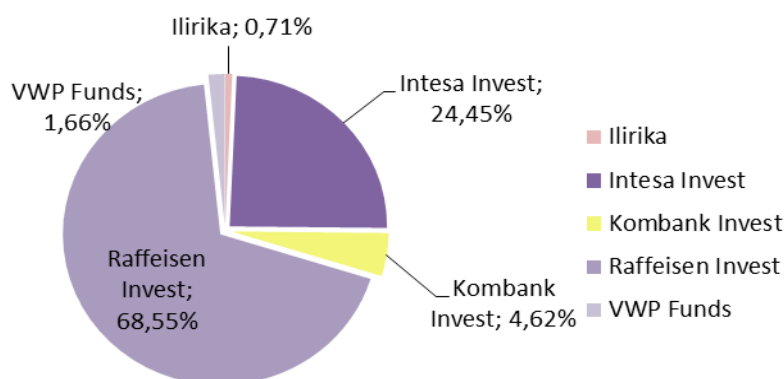
Društva za upravljanje

Tokom 2020. godine nije bilo promena na tržištu investicionih fondova. 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 2020. godini.

Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 31.12.2019 (u milionima)	Imovina 31.12.2020 (u milionima)	Razlika od početka godine (u milionima)	Promena od početka godine %
Triumph Top Brands	Akcijski	Ilirika	5,78	6,74	0,96	16,61%
VWP Premium	Akcijski	VWP Funds	145,28	262,58	117,30	80,74%
VWP Dynamic	Akcijski	VWP Funds	125,68	197,41	71,73	57,07%
Ilirika Dynamic	Akcijski	Ilirika	21,05	19,36	-1,69	-8,03%
Ilirika ProActive	Akcijski	Ilirika	87,36	76,77	-10,59	-12,12%
Raiffeisen World	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.380,29	1.292,86	-87,43	-6,33%
KomBank InFond	Balansirani	Kombank Invest	50,95	45,27	-5,68	-11,15%
Intesa Invest Comfort Euro	Balansirani	Intesa Invest	3.841,22	4.279,42	438,20	11,41%
VWP balanced	Balansirani	VWP Funds	122,52	198,62	76,10	62,11%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	101,45	98,47	-2,98	-2,94%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	2.773,25	2.330,81	-442,44	-15,95%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	15,61	14,49	-1,12	-7,17%
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	300,13	157,88	-142,25	-47,40%
VWP Cash	Novčani	VWP Funds	125,48	201,56	76,08	60,63%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	9,09	9,11	0,02	0,22%
Intesa Invest Cash	Novčani	Intesa Invest	4.558,20	8.365,43	3.807,23	83,52%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	16.286,80	16.184,36	-102,44	-0,63%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	14.437,83	17.971,89	3.534,06	24,48%
IMOVINA FONDOVA (NETO)			44.387,97	51.713,03	7.325,06	16,50%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2020. godine iznosi Rsd 51.713,03 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za Rsd 7.325,06 miliona, odnosno za 16,50%. DZU Intesa Invest je povećala imovinu i zauzima drugo mesto, s tim što je tržišno učešće Kombank Investa na kraju 31.12.2020. godine iznosilo 4,62%.



Investicioni fondovi

KomBank NOVČANI FOND

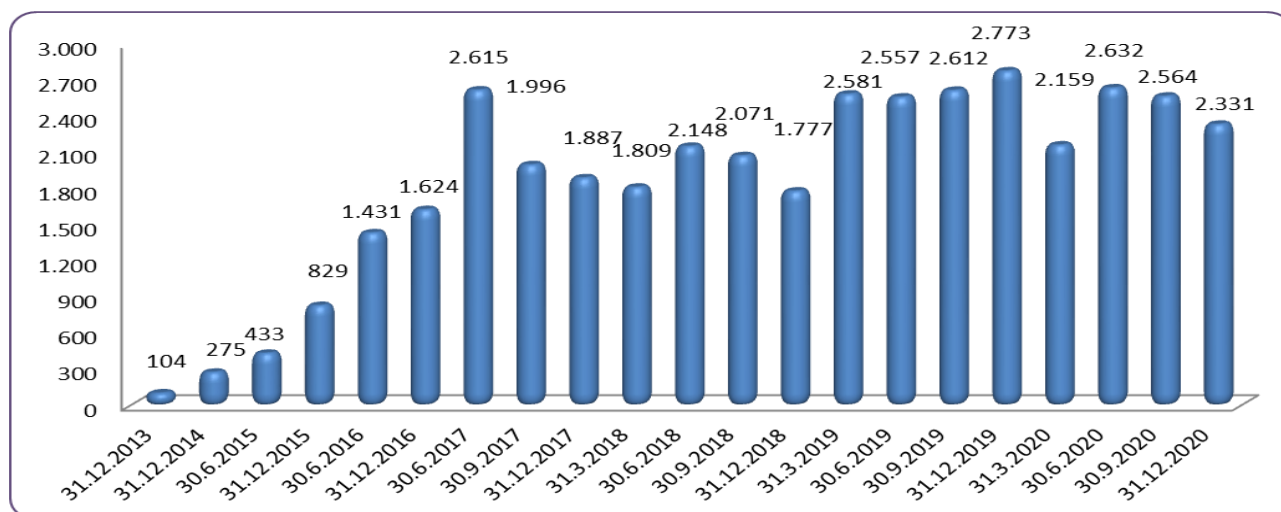
KomBank NOVČANI FOND je imao smanjenje imovine u 2020 godini. Imovina Fonda je sa kraja 2019. godine od RSD 2.773 miliona pala na RSD 2.331 milion, što je pad od RSD 442 miliona. Stopa prinosa je ostala na nivou iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom godišnjom stopom prinosa u 2020 godini od 1,53% 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.

KomBank NOVČANI FOND otpočeo je sa radom 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 4,75%, dok stopa prinosa za period od pet godina (od 30.09.2015. do 31.12.2020.) iznosi 3,19%.

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



Finansijski pokazatelji KomBank NOVČANOG FOND-a

Rast vrednosti investicione jedinice, kao i konkurentna stopa prinosa koju je Fond ostvario u prethodnom periodu, doprineli su tome da su svi bilansni pokazatelji stabilni.

Sva svoja sredstava Fond je ulagao u depozite kod poslovnih banaka pa su samim tim i svi prihodi ostvareni od kamata na depozite.

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2020.	31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	2.330.810	2.773.245
Gotovina	62.886	353.508
Potraživanja	17.924	44.737
Ulaganja Fonda	0	
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	2.250.000	2.375.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	2.143	2.440
Obaveze prema Društvu za upravljanje	2.036	2.328
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	107	112
C. NETO IMOVINA FONDA	2.328.667	2.770.805
Investicione jedinice - neto uplate	1.970.491	2.450.732
Neraspoređeni dobitak	38.102	57.355
Neraspoređeni dobitak predhodnih godina	320.073	262.718
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.416	1.394
Broj investicionih jedinica	1.644.883	1.987.119

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	38.102	57.355
Poslovni prihodi	64.520	82.635
Realizovani dobitak	0	0
Poslovni rashodi	26.418	25.280
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	38.102	57.355

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

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	64.520	82.635
Prihodi od kamata	64.520	82.634
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	1
Realizovani dobitak	0	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	64.520	82.635

Ukupni prihodi u odnosu na isti period prethodne godine manji su iz razloga smanjenja prinosa fonda usled generalnog smanjenja kamatnih stopa.

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

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	26.417	25.280
Naknada Društvu za upravljanje	25.103	23.929
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	0
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.314	1.311
Ostali poslovni rashodi	0	40
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	26.417	25.280

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

POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	64.520	82.635
Ukupni rashodi	26.417	25.280
DOBITAK (GUBITAK)	38.103	57.355

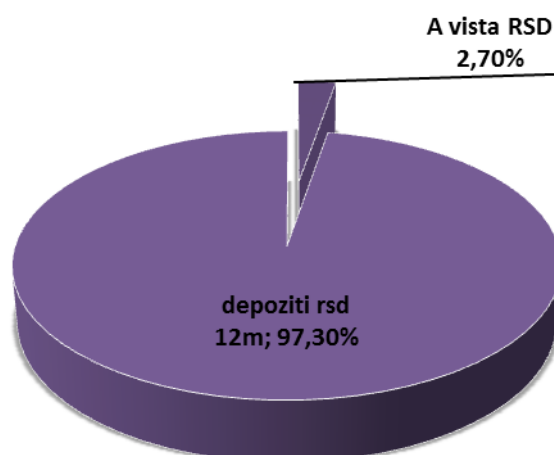
KomBank Novčani Fond sva svoja sredstva trenutno ulaže u dinarske plasmane i to depozite kod domaćih poslovnih banaka.

Tržišne performanse KomBank NOVČANOG FONDA-a

Godišnji prinos Kombank Novčanog Fonda u 2020 godine iznosio je 1,53%, 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 2020. kretala se u rasponu 0,08% - 1,04% i imala je prosečnu vrednost 0,20%. Na dan 31.12.2020. stopa Beonia iznosi 0,08%

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2020.



Strukturom ulaganja Kombank NOVČANOG FONDA u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2020 godine dinar je stabilan u odnosu na Eur (kurs se kreće oko 117,60).

Inflacija je u 2020. godini iznosila 1,0% na godišnjem nivou.

Kombank NOVČANI FOND je ostvarenim prinosom u prethodnom periodu ispunio cilj očuvanja kupovne vrednosti uloga članova, i njenog realnog uvećanja.

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 uspeva da prikupi značajnija novčana sredstva, ali u odnosu na postignute rezultate taj rast nije dovoljno ispraćen. Pogotovo negativan uticaj na ovaj fond je imala globalna pandemija COVID – 19.

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 poredi 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, kao i svi reporni svetski indeksi, Dow Jones, DAX, CAC, NIKKEI 225, FTSE uz ogradu da je u strukturi IN fonda zastupljeno oko 40-45% akcija i to uglavnom sa Beogradske Berze, dok su svi uporedni indeksi 100% u akcijama.

Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio pad vrednosti od 6,62%, dok je Belex Line zabeležio pad od 9,31% u 2020. godini. Dow Jones je imao rast od 7,53%, Dax je imao rast od 3,54%, Cac je imao pad od 7,14%, NIKKEI 225 je imao rast od 16,01% a FTSE 100 je imao pad od 14,34%. Ostvareni prinos KomBank In Fond-a je bio bolji od domaćih indeksa u 2020. godini i bolji od CAC i FTSE 100 stranih indeksa.

Tabela: Poređenje prinosa KomBank InFonda sa prinosima indeksa

Prinosi indeksa	31.12.2019	31.12.2020	%
IN FOND	994,17	952,33	-4,21%
Belex 15	801,69	748,61	-6,62%
Belex Line	1.726,82	1.566,03	-9,31%
DJIA	28.462,14	30.606,48	+7,53%
DAX	13.249,01	13.718,78	+3,54%
CAC	5.978,06	5.551,41	-7,14%
NIKKEI 225	23.656,62	27.444,17	+16,01%
FTSE 100	7.542,44	6.460,52	-14,34%

Finansijski pokazatelji KomBank IN FOND-a

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2020.	31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	45.267	50.945
Gotovina	7.114	6.799
Potraživanja	103	9
Ulaganja Fonda	38.050	44.137
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	38.050	44.137
Depoziti	0	0
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	120	136
Obaveze prema Društvu za upravljanje	115	131
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	5	5
C. NETO IMOVINA FONDA	45.147	50.809
Investicione jedinice - neto uplate	49.734	53.677
Neraspoređeni dobitak	45.584	45.584
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	-48.452	-48.452
Gubitak	-1.719	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	952	994
Broj investicionih jedinica	47.407	51.106

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.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-997	2.958
Poslovni prihodi	937	4.901
Realizovani dobitak	160	181
Poslovni rashodi	1.599	2.124
Realizovani gubitak	495	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	-722	2.805
Nerealizovani dobitak	10.794	15.509
Nerealizovani gubitak	11.516	12.704
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	-1.719	5.763

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

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

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

PRIHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	937	4.901
Prihodi od kamata	104	151
Prihodi od dividendi	833	4.750
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	160	181
Realizovani dobitak po osnovu HOV	160	181
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	10.794	15.509
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	10.555	14.091

Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	239	1.418
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	11.891	20.591

Na smanjenje prihoda najviše je uticala prošlogodišnja naplata koncesione naknade od akcija Aerodrom Beograd koja je iznosila oko 3.800 hiljade Rsd, kao i generalni pad cena akcija kako na domaćoj, tako i na inostranim berzama usled krize izazvane COVID – 19, a koji je uslovio i pad vrednosti investicione jedinice. Takođe zbog neizvesne finansijske situacije u ovoj godini zbog COVID – 19, dosta firmi koje su redovno isplaćivale dobit nisu se opredelile za isplatu dividendi.

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

RASHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	1.599	2.124
Naknada Društvu za upravljanje	1.501	2.006
Troškovi kupovine i prodaje HOV	38	30
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	60	80
Ostali poslovni rashodi	0	8
Realizovani gubitak	495	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	495	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	11.516	12.704
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	11.273	11.224
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	243	1.480
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	13.610	14.828

Rashodi fonda su bili na nižim nivou nego prethodne godine zbog smanjene imovine.

POSLOVNI REZULT IN FONDA	01.01.-31.12.2020.	01.01.-31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	11.891	20.591
Ukupni rashodi	13.610	14.828
DOBITAK (GUBITAK)	-1.719	5.763

Portfolio Fonda

U 2020-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 prinomom na investirani kapital, relativno niskom valuacijom i malom zaduženosti, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima.

Tabela: Najvećih pet pozicija u portfoliju na dan 31.12.2020. godine:

	Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1	Obveznice 10 god EUR	18,34%	EUR	Obveznice
2	Obveznice 10 god EUR	18,23%	EUR	Obveznice
3	Naftna industrija Srbije	7,00%	RSD	Prerađivačka industrija - nafta
4	Impol Seval ad Sevojno	6,25%	RSD	Prerađivačka industrija- aluminijum
5	Aerodrom Nikola Tesla	5,91%	RSD	Upravljanje nekretninama

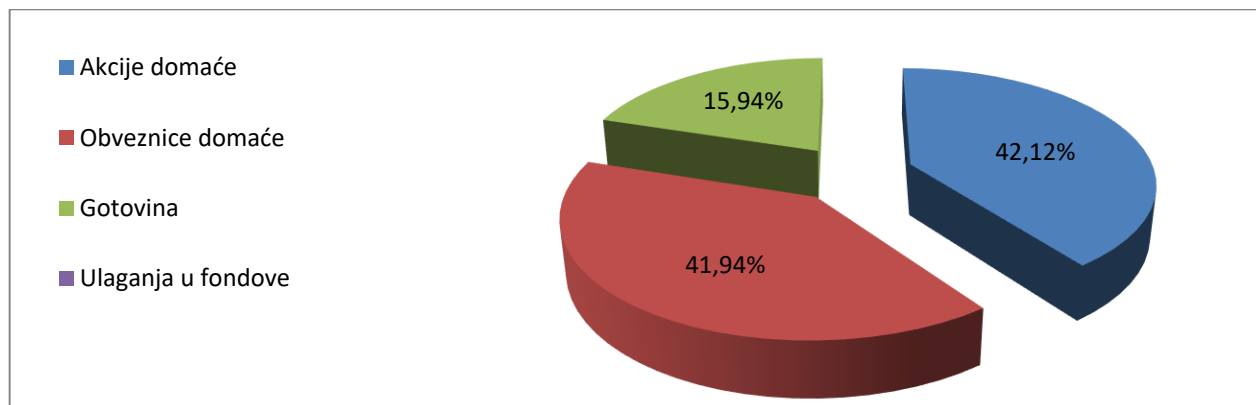
Najveće pozicije među akcijama u portfoliju Fonda su NIS ad Novi Sad, Impol a.d. Sevojno, Aerodrom Nikola Tesla, Messer Tehnogas i Philip Morris a.d. Niš. Od ovih pozicija se očekuje da nadmaše performanse lokalne berze u narednom periodu.

Najveći deo plasmana u obveznice su na dugi rok denominovane u valutu Eur i predstavljaju 10-godišnje državne kuponske obveznice sa dospećem u julu 2025 i maju 2026, kao i 5-godišnje kuponske obveznice koje dospevaju 2022. godine.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

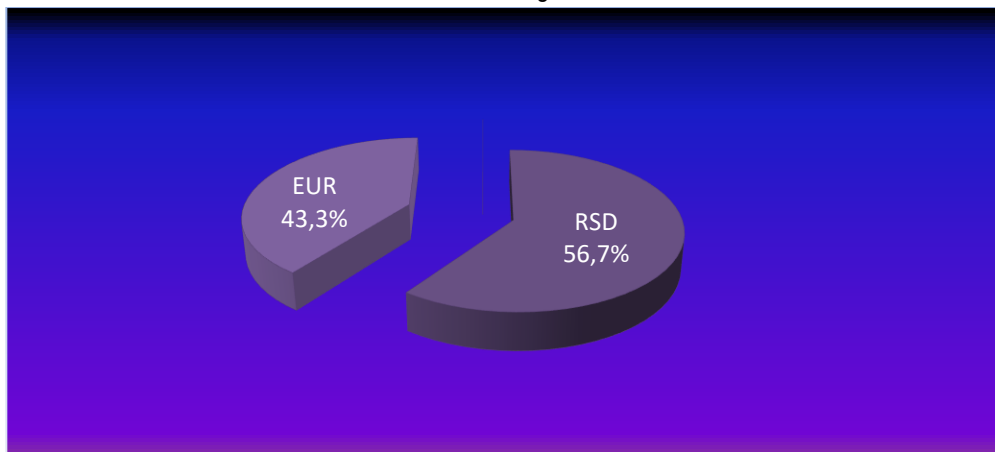
Imovina Kombank IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti. Na dan 31.12.2020. godine struktura imovine nije bila usaglašena sa svim propisanim ograničenjima.

U akcije domaćih izdavalaca je investirano 42,12% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju godine, bilo je investirano 41,94% imovine (dok je zakonski limit 35%). Gotovina na tekućem računu kod kastodi banke, iznosila je 15,94% imovine.



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 portfeliu. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2020. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u državne kuponske obveznice sa dospećem jun 2022, jul 2025, maj 2026 sa trenutnim prinosom od 2 %.

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.

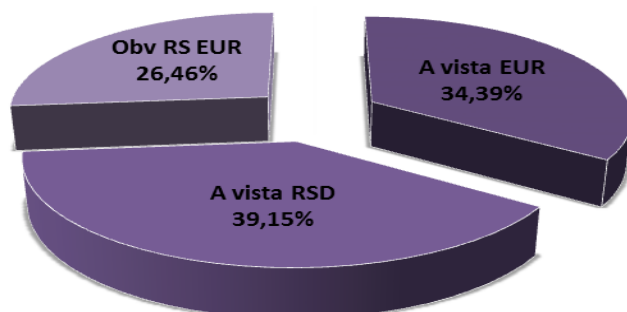
Kombank DEVIZNI FOND

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, a od 08.12.2020 uplate i isplate se vrše isključivo u valuti Eur.

- Vrednost investicione jedinice je na dan 31.12.2020. godine iznosila 9,10 Eur, dok je vrednost IJ na kraju 2019. iznosila 8,76 Eur.
- U 2020. godini prinos Fonda iznosi 3,92% izražen u valuti Eur, te je značajno bolji u odnosu na alternativne plasmane u domaćim poslovnim bankama i tržištu.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2020.



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 Fond-a

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2020.	31.12.2019.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	14.486	15.610
Gotovina	10.649	9.248
Potraživanja	3	12
Ulaganja Fonda	3.834	6.350
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	3.834	3.411
Depoziti	0	2.939
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	8	8
Obaveze prema Društvu za upravljanje	6	6
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	2	2
C. NETO IMOVINA FONDA	14.478	15.602
Investicione jedinice - neto uplate	13.621	15.445
Neraspoređeni dobitak	700	126
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	157	51
Gubitak	0	20
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.070	1.030
Broj investicionih jedinica	13.526	15.147

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	34	39
Poslovni prihodi	124	143
Realizovani dobitak	19	0
Poslovni rashodi	109	104
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	666	87
Nerealizovani dobitak	1.263	1.848
Nerealizovani gubitak	597	1.761
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	700	126

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

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	124	143
Prihodi od kamata	124	143
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	19	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	19	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	1.263	1.848
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	667	142
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	596	1.706
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	1.406	1.991

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

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	109	104
Naknada Društvu za upravljanje	88	80
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	0
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	21	19
Ostali poslovni rashodi	0	5
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Nerealizovani gubitak	597	1.761
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	597	1.761

Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	706	1.865

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	1.406	1.991
Ukupni rashodi	706	1.865
DOBITAK (GUBITAK)	700	126

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultati Društva za upravljanje u 2020. godini su ispod očekivanih i niži su u odnosu na prethodnu godinu. Razlog svakako treba tražiti u značajnom smanjenju imovine pod upravljanjem od sredine marta meseca i proglašenja vanrednog stanja u zemlji zbog pandemije COVID 19. Do tog datuma imovina je bila na istorijskom maksimumu, ali od tada imamo vrlo nestabilnu situaciju oko kretanja imovine, pogotovo našeg najvećeg Novčanog fonda, koji trenutno ne uspevamo da oporavimo na zadovoljavajući nivo. Situacija sa COVID 19 se dodatno komplikuje što nam donosi neizvesnost, koja može negativno da se odrazi na celokupnu ekonomsku situaciju kako u svetu, tako i kod nas, a samim tim i na industriju fondova.

Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine investicionih fondova, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaće prioritet Društva u narednom periodu. Poslovna saradnja sa NLB Komercijalnom bankom ima veliki prostor za napredak u budućem period zbog povoljnosti koje donosi Zakon o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

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 budu kvalitetna zamena za tradicionalne vidove investiranja.

Pored ostvarenih odličnih prinosa, Devizni fond ne uspeva da privuče nove investitore. U narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine, gde je Društvu potrebna podrška Banke jer je ovaj fond prerastao u pravi devizni fond, s obzirom da se i uplate i isplate vrše isključivo u valuti Eur. Potencijal zbog najveće devizne štednje u zemlji je ogroman i uz odgovarajući akcioni plan može se doći do značajnijih rezultata kao što to ostvaruje konkurencija.

Trenutni makroekonomski uslovi na svetskom i domaćem tržištu ne nude neki optimizam, zbog stanja u vezi sa COVID 19, ali optimizam da se nešto može popraviti zavisi će od brzine oporavka svetskih tržišta, kada se može očekivati i poboljšanje rezultata poslovanja Društva. 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. Takođe, osnov za rast, pored ukidanja ograničenja kod ulaganja u fondove može biti i činjenica da novi Zakon o otvorenim investicionim fondovima predviđa i da će investicione jedinice moći da budu predmet zaloge prvog reda.


Direktor Društva

Vladimir Garić