



KPMG d.o.o. Beograd
Milutina Milankovića 1J
11070 Beograd
Srbija
+381 (0)11 20 50 500

Izveštaj nezavisnog revizora

Akcionaru

NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje UCITS fondom

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih izveštaja NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje UCITS fondom (u daljem tekstu: „Društvo”), koji se sastoje od:

- bilansa stanja na dan 31. decembra 2024. godine;
- i za period od 1. januara do 31. decembra 2024. godine:

- bilansa uspeha;
- izveštaja o ostalom rezultatu;
- izveštaja o promenama na kapitalu;
- izveštaja o tokovima gotovine;

kao i

- napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja („finansijski izveštaji”).

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2024. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji i Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naša odgovornost u skladu sa tim standardima je detaljnije opisana u delu izveštaja Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja. Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) zajedno sa 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. Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2024. godine.

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije i, osim ako nije drugačije izričito navedeno u našem izveštaju, ne izražavamo bilo koju vrstu zaključka kojim se pruža uveravanje o istim.

U vezi sa našom revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili da li su na bilo koji drugi način, materijalno pogrešno prikazane.

U vezi sa Godišnjim izveštajem o poslovanju, takođe smo u obavezi da izrazimo mišljenje, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, o tome da li je Godišnji izveštaj o poslovanju:

- usklađen sa finansijskim izveštajima; i
- pripremljen u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije finansijskih izveštaja, po našem mišljenju, informacije koje su date u Godišnjem izveštaju o poslovanju za finansijsku godinu za koju su finansijski izveštaji pripremljeni po svim materijalno značajnim pitanjima, su:

- usklađene sa finansijskim izveštajima; i
- pripremljene u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Dodatno, u svetlu saznanja i razumevanja o Društvu i njegovom okruženju stečenih tokom naše revizije, od nas se zahteva da saopštimo ako utvrdimo materijalno značajne pogrešne navode u Godišnjem izveštaju o poslovanju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo.

Odgovornost rukovodstva i lica zaduženih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno da proceni sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, i da obelodani, ako je to primenljivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i korišćene pretpostavke stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili ima nameru da obustavi poslovanje, ili nema nijednu realnu alternativu osim to i da uradi.

Lica zadužena za upravljanje su odgovorna za nadzor procesa finansijskog izveštavanja u Društva.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj jeste da steknemo razumni nivo uveravanja da li finansijski izveštaji uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, i da izdamo izveštaj revizora koji sadrži naše mišljenje. Razuman nivo uveravanja je visok stepen uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija obavljena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno značajnu grešku ako ona postoji. Greške mogu nastati zbog pronevere ili greške u radu i smatraju se materijalno značajnim ako se razumno može očekivati da bi one, pojedinačno ili zbirno, mogle uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao sastavni deo revizije u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam u toku obavljanja revizije.

Mi takođe:

- Identifikujemo i procenjujemo rizike od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, kreiramo i sprovodimo revizorske procedure kao odgovor na te rizike, i pribavljamo dovoljne i odgovarajuće revizorske dokaze koji pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja. Rizik da neće biti otkrivene materijalno značajne greške nastale zbog pronevere je veći od onog koji se odnosi na greške u radu, budući da pronevera može uključiti udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili izbegavanje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju sa ciljem kreiranja revizorskih procedura koje su odgovarajuće za date okolnosti, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Društva.
- Ocenjujemo primerenost primenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procena i povezanih obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o opravdanosti primene načela stalnosti poslovanja kao primenjene računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, o tome da li postoji materijalna neizvesnost u pogledu događaja ili okolnosti koji mogu značajno dovesti u pitanje sposobnost Društva da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u našem izveštaju revizora skrenemo pažnju na relevantna obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci su zasnovani na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu uticati da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.
- Ocenjujemo opštu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li finansijski izveštaji prikazuju osnovne poslovne promene i događaje na način kojim je postignuto njihovo objektivno prikazivanje.

Saopštavamo licima zaduženim za upravljanje, između ostalog, pitanja u vezi sa planiranim obimom i dinamikom revizije i značajnim revizorskim nalazima, uključujući i bilo koje značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali u toku naše revizije.

KPMG d.o.o. Beograd

Nikola Đenić
Licencirani ovlašćeni revizor

Beograd, 2. april 2025. godine

Popunjara društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti						PIB								
Poslovno ime:					NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																	
Sedište:					Beograd, Svetogorska 42																	

BILANS STANJA

na dan 31. 12. 2024. godine

- u hiljadama dinara

Grupa računa / račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
				31.12.2024	31.12.2023
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
00	I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0001			
01	II. MATERIJALNA IMOVINA	0002	3(g),11.	14.664	2
288	III. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0003		697	367
02	IV. FINANSIJSKA IMOVINA (0005+0006+0007)	0004		54.723	94.000
020, 021 i 023	1. Hartije od vrednosti	0005			
022	2. Depoziti	0006	3(h)	54.723	94.000
024, 025, 026 i 029	3. Ostala finansijska imovina	0007	13.		
48,46529	V. TEKUĆA PORESKA SREDSTVA	0008			
11	VI. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0009			
20, 21, 22 i 24	VII. POTRAŽIVANJA (0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)	0010	12.	6.051	3.332
200	1. Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	0011	12.	5.364	1.974
201	2. Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0012			
202	3. Potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom	0013			
203	4. Potraživanja po osnovu investicionog savetovanja	0014			
204	5. Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	0015			
21	6. Potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja	0016	12.	653	1.335
22	7. Ostala potraživanja	0017	12.	34	23
24	8. Porez na dodatu vrednost	0018			
10 i 12	VIII. ZALIHE I PLAĆENI AVANSI	0019		1.086	
28 osim 288	IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0020		196	146
23	X. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	0021	14.	4.457	849

	A. UKUPNA BILANSNA AKTIVA (0001+0002+0003+0004+0008+0009+0010+0019+0020+0021)	0022		81.874	98.696
88	B. VANBILANSNA AKTIVA	0023			
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	15.	46.771	90.292
30	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	15.	230.000	230.000
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403			
32	III. KAPITALNE REZERVE	0404			
33	IV. REZERVE IZ DOBITKA	0405	15.		
340	V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA I OPREME	0406			
potražni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VI. NEREALIZOVANI DOBICI	0407	15.		161
dugovni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VII. NEREALIZOVANI GUBICI	0408		1.470	
35	VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0410+0411)	0409	15.		1.028
350	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0410	15.		1.028
351	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0411	15.		
36	IX. GUBITAK (0413+0414)	0412	15.	181.759	140.897
360	1. Gubitak ranijih godina	0413	15.	139.870	
361	2. Gubitak tekuće godine	0414	15.	41.889	140.897
37	X. SOPSTVENE AKCIJE ODNOSNO UDELI	0415			
	B. REZERVISANJA I OBAVEZE (0417+0418+0428+0433)	0416		32.925	6.719
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0417	16.	8.101	2.887
41	II. FINANSIJSKE OBAVEZE (0419+0420+0421+0422+0423+0424+0425+0426+0427)	0418		14.385	
410	1. Obaveze prema povezanim licima	0419			
411	2. Obaveze po osnovu izdatih hartija od vrednosti	0420			
412	3. Krediti	0421			
413	4. Obaveze po osnovu lizinga	0422	3(l), 16.1.	14.385	
414	5. Obaveze po osnovu hartija od vrednosti i ostale finansijske obaveze koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0423			
415	6. Promena fer vrednosti stavki koje su predmet zaštite od rizika	0424			

416	7. Obaveze po osnovu derivata namenjenih zaštiti od rizika	0425			
417	8. Obaveze po osnovu ostalih derivata	0426			
419	9. Druge finansijske obaveze	0427			
42	III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0429+0430+0431+0432)	0428	17.	3.260	942
420, 421, 422	1. Obaveze prema investicionim fondovima	0429			
423	2. Obaveze prema depozitaru	0430			
424	3. Obaveze prema posrednicima	0431	17.	2.317	579
425, 426, 427, 429	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0432	17.	943	363
43, 44	IV. OSTALE OBAVEZE	0433	17.	7.179	2.890
458	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0434			
45 osim 458	G. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0435	18.	2.178	1.685
47	D. TEKUĆE PORESKE OBAVEZE	0436			
46	Đ. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0437			
	E. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407- 0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436+0437-0022) ≥ 0	0438			
	Ž. UKUPNA BILANSNA PASIVA (0401+0416+0434+0435+0436+0437-0438)	0439		81.874	98.696
89	Z. VANBILANSNA PASIVA	0440			

U Beogradu
dana 02. April 2025. godine

Zakonski zastupnik


Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима		
Матични број 20379758	Шифра делатности 6630	ПИБ 105428701
Пословно име NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom		
Седиште Београд - Стари Град, СВЕТОГОРСКА 42		

БИЛАНС УСПЕХА
у периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001	5.	41.802	23.408
600, 601, 602	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	5.	41.802	23.408
603, 604	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
609	3. Остали приходи по основу обављања делатности	1004			
50, 51, 52, 53	II ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010)	1005		88.591	170.622
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	7.	13.789	136.262
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	8.	61.507	25.697
511	3. Трошкови амортизације	1008		876	32
512	4. Трошкови резервисања	1009			
51 (осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	9.	12.419	8.631
	III ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005) ≥ 0	1011			
	IV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005-1001) ≥ 0	1012		46.789	147.214
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
61	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1013	10.	5.176	2.233
54	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1014	10.	114	18
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1013-1014) ≥ 0	1015		5.062	2.215
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1014-1013) ≥ 0	1016			
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА				
63-56	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1017			3.796
56-63	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1018		277	
62	Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1019	6.	274	359
55	Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1020			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Б. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
64-57	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1021			
57-64	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1022		489	
	Е. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1011-1012+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022) ≥ 0	1023			
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1012-1011+1016-1015+1018-1017+1020-1019+1022-1021) ≥ 0	1024		42.219	140.844
	Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1025			54
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1026			
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1027		330	1
	З. НЕТО ДОБИТАК (1023-1024-1025-1026+1027) ≥ 0	1028			
	И. НЕТО ГУБИТАК (1024-1023+1025+1026-1027) ≥ 0	1029		41.889	140.897
	Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1030			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1031			

у БЕОГРАДУдана 02. АПРИЛ 2025 године

Законски заступник



Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима		
Матични број 20379758	Шифра делатности 6630	ПИБ 105428701
Пословно име NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom		
Седиште Београд - Стари Град, СВЕТОГОРСКА 42		

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I НЕТО ДОБИТАК (АОП 1028)	2001			
	II НЕТО ГУБИТАК (АОП 1029)	2002		41.889	140.897
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
340	1. Промене ревалоризационих резерви по основу ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
342	2. Актуарски добици/губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005			114
	б) губици	2006		1.470	
344	3. Остали добици/губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
341	1. Нереализовани добици/губици по основу промене вредности дужничких инструмената које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат				
	а) добици	2009			
	б) губици	2010			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
343	2. Нереализовани добици/губици по основу инструмената намењених заштити од ризика (хеџинга) новчаног тока				
	а) добици	2011			
	б) губици	2012			
345	3. Остали добици/губици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2013			
	б) губици	2014			
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2015			
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2016			
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) ≥ 0	2017			114
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) ≥ 0	2018		1.470	
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019			
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020		43.359	140.783

у БЕОГРАДУдана 02. АПРИЛ 2025 године

Законски заступник



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима		
Матични број 20379758	Шифра делатности 6630	ПИБ 105428701
Пословно име NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom		
Седиште Београд - Стари Град, СВЕТОГОРСКА 42		

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002	140.000	4024		4046	910
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговој страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4007		4029		4051	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4008	140.000	4030		4052	910
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговој страни рачуна	4009		4031		4053	910
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	90.000	4032		4054	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4012	230.000	4034		4056	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (6а + 7а - 76 + 8а - 86) ≥ 0	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (66 - 7а + 76 - 8а + 86) ≥ 0	4018	230.000	4040		4062	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020		4042		4064	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 106) ≥ 0	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна (96 - 10а + 106) ≥ 0	4022	230.000	4044		4066	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4067	17.343	4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	17.460
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4073	17.343	4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4074		4096		4118	17.460
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	140.897	4097		4119	16.432
	б) промет на потражној страни рачуна	4076	17.343	4098		4120	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4077	140.897	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4078		4100		4122	1.028

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговој страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 76 + 8a - 86 \geq 0$)	4083	140.897	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86 \geq 0$)	4084		4106		4128	1.028
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговој страни рачуна	4085	41.890	4107		4129	1.028
	б) промет на потражној страни рачуна	4086	1.028	4108		4130	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106 \geq 0$)	4087	181.759	4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106 \geq 0$)	4088		4110		4132	

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4133		4155		4177	
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156	47	4178	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4135		4157		4179	
	б) потражни салдо рачуна	4136		4158		4180	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4137		4159		4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160		4182	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4139		4161		4183	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4140		4162	47	4184	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4141		4163		4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164	114	4186	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4143		4165		4187	
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4144		4166	161	4188	

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (6а + 7а - 76 + 8а - 86) ≥ 0	4149		4171		4193	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (66 - 7а + 76 - 8а + 86) ≥ 0	4150		4172	161	4194	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173	161	4195	1.470
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 106) ≥ 0	4153		4175		4197	1.470
	б) потражни салдо рачуна (96 - 10а + 106) ≥ 0	4154		4176		4198	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
1	Стање на дан 01. јануара претходне године				
	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	141.074	4222	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ				
	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 2b + 3a - 3b \geq 0$)	4205		4227	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1b - 2a + 2b - 3a + 3b \geq 0$)	4206	141.074	4228	
5	Промене у претходној _____ години				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године				
	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 5b \geq 0$)	4209	0	4231	
	б) потражни салдо рачуна ($4b - 5a + 5b \geq 0$)	4210	90.292	4232	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [Σ (ред 6 кол 3 до кол 11) - Σ (ред а кол 3 до кол 11)] ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала [Σ (ред а кол 3 до кол 11) - Σ (ред 6 кол 3 до кол 11)] ≥ 0
1	2		12		13
7	Ефекти прве примене нових МСФИ				
	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 7b + 8a - 8b \geq 0$)	4215	0	4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($6b - 7a + 7b - 8a + 8b \geq 0$)	4216	90.292	4238	
10	Промене у текућој _____ години				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217	0	4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 10b \geq 0$)	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна ($9b - 10a + 10b \geq 0$)	4220	46.771	4242	

у БЕОГРАДУ

дана 02. Април 2025 године

Законски заступник

Милан Јовић Мара

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима		
Матични број 20379758	Шифра делатности 6630	ПИБ 105428701
Пословно име NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom		
Седиште Београд - Стари Град, СВЕТОГОРСКА 42		

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2024. до 31.12.2024. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	38.924	23.050
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	38.412	23.050
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	512	
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	79.472	36.338
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	13.879	3.591
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	65.593	32.747
3. Остали одливи	3011		
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3008) ≥ 0	3012		
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001) ≥ 0	3013	40.548	13.288
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	44.853	287.140
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3016		
3. Приливи по основу камата	3017		19.136
4. Приливи по основу депозита	3018	44.853	119.000
5. Остали приливи	3019		149.004
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020	697	363.209
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3021	697	
2. Одливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3022		
3. Одливи по основу депозита	3023		213.000
4. Остали одливи	3024		150.209

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014-3020) ≥ 0	3025	44.156	
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3020-3014) ≥ 0	3026		76.069
В. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3028+3029+3030+3031)	3027		90.000
1. Приливи по основу увећања капитала	3028		90.000
2. Приливи од дугорочних кредита	3029		
3. Приливи од краткорочних кредита	3030		
4. Остали приливи	3031		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3033+3034+3035+3036+3037)	3032		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција односно удела	3033		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3034		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3035		
4. Одливи за дивиденде	3036		
5. Остали одливи	3037		
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3027-3032) ≥ 0	3038		90.000
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3032-3027) ≥ 0	3039		
Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3025+3038-3013-3026-3039) ≥ 0	3040	3.608	643
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0	3041		
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3042	849	206
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3043		
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3044		
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0021)=(3040-3041+3042+3043-3044)	3045	4.457	849

у БЕОГРАДУ

дана 02. АПРИЛ 2025 године

Законски заступник

Јелена Мажар

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom

**Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembar 2024. godine**

Beograd, 2. april 2025. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje UCITS fondom NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane NLB 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.

Dana 19.09.2024. godine došlo je do promene u vlasničkoj strukturi Društva za upravljanje UCITS fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD, pri čemu je NLB Skladi d.o.o. upravljanje premoženja postala jedini akcionar Društva, ostvarivši 100% vlasništva nad akcijama.

Rešenjem Agencije za privredne registre br. BD 84178/2024 od dana 10.10.2024. godine, evidentirana je promena poslovnog imena Društva za upravljanje, sada glasi NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom.

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 NLB 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 NLB 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 NLB 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.

1. Osnovni podaci (nastavak)

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

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

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Depozitne banke sa kojom je Društvo imalo zaključen ugovor su Banca Intesa a.d Beograd i Societe Generale banka Srbija. Na 31. decembar 2024. godine, depozitna banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je OTP banka a.d. Srbija.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Svetogorska 42. Društvo trenutno koristi prostor NLB Komercijalne banke bez naknade na adresi Trg Politike 1, kancelarije na I spratu 110,111,112 i 113.

Na dan 31. decembar 2024. godine Društvo ima 11 zaposlenih (31.decembar 2023. godine 9 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 i 44/2021), 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 finansijskih izveštaja.

Komisija za hartije od vrednosti je donela Pravilnik o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima društva za upravljanje investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020, br. 75 od 27. jula 2021.) koji se primenjuje počev od finansijskih izveštaja koji su sastavljeni na dan 31. decembar 2021. godine.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

Navedeni pravilnik koji reguliše prezentaciju finansijskih izveštaja ima prvenstvo primene u odnosu na zahteve koje u tom pogledu definišu MSFI koji su objavljeni od strane Ministarstva finansija.

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

Pravilnikom o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima društva za upravljanje investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020, br. 75 od 27. jula 2021.) nije promenjen način prezentacije izveštavanja za investicione fondove.

b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednost

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.

(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	31.12.2024.	31.12.2023.
EUR	117,0419	117,1737
USD	112,4386	105,8671

(d) Poslovni prihodi/rashodi

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

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

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(d) Poslovni prihodi/rashodi (nastavak)

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

Za upravljanje imovinom NLB 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 NLB DEVIZNI Fond smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom NLB NOVČANI i NLB DEVIZNI Fond obračunavaju se na kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom NLB NOVČANI i NLB 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 nasledstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleđa ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 1.000,00.

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

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo se ne naplaćuje.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NLB NOVČANOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 166/5 od 17. maja 2013.godine.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NLB 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(f) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2024. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna imovina obuhvata softver i licence.

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisanu cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalne imovine u upotrebu.

Za naknadno merenje nematerijalne imovine nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalna imovina se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

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

Procenjeni vek trajanja nematerijalne imovine je 5 godina a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(g) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2024. 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.

Sredstva uzeta na lizing se amortizuju tokom ugovorenog perioda trajanja lizinga ili korisnog veka sredstva, u zavisnosti koji je period kraći.

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

Troškovi održavanja sredstava se priznaju u bilansu uspeha za period u kome nastanu.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(h) Finansijska imovina

Na poziciji finansijska imovina, iskazuju se hartije od vrednosti, oročeni depoziti, efekti promene fer vrednosti stavki koje su predmet zaštite od rizika, potraživanja po osnovu derivata, kao i ostala finansijska imovina.

Računovodstveno vrednovanje finansijske imovine vrši se u skladu sa MSFI 9, MRS 32: Finansijski instrumenti: prezentacija i MSFI 7 Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje.

Društvo za upravljanje vrši vrednovanje finansijskih instrumenata po:

- fer vrednosti kroz bilans uspeha i
- fer vrednosti kroz ostali rezultat, sa priznavanjem «recycling» ili bez priznavanja u bilansu uspeha.

Finansijska sredstva i obaveze klasifikovani po fer vrednosti kroz bilans uspeha se, u postupku naknadnog vrednovanja mere po fer vrednosti, bez uključivanja troškova prodaje ili drugih troškova pri prestanku priznavanja. Dobici/gubici koji proističu od promene fer vrednosti ovih finansijskih instrumenata, njihovi prihodi od dividendi, kao i kursne razlike se priznaju u bilansu uspeha. Ne sprovodi se test na potencijalno obezvređenje ovih finansijskih instrumenata.

Nakon početnog priznavanja, instrumenti kapitala naknadno se odmeravaju u zavisnosti od toga da li imaju kotiranu tržišnu cenu. Instrumenti kapitala koji imaju kotiranu tržišnu cenu odmeravaju se po tržišnoj vrednosti, a investicije u instrumente kapitala koji nemaju kotiranu tržišnu cenu na aktivnom tržištu odmeravaju se korišćenjem tehnika procene, pri čemu se kombinuje više raspoloživih pristupa i tehnika za merenje fer vrednosti.

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća, se početno priznaju po fer vrednosti uvećanoj za troškove transakcije.

Posle početnog priznavanja, hartije od vrednosti koje se drže do dospeća se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamate.

(h) Finansijska imovina(nastavak)

Komisija za hartije od vrednosti je donela Pravilnik o Kontnom okviru („Službeni glasnik RS“ br 15/14, 137/14, 143/14-ispr. I 25/18) i finansijskim izveštajima Društva za upravljanje.

Navedeni pravilnik koji reguliše prezentaciju finansijskih izveštaja ima prvenstveno primenu u odnosu na zahteve koje u tom pogledu definišu MSFI koji su objavljeni od strane Ministarstva finansija.

(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.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenju 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) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

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

(k) Kapital

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

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

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

(l) Lizing

Društvo primenjuje jedinstven pristup priznavanja i merenja svih zakupa., osim za kratkoročni zakup i zakup sredstva male vrednosti. Društvo priznaje lizing obaveze za plaćanje zakupa i pravo na korišćenje koje predstavlja pravo na korišćenje osnovnih sredstava.

Na dan početka zakupa, Društvo priznaje obaveze po osnovu lizinga, merene po sadašnjoj vrednosti lizing plaćanja koja treba da se izvrše tokom trajanja zakupa. Lizing plaćanja uključuju fiksne isplate u stranoj valuti po srednjem kursu NBS. Lizing plaćanja takođe uključuju cenu izvršenja kupovne opcije za koju je razumno očekivano da će se izvršiti od strane društva i plaćanje penala za raskid ugovora, ako je opcija raskida koju Društvo može da iskoristi u toku trajanja ugovora.

Pri izračunavanju sadašnje vrednosti lizing plaćanja, Društvo koristi inkrementalnu stopu zaduživanja na dan priznavanja lizinga, koju dobija od NLB Komercijalne banke, jer implicitna kamatna stopa za lizing nije lako utvrdiva. Nakon datuma početka, iznos lizing obaveza se povećava za obračunatu kamatu za protekli period i umanjuje za izvršena lizing plaćanja. Pored toga, knjigovodstvena vrednost lizing obaveza se ponovo meri ako postoji modifikacija ugovora, promena trajanja zakupa, promena plaćanja zakupa ili promene u proceni opcije za kupovinu osnovnog sredstva koje je predmet zakupa.

U aprilu 2024. godine inkrementalna stopa zaduženja bila je u aprilu 2,92%, u novembru 2,09%.

(m) Dugoročna rezervisanja

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

(n) Obaveze iz poslovanja

Iskazuju se obaveze prema fondovima, obaveze prema depozitaru, obaveze prema posrednicima i ostale obaveze iz poslovanja, koje se priznaju i vrednuju u skladu sa računovodstvenom politikom.

(o) Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(p) 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, 153/2020 i 118/2021). Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2024. godinu je 15% (2023: 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 porešku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

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

(o) Porez na dobit (nastavak)

A. Komponente poreza na dobitak

U hiljadama dinara	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Poreski rashod perioda	-	(54)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	330-	1
	330-	(53)

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

U hiljadama dinara	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	(41.942)	(140.844)
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2023.: 15%)	-	-
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	115	1
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	-	54
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	330	116
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)	-	-
Ostalo	-	-
PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA	215	54

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

C. Efektivna poreska stopa

0,00%

0,00%

Efektivna poreska stopa za 2024. godinu je 0,00 %.

(i) Porez na dobit (nastavak)

Transferne cene

Poreski bilans za 2024. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2025. godine. Društvo će pripremiti nacrt studije transfernih cena, koja obuhvata transakcije sa povezanim licima koje su materijalno značajne i vršene su po tržišnim uslovima. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2024. 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.

4. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovode sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnog rizika
- Operativnog rizika
- Rizika likvidnosti
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena 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.

Tabela u nastavku predstavlja efekat na rezultat Društva uzimajući u obzir pretpostavku od razumnog povećanja od 50 baznih poena na kamatne stope

Efekat u RSD hiljadama	2024.	2023.
Neto gubitak od povećanja u baznim poenima	(496)	(42)
Efekat u % na kapital Društva	-1%	0%

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	54.723	-	54.723
Potraživanja	-	-	6.051	6.051
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.457	-	-	4.457
Ukupno finansijska imovina	4.457	54.723	6.051	65.231
U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	14.385	-	-	14.385
Obaveze iz poslovanja	-	-	3.260	3.260
Ukupno finansijske obaveze	14.385	-	3.260	17.645
Neto neusklađenost 31.12.2024.	(9.928)	54.723	2.791	47.586
U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	94.000	-	94.000
Potraživanja	-	-	3.332	3.332
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	849	-	-	849
Ukupno finansijska imovina	849	94.000	3.332	98.181
U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijske obaveze				
Obaveze iz poslovanja	-	-	942	942
Ukupno finansijske obaveze	-	-	942	942
Neto neusklađenost 31.12.2023.	849	94.000	2.390	97.239

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(ii) Devizni rizik

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

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

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

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

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti

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/isporuke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana

Društvo na dan 31. decembar 2024. godine nema hartije od vrednosti u svojoj imovini i nije izloženo riziku po tom osnovu.

(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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(b) Operativni rizici (nastavak)

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

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

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika. Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

(c) Rizik likvidnosti

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

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

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

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

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

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti (nastavak)

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	54.723	-	54.723
Potraživanja	5.364	687	-	6.051
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.457	-	-	4.457
Ukupno finansijska imovina	9.821	55.410	-	65.231
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	-	-	14.385	14.385
Obaveze iz poslovanja	3.260	-	-	3.260
Ukupno finansijske obaveze	3.260	-	14.385	17.645
Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.	6.561	55.410	(14.385)	47.586

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	4.000	90.000	-	94.000
Potraživanja	1.997	1.335	-	3.332
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	849	-	-	849
Ukupno finansijska imovina	6.846	91.335	-	98.181
Finansijske obaveze				
Obaveze iz poslovanja	942	-	-	942
Ukupno finansijske obaveze	942	-	-	942
Neto ročna neusklađenost 31.12.2023.	5.904	91.335	-	97.239

(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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima (nastavak)

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.

Služba za usklađenost poslovanja Društva odgovorna 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.

(e) Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na imovinu Društva usled nemogućnosti izdavaoca, da u celini ili delimično izmiri svoje obaveze o dospeću.

Obračunati očekivani kreditni gubici predstavljaju verovatnoću ponderisane procene kreditnih gubitaka (tj. sadašnja vrednost svih manjkova gotovine) tokom očekivanog roka trajanja finansijskog instrumenta, dok je sam manjak gotovine razlika između tokova gotovine koji pripadaju Društvu za upravljanje po ugovoru i tokova gotovine koje Društvo za upravljanje očekuje da primi.

U cilju usklađenosti sa standardom MSFI9, Društvo za upravljanje će primenjivati model za obračun očekivanih kreditnih gubitaka (ECL model) kao i parametre na osnovu kojih se formiraju očekivani kreditni gubici preuzete od strane NLB Komercijalne banke ad Beograd (Sektor za upravljanje rizicima) pridržavajući se Metodologije - Procene obezvređenja bilansne aktive i verovatnog gubitka po vanbilansnim stavkama na grupnoj osnovi samo u delu podudaranja sa finansijskim instrumentima koje u svom portfelju ima Društvo za upravljanje

U hiljadama dinara	Bruto	Ispravka	Neto
31.12.2024.			
Depoziti	55.000	277	54.723
Ukupno	55.000	277	54.723

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Prihodi od naknade za upravljanje - Novčani fond	27.842	19.806
Prihodi od naknade za upravljanje - In fond	7.507	1.959
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	6.453	1.643
Ukupno	41.802	23.408

6. Ostali prihodi

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Dobici od prodaje investicionih jedinica	-	359
Ostali poslovni prihodi	274	
Ukupno	(274)	359

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Troškovi marketinga	290	500
Trošak naknade posredniku – NLB Komercijalna banka	13.499	4.103
Rashodi od upravljanja portfoliom	-	131.659
Ukupno	13.789	136.262

Društvo je dana 18.10.2021. godine sklopilo Ugovor o posredovanju u kupovini i prodaji investicionih jedinica sa NLB 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:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	41.775	21.543
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	5.943	3.237
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	1.169	296
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	11.820	621
Trošak službenog puta	555	-
Ostali lični rashodi	245	-
Ukupno	61.507	25.697

9. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju sledeće troškove:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Troškovi proizvodnih usluga (telefon i sl.)	746	314
Troškovi održavanja	2.472	1.683
Troškovi zakupa	456	1.796
Troškovi revizije	2.172	1.685
Troškovi advokata	68	51
Troškovi taksi	1.888	1.270
Troškovi neproizvodnih usluga (osiguranje, pl. promet)	4.617	1.832
Ukupno	12.419	8.631

Troškovi neproizvodnih usluga u najvećoj meri odnose se na Troškove poreza za iznos pdv-a po fakturama posrednika, iznos 2.705 hiljada RSD, Troškove premija osiguranja u iznosu od 1.242 hiljada RSD koji se u najvećoj meri odnose na osiguranje od opšte odgovornosti 616 hiljada RSD, Trošak cyber osiguranja u iznosu od 488 hiljada RSD, Trošak reprezentacije 351 hiljada RSD, Trošak usavršavanja zaposlenih u iznosu od 229 hiljada RSD, Troškove platnog prometa u iznosu od 62 hiljade RSD i Ostale neproizvodne usluge (usluge prevođenja) u iznosu od 28 hiljada RSD.

9.1 Materijalne troškove čine:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	161	1
Troškovi mobilnih telefona	344	60
Trpškovi IPTV-a	14	30
Troškovi goriva i energije	167	-
Trosak kancelarijskog materijala	60	24
Ukupno	746	115

9.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Trošak platnog prometa	62	60
Trošak osiguranja zaposlenih	1.242	808
Trošak reprezentacije	351	150
Trošak PDV-a za naknadu posredniku	2.705	810
Ostali troškovi neproizvodnih usluga	2.429	1.685
Ukupno	6.789	3.513

9. Ostali poslovni rashodi (nastavak)

9.3 Troškovi usluga

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Troškovi održavanja računarskih programa	2.322	1.684
Trošak advokatskih usluga i sudskih veštačenja	68	51
Ostale usluge	607	61
Ukupno	2.997	1.796

9.4. Ostali rashodi obuhvataju

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Trošak naknada za isticanje firme	363	349
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	313	39
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za HOV	780	690
Trošak taksi Privrednoj komori	21	28
Trošak naknade za ekološku taksu	119	83
Ostali poslovni rashodi	292	81
Ukupno	1.888	1.270

Ostali poslovni rashodi obuhvataju rashode za izdavanje e-banking kartica, naknade plaćene CRHOV i troškove za domen Društva.

10. Finansijski prihodi i rashodi

10.1 Finansijski prihodi se odnose na:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	5.171	2.218
Pozitivne kursne razlike	3	3
Ostali finansijski prihodi	2	12
Ukupno	5.176	2.233

4. maja 2022. godine oročen je depozit u iznosu od RSD 16.000 hiljada kod Addiko banke a.d., po kamatnoj stopi u visini 3,20% sa rokom dospeća 04.05.2023. godine. Dospeli depozit je reoročen kod Eurobank Direktna a.d. sa rokom dospeća i kamatnom stopom 6,75%. Navedeni depozit je razoročen 17.10.2023. dodata su sredstva od prodaje IJ i oročena kao dva nova depozita u iznosu od 90.000 hiljada RSD i 7.000 hiljada RSD kod Eurobanke Direktna a.d., sa dospećem do 18.10.2024 i drugi sa dospećem do 06.11.2023., oba po kamatnoj stopi u visini od 7,1%. Depozit od RSD 7.000 hiljada je reoročen 06.11.2023. u delimičnom iznosu od 6.500 hiljade RSD do 01.12.2023 kada je ponovo reoročen iznos od 4.000 hiljade RSD do 03.01.2024. po navedenoj kamatnoj stopi od 7,10%.

Depozit od 90.000 hiljada RSD je sukcesivno razoročavan iz meseca u mesec tokom 2024. godine prema potrebama Društva, da bi 17.10.2024. godine slopljen aneks 947/2023 sa Eurobankom Direktna a.d. u iznosu od 65.000 hiljada RSD i stopom od 5%. Dana 27.12.2024. godine razoročeno je 10.000 hiljada RSD.

10. Finansijski prihodi i rashodi (nastavak)

10.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Rasodi od kamata za lizing	109	-
Negativne kursne razlike	5	18
Ukupno	114	18

10.3 Dobitak/ gubitak od usklađivanja vrednosti

Dobitak od usklađivanja vrednosti, odnosi se na usklađivanje vrednosti kartkoročnih finansijskih plasmana odnosno investicionih jedinica kojima Društvo raspolaže na dan 31.12.2023.godine i iznosi 3.796 hiljada RSD .

Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza u iznosu od 277 hiljada RSD na 31.12.2024. godine odnosi se na obračun očekivanih kreditnih gubitaka (ECL model) finansijskih instrumenata koje u svom portfelju ima Društvo.

11. Materijalna imovina

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača NLB Komercijalne banke a.d. Beograd. Prema Odluci NLB Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine i Odluci br. 4994 od 16. marta 2011. godine, NLB Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul.Trg Politika 1, kancelarije sa oznakom 110, 111, 112 i 113 od oktobra 2023.
- Nabavku osnovnih sredstava
- Funkcije podrške i tehničko operativnih poslova.

Za korišćenje osnovnih sredstava i navedenih usluga Društvo nema obavezu plaćanja naknade NLB Komercijalnoj banci a.d. Beograd.

Promene na opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 31.12.2023.	397
Novi lizing ugovori-automobil	15.538
Stanje na dan 31.12.2024.	15.935
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 31.12.2023.	395
Amortizacija	2
Lizing amortizacija	872
Stanje na dan 31.12.2024.	1.271
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2024. godine	14.664
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2023. godine	2

12. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	5.364	1.974
Ostala potraživanja	687	1.358
Stanje na dan bilansa	6.051	3.332

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 5.364 hiljada (2023: RSD 1.974 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od RSD 687 hiljada odnose se na kamatu po osnovu oročenog depozita u iznosu od RSD 653 hiljada i potraživanja za više plaćen poreze u iznosu RSD 34 hiljada .

13. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 4.457 hiljada (2023.: RSD 849 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem i deviznom računu kod NLB Komercijalne banke a.d. Beograd.

14. Kapital

14.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2024. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Akcijski kapital	230.000	230.000
Nerealizovani (gubitak) po osnovu aktuarskog obracuna	(1.470)	161
Rezerve iz dobitka	-	-
Gubitak tekuće godine	(181.759)	(140.897)
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	-
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	-	1.028
Stanje na dan bilansa	46.771	90.292

Društvo na dan 31. decembar 2024. godine posluje kao nejavno jednočlano akcionarsko društvo. NLB Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Dana 24.08.2023. doneta je Odluka o povećanju osnovnog kapitala izdavanjem 2.emisije običnih akcija bez obaveze objavljivanja prospekta.

Izvršeno je izdavanje običnih akcija 2. emisije u ukupnoj nominalnoj vrednosti od 90.000.000,00 dinara (slovima: devedesetmiliona dinara 00/100), odnosno 9.000 akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od 10.000,00 dinara.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 230.000 hiljada na dan 31. decembar 2024. godine je podeljen na 23.000 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.

Dana 19.09.2024. godine došlo je do promene u vlasničkoj strukturi Društva za upravljanje UCITS fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD (u daljem tekstu: DRuštvo za upravljanje), pri čemu je NLB Skladi d.o.o. upravljanje premoženja postala jedini akcionar Društva za upravljanje, ostvarivši 100% vlasništva nad akcijama.

14. Kapital (nastavak)

14.2 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:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Kapital	46.771	90.292
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.627	14.647
Razlika	32.144	75.645

Na dan 31. decembar 2024. osnovni kapital Društva iznosi RSD 46.771 hiljada, što je za RSD 32.144 hiljade više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 14.627 hiljada.

15. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
U hiljadama RSD		
Rezervisanja za naknade zaposlenih	1.302	-
Rezervisanja za otpremnine	3.686	1.379
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	3.113	1.508
Stanje na dan bilansa	8.101	2.887

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2024. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2024.
Diskontna stopa	5,8%
Stopa rasta zarade	9,4%

16. Obaveze po osnovu lizinga

Ugovori na neodređeno vreme uključeni su u priznavanje obaveza zakupa u skladu sa planiranim procenama. Obično je predviđen period iznajmljivanja od 5 ili 10 godina. Iznajmljivanje automobila i druge opreme se obično ugovara na period od 4. godina.

Uslovi svakog zakupa dogovaraju se na individualnoj osnovi i sadrže različite uslove. Osim obaveza preuzetih u vezi sa zakupljenom imovinom koji na 31.12.2024 iznose 4.385 hiljada RSD. Zakupi ne uključuju druge obaveze.

Ukoliko diskontna stopa nije eksplicitno navedena u ugovoru, Društvo za upravljanje kao diskontnu stopu primenjuje kamatnu stopu koju bi primalac lizinga morao da plati da u sličnom periodu i uz slične garancije pozajmi sredstva neophodna za nabavku sredstva slične vrednosti kao sredstvo s pravom korišćenja, u sličnom ekonomskom okruženju i ista se utvrđuje i obračunava u visini kamatne stope koja predstavlja cenu za depozite fizičkih lica na dan lizinga za odgovarajuću ročnost i odgovarajuću valutu lizinga.

17. Obaveze iz polovanja

Obaveze iz poslovanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Dobavljači u zemlji	193	51
Dobavljači u zemlji-povezana lica	339	-
Dobavljači u inostranstvu	411	296
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	2.317	579
Obaveze po osnovu ugovora o dopunskom radu	-	16
Stanje na dan bilansa	3.260	942

18. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
Unapred obračunati troškovi	2.178	1.684
Stanje na dan bilansa	2.178	1.684

19. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2024. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2023. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
BILANS STANJA		
NLB Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	4.457	849
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	2.317	579
NLB Lease&Go		
Obaveze za lizing po fakturama	339	
	31. decembar 2024.	31. decembar 2023.
BILANS USPEHA		
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd		
Troškovi brokerskih usluga	-	-
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 7	(13.499)	(4.103)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija - Napomena br. 10	(62)	(60)

20. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Na dan 31.12.2024. Društvo nema aktivnih radnih sudskih sporova.

21. Eksterne kontrole

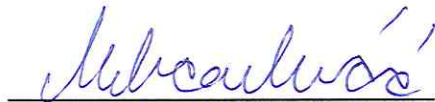
Tokom 2024. godine Društvo nije bilo predmet neposrednog nadzora regulatora Komisije za Hartije od vrednosti.

22. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo značajnih uticaja na finansijske izveštaje Društva.

Beograd, 2. april 2025. godine

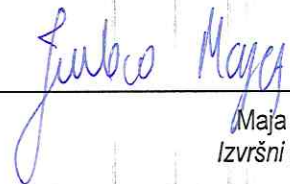
NLB Fondovi A.D. Društvo za upravljanje UCITS fondom



Milica Mičić
Sektor za finansije
i računovodstvo



Vladimir Garić
Izvršni direktor



Maja Jerebić
Izvršni direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2024. godine
NLB Fondovi a.d. Beograd

UVOD

Izveštaj o poslovanju NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje u periodu 01.01. – 31.12.2024 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 Društva za upravljanje, urađena na osnovu finansijskih izveštaja Društva za period 01.01. – 31.12.2024 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

Svetsku privredu u 2024 godini je obeležio spor globalni ekonomski rast uz sve veće geopolitičke podele, veliki skok vrednosti zlata praćen padom cena nafte, kao i najava potencijalnog trgovinskog rata SAD-a sa Kinom. Rat u Ukrajini je ušao u treću godinu i dalje značajno utičući na tokove svetske ekonomije, ali nakon izbora Donalda Trampa za predsednika Sjedinjenih Američkih Država se povećava verovatnoća postizanja dogovora koji bi doveo do obustave sukoba. Globalni rast BDP-a u 2024 godini iznosio je 3,2%, a predviđanja su da će njegov rast iznositi oko 3,3% u 2025. i 2026 godini. Očekivanja su da će niska inflacija, stabilan rast zaposlenosti i manje restriktivna monetarna politika doprineti podsticanju potražnje, uprkos blagim stezanjem fiskalne politike u mnogim zemljama. Niža inflacija pruža podsticaj rastu realnog dohotka domaćinstava i potrošnji. Pritisci na tržištu rada i dalje popuštaju, mada se stopa nezaposlenost nalazi generalno blizu istorijskih minimuma. Realne kamatne stope ostaju restriktivne, ali niži nominalni prinosi generišu prve znake oživljavanja na tržištima nekretnina i kreditima koji su osetljivi na kamatne stope.

U EU, najvažnijem ekonomskom partneru Srbije, privreda je stagnirala, a inflacija je oborena blizu ciljnog nivoa. Zemlje centralne i istočne Evrope su ostvarile nešto brži privredni rast, ali i nešto višu inflaciju. Evropska centralna banka očekuje privredni rast evrozone u 2024. za 0,7% i skromnih 1,1% u 2025 godini. Dve najveće privrede evrozone, Nemačka i Francuska, nisu uspele da probude malo uspavanu evropsku ekonomiju, pre svega zbog političkih nestabilnosti i problema u sektoru proizvodnje. Očekuje se da će privredni rast Nemačke u ovoj godini ponovo biti negativan i iznositi -0,2% i da će naredne godine porasti za skromnih 0,2% i zatim blago ubrzati na 0,8% u 2026 godini. Prema decembarskom izveštaju i prognozi Bundesbanke, nemačka ekonomija se ne bori samo sa upornim ekonomskim preprekama, već i sa strukturnim problemima. Kako se navodi, nemačka industrija je izvozno orijentisana i pod pritiskom da se prilagodi promenama kao što su veće cene energenata, prelazak na karbonski neutralnu ekonomiju ili starenje populacije. Pored toga, nemačke kompanije se sve više suočavaju sa protekcionističkim tendencijama i rastućom konkurencijom iz zemalja u razvoju na globalnim tržištima, a Kina je zauzela značajan tržišni udeo u sektorima kao što su automobilska i hemijska industrija, kao i mašinstvo, koji su posebno važni za nemačku industriju. Francuska je imala godinu ispunjenu političkim nesigurnostima, pošto je predsednik Emanuel Makron neočekivano raspisao prevremene parlamentarne izbore za kraj juna da bi rešio krizu u zemlji, ali je umesto toga samo rasplamsao.

Inflacija u evrozoni je postepeno pala sa januarskih 2,8% na 1,7% u septembru, ali je nakon toga počela ponovo da raste da bi u novembru iznosila 2,2%.

Evropska centralna banka je u junu započela ciklus smanjenja kamata, tako da je kamatna stopa na depozite sa 4% postepeno smanjivana za po 25 baznih poena da bi u decembru nakon četiri smanjenja pala na 3%.

Američka centralna banka FED je u septembru prvi put nakon 14 meseci smanjila referentnu kamatnu stopu i to za značajnih 50 baznih poena, da bi nastavila ciklus snižavanja u novembru i decembru, kada su kamate smanjene za po 25 baznih poena i sada se kreću u rasponu od 4,25 do 4,5%.

Kina koja je dugo godina glavni motor svetske ekonomije je zabeležila jednu od manje uspešnih godina zbog slabijeg rasta domaće tražnje i krize u sektoru nekretnina, ali Međunarodni monetarni fond (MMF) smatra da će kineska privreda u 2024 godini zabeležiti rast od 4,8%.

Indija će prema prognozi MMF ove godine zabeležiti značajan ekonomski rast od 7% i nastaviti sličnim tempom i u narednom periodu.

LMEX indeks šest metala na Londonskoj berzi metala beleži skroman godišnji rast, pri čemu je slabija kineska potražnja delimično neutralisana problemima u snabdevanju, posebno kod bakra i cinka, koji bi mogli potrajati i u 2025. Litijum, koji se koristi za proizvodnju baterija, suočava se sa drugom uzastopnom velikom godišnjom korekcijom, zbog ozbiljnog i stalnog globalnog viška ponude, uz dodatne probleme u industriji električnih vozila.

Cena zlata beleži jedan od najvećih godišnjih skokova u ovom veku zahvaljujući popuštanju monetarne politike u SAD, značajnih kupovina od strane centralnih banaka mnogih zemalja koje su tražile sigurno utočište za kapital u vremenima ekonomskih i političkih previranja. Vrednost zlata je pala tek u novembru nakon pobede Donalda Trampa na izborima u Sjedinjenim Američkim Državama i snažnog rasta dolara. Mere koje najavljuju Tramp mogu da povećaju inflaciju, ali i da uspore tempo smanjenja kamatnih stopa, što bi zlato učinilo manje privlačnim za ulaganje.

U protekloj godini je zabeležen globalni pad cena energenata i sirovina, kao i cena poljoprivrednih proizvoda. Međunarodna agencija za energiju (IEA) je u svom decembarskom mesečnom izveštaju saopštila da će ponuda nafte na svetskom tržištu u 2025. premašiti potražnju za 1,4 miliona barela dnevno ako naftni kartel OPEK poveća proizvodnju od aprila. Kako se navodi, suficit na tržištu će nastati u 2025. čak i u slučaju da zemlje kartela OPEK nastave sa dobrovoljnim ograničenjima proizvodnje nafte i on će iznositi 950.000 barela dnevno.

Indeksi na inostranim berzama su u protekloj godini zabeležili uglavnom pozitivne rezultate – američki indeks S&P 500 zabeležio je rast od 24,03% dok je Dow Jones imao rast od +12,25%, nemački Dax je imao rast od +15,36%, Cac 40 je imao je rast od +1,23%, NIKKEI 225 je imao rast od +13,31%, a FTSE 100 rast od +6,51%. i drugi vodeći indeksi su u istom periodu uglavnom zabeležili solidan rast. Na osnovu dosadašnjih rezultata možemo pretpostaviti da će 2024. biti jedna od uspešnijih godina za investiranje imajući u vidu da su indeksi i akcija i obveznica u solidnom plusu od početka godine što nije čest slučaj.

Tržište Republike Srbije

Osnovni makroekonomski trendovi

Republika Srbija je u 2024 godini zabeležila rast od 3,9% u odnosu na 2023 godinu merena realnim kretanjem bruto domaćeg proizvoda (BDP). Najveći pokretač rasta privrede Srbije u 2024 godini je domaća tražnja, privatna i državna, odnosno investicije. Bruto investicije u osnovna sredstva u 2024 godini, merene stopama realnog rasta, zabeležile su rast od 9,2% u odnosu na prethodnu godinu.

Prema rezultatima Ankete o radnoj snazi, u trećem kvartalu 2024 godine, stopa zaposlenosti iznosi 51,9%, dok je stopa nezaposlenosti 8,1%. Prosečne zarade bez poreza i doprinosa u 2024 godini, u odnosu na prethodnu godinu, nominalno su veće za 14,2%, a realno za 9,2%. Procenjena godišnja stopa inflacije iznosi 4,3%. U 2025. godini u skladu sa očekivanim rastom BDP od oko 4% očekuje se blagi rast zaposlenosti i produktivnosti, usporavanje rasta realnih zarada i jediničnih troškova rada, dodatno povećanje spoljnog deficita i prosečna godišnja inflacija od oko 4%.

Kretanje BDP-a

Procena je da će privreda Srbije u 2024 godini ostvariti rast BDP između 3,6 i 3,7%, što predstavlja relativno dobar rezultat u godini kada su evropske privrede stagnirale. Posmatrano s proizvodne strane, procenjujemo da je rast BDP-a u 2024. bio vođen rastom aktivnosti u uslužnim sektorima, kao i u prerađivačkoj industriji, građevinarstvu i rudarstvu, dok je usled suše negativan doprinos potekao od poljoprivrede i energetike. Pod pretpostavkom prosečne poljoprivredne sezone, ove godine

očekujemo pozitivan doprinos od svih sektora. Prema podacima RZS-a, posmatrano po delatnostima, u trećem kvartalu 2024 godine, u odnosu na isti period prethodne godine, najznačajniji realni rast bruto dodate vrednosti zabeležen je u sektoru industrije i snabdevanja vodom i upravljanja otpadnim vodama, 3,6% i sektoru informisanja i komunikacija, 7,8%. Realni pad bruto dodate vrednosti zabeležen je u sektoru poljoprivrede, šumarstva i ribarstva, 8,6%.

Zaposlenost i zarade

Podaci iz Ankete o radnoj snazi (ARS) za Q3 2024 ukazuju na nastavak pozitivnih trendova na tržištu rada: realne zarade snažno rastu, zaposlenost blago raste, a nezaposlenost opada. Stopa nezaposlenosti u Q3 iznosila je 8,2%, što je za 0,8 p.p. manje nego pre godinu dana. Ukupna zaposlenost u Q3 je veća za 2,4%, a registrovana za 0,2% u odnosu na isti mesec prethodne godine, registrovana zaposlenost najviše raste u sektoru usluga.

Prema RZS-u prosečna zarada (bruto) obračunata za novembar 2024 godine iznosila je 138.911 dinara, dok je prosečna zarada bez poreza i doprinosa (neto) iznosila 100.738 dinara. Rast bruto zarada u periodu januar-novembar 2024 godine u odnosu na isti period prošle godine iznosio je 14,2% nominalno, odnosno 9,1% realno, dok je prosečna neto zarada veća za 14,1% nominalno, odnosno 9,0% realno.

Spoljno ekonomski odnosi

U novembru je, peti mesec zaredom, uvećana vrednost spoljnotrgovinske razmene. U odnosu na novembar 2023. vrednost robne razmene uvećana za 88 miliona eura odnosno za 1,6%. Robni izvoz je smanjen za 3,5% i iznosio je 2.395 miliona evra, dok je robni uvoz povećan za 4,8% tj. 3.283 miliona evra, a deficit u robnoj razmeni uvećan je za 31,1%, odnosno 889 miliona evra. U prvih jedanaest meseci 2024. robni uvoz pokriven je izvozom 75,70% do je prošle godine ova vrednost iznosila 78,7%. Na osnovu poslednjih procena deficit tekućeg platnog bilansa u 2024 godini će biti između 5,5-6% BDP što predstavlja veliko pogoršanje u odnosu na prethodnu godinu. Pogoršanja su ostvarena u svim elementima tekućeg bilansa: deficit trgovinskog bilansa je povećan, odliv dohodaka od kapitala je porastao, dok je priliv doznaka opao. Pogoršanje trgovinskog bilansa je posledica smanjenja cenovne konkurencije Srbije usled jačanja dinara i bržeg rasta zarada od rasta produktivnosti, kao i rasta domaće tražnje.

Inflacija

Inflacija je u 2024 godini oborena blizu ciljnog nivoa. Nakon izraženog trenda smanjenja koji je trajao od aprila 2023. do juna 2024 godine, međugodišnja inflacija se od jula 2024 godine, uz manje oscilacije, kreće nešto ispod gornje granice cilja NBS od 4,5%, a godinu je završila na nivou od 4,3%. U novembru inflacija u Srbiji je bila među višim u Evropi. Posmatrano po grupama proizvoda najveći doprinos inflaciji dolazi od usluga i ostalih proizvoda.

Očekivanja su da inflacija nastavi da se kreće u granicama cilja $3 \pm 1,5\%$ i u narednom periodu. Usporavanju međugodišnje inflacije i njenom približavanju projektovanoj granici doprineće i dalje restriktivni monetarni uslovi, niža uvozna inflacija kao i projektovano usporavanje rasta realnih zarada.

Fiskalni tokovi

Fiskalni deficit u Srbiji u ovoj godini biće nešto manji od proseka EU i proseka zemalja CIE. Zaključno sa novembrom 2024. u Srbiji je zabeležen fiskalni deficit od 56,5 mlrd dinara. Rast prihoda vode faktori sa tržišta rada, rast lične potrošnje i viša od očekivane profitabilnost privrede u prethodnoj godini. Na povećanje rashoda, najsnažniji rast su imali rashodi za penzije, javne investicije i plate. Realni rast javnih rashoda u prva tri kvartala je visok, ali sporiji od rasta javnih prihoda.

Učešće javnog duga države u BDP-u je u opadanju i sa 48% BDP-a na kraju 2023. sniženo je na 46,8% krajem ove godine (javni dug sektora države 47,1%). Od početka godine do novembra javni dug je povećan za 1,85 milijarde evra, dok je njegovo učešće u BDP malo smanjeno. Na osnovu planirane fiskalne politike država će se u naredne tri godine zadužiti za oko 8,5 milijardi evra. Fiskalnom politikom za 2025 godinu planiran je deficit od 3% BDP, što znači da je povećana ekspanzivnost fiskalne politike.

Monetarna politika

Referentna kamatna stopa je od juna 2024. smanjena za ukupno 75 b.p. tako da se efekti dosadašnjeg ublažavanja monetarne politike mogu očekivati i u narednom periodu. NBS je dva puta smanjila referentnu kamatnu stopu u Q3, a u Q4 nije bilo smanjenja referentne stope. I pored povratka inflacije u granice cilja i nastavka njenog kretanja u okviru ovih granica, neophodno je nastaviti sa sprovođenjem oprezne monetarne politike imajući u vidu neizvesnost u međunarodnom okruženju gde prvenstveno treba istaći značajne geopolitičke tenzije i fragmentaciju svetskog tržišta, što može uticati i na svetske cene energenata i drugih primarnih proizvoda.

NBS je intervencijama na deviznom tržištu u 2024 godini držala kurs dinara prema evru na skoro fiksnom nivou. Nominalna i realna novčana masa M2 i dalje imaju visok rast. U odnosu na BDP novčana masa stagnira. Rastu novčane mase najviše je doprineo dinarski transakcioni novac, potom devizni depoziti, dok je doprinos oročenih depozita manji.

Vodeće centralne banke su nastavile sa smanjenjem referentnih kamatnih stopa u 2024 godine, tako da je šestomesečni Euribor od početka godine opao sa 3,9% na 2,6%. U Srbiji većina kamatnih stopa tokom 2024 godine opada (pad kamatnih stopa na dinarske kredite za obrtna sredstva i devizne kredite, pad kamatnih stopa na oročene dinarske i devizne depozite). Kamatne stope na dinarske državne HoV su bile u padu tokom 2024. Na aukcijama za prodaju 8g dinarskih HoV početkom 2024, zabeležena je rekordna realizacija, uz značajno učešće i nerezidenata. U junu 2024. na međunarodnom tržištu uspešno su emitovane desetogodišnje ESG "održive" evroobveznice (1,5 mlrd dolara). Konačni troškovi zaduživanja (4,75%) su relativno povoljni, naročito ako se uporede sa zemljama iz regiona koje duži period imaju investicioni rejting. U narednoj godini se očekuje nastavak pada kamatnih stopa.

Analiza pojedinih sektora

Rast privrede Srbije u 2024 godini je relativno široko rasprostranjen po privrednim delatnostima. Sve privredne delatnosti osim poljoprivrede ostvarile su rast, pri čemu su IT usluge i telekomunikacije imale stabilno visok rast tokom cele godine, dok su druge delatnosti unutar godine imale znatne fluktuacije. Unutar godine usporavan je rast građevinarstva i tradicionalnih usluga (trgovina, saobraćaj, ugostiteljstvo), dok je rast industrijske proizvodnje ubrzan.

Poljoprivredna proizvodnja ostvarila je u 2024. godini pad fizičkog obima od 8,8%. U istom periodu industrijska proizvodnja zabeležila je rast od 3,0%, a prerađivačka industrija rast od 4,4%. Vrednost izvedenih radova u građevinarstvu u 2024 godini beleži realni rast od 8,6% u odnosu na prethodnu godinu. Promet u trgovini na malo ostvario je realni rast od 5,9%, dok je promet u trgovini na veliko nominalno veći za 5,0%. Spoljnotrgovinska robna razmena, u evrima, u 2024 godini, u odnosu na 2023, pokazuje rast izvoza za 1,7% i rast uvoza za 5,6%. U okviru sektora Usluge smeštaja i ishrane u 2024 godini procenjen je realni rast ugostiteljstva od 8,3%, dok je broj noćenja turista povećan za 1,4%. U 2024 godini, u odnosu na 2023. registrovano je povećanje fizičkog obima saobraćaja od 9,3% i pad fizičkog obima telekomunikacija za 0,9%.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je sa prometom od € 310,94 mil u 2024 godini imala značajan rast od 74,47% u odnosu na 2023 godinu.

Tabela: Izveštaj o trgovanju 01.01.2024 - 31.12.2024.

Izvor: www.belex.rs

30.12.2024.	Promet RSD	Promet EUR	Broj trans	Tržišna kapitalizacija RSD
REGULISANO	36.358.732.689	310.570.844	19.086	472.358.918.040
Listing	34.380.666.747	293.678.210	12.347	216.408.407.375
Prime akcije	1.275.148.220	10.888.966	7.835	216.408.407.375
Prime obveznice	33.105.518.527	282.789.244	4.512	0
Open market	1.978.065.942	16.892.634	6.739	255.950.510.665
Open market akcije	1.978.065.942	16.892.634	6.739	255.950.510.665
Open market obveznice	0	0	0	0
MTP	43.166.994	368.426	9	8.355.597.829
MTP akcije	43.166.994	368.426	9	8.355.597.829
UKUPNO	36.401.899.683	310.939.271	19.095	480.714.515.869

Tržišna kapitalizacija Beogradske berze je u 2024 godini porasla u odnosu na 2023 godinu, sa 424,96 mlrd dinara na 480,71 mlrd. dinara što predstavlja rast od 13,12%.

Tabela: Tržišna kapitalizacija po mesecima (podaci u hiljadama dinara)

Izvor: www.belex.rs

Mesec	Ukupno *	REGULISANO	Listing	BELEX15	BELEXline
dec.24	480.714.516	472.358.918	216.408.407	284.973.262	304.329.948
nov.24	485.980.773	477.590.031	221.471.298	289.276.434	308.809.455
okt.24	491.154.991	482.763.624	225.537.643	291.413.470	310.675.612
sep.24	472.740.631	464.349.264	222.031.632	288.113.987	306.687.182
avg.24	470.621.720	462.230.353	225.120.691	286.218.804	304.720.866
jul.24	456.994.186	448.600.856	218.546.718	272.869.382	291.192.428
jun.24	446.246.784	437.847.651	220.104.347	271.182.520	289.459.011
maj.24	449.746.178	441.347.044	227.710.224	278.047.212	296.010.056
apr.24	452.692.383	444.256.600	229.634.686	280.660.654	298.493.523
mar.24	447.901.577	439.456.321	225.896.666	276.476.980	293.632.228
feb.24	428.192.909	419.736.674	212.803.451	258.812.847	274.749.937
jan.24	425.662.921	417.193.615	215.514.506	255.873.243	271.239.436

* Ukupna kapitalizacija jednaka je zbiru kapitalizacija Regulisanog tržišta (Listing i Open Market) i MTP

Tabela: Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.- 31.12.2024.

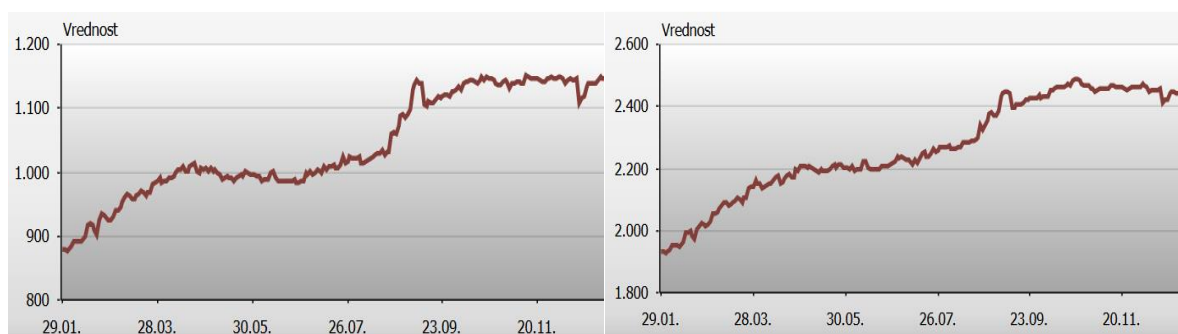
Izvor: www.belex.rs

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	754	-7,14%	674.121.012	Prime Listing
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	TGAS	35.443	123,73%	458.463.317	Open Market
Jugoprevoz Kruševac a.d. , Kruševac	JGPK	7.500	-17,61%	305.278.815	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	AERO	1.995	15,32%	299.525.635	Prime Listing
Dunav osiguranje a.d. , Beograd	DNOS	1.375	46,12%	294.854.124	Open Market
Jedinstvo a.d. , Sevojno	JESV	8.120	15,83%	169.336.339	Prime Listing
Lasta a.d. , Beograd	LSTA	290	-47,27%	160.673.119	Open Market
Žitopek a.d. , Niš	ZTPK	11.996	88,82%	128.005.443	Open Market
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	MTLC	2.000	25,79%	122.667.024	Prime Listing
PPT Armature a.d. , Aleksandrovac	PPTA	600	30,43%	77.542.336	Open Market

Vrednost indeksa Belex 15 je porasla za +30,96%, a indeks Belex line beleži rast od +28,19% u 2024 godini.

Belex 15

Belexline



Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01 – 31.12.2024 godine iznosio je €282.789.244 u 4.512 transakcija. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 0,063miliona Eur, što govori da se veći promet ovim finansijskim instrumentom obavlja na OTC tržištu od strane institucionalnih investitora. Pravog tržišta na segmentu obveznica i nema, u smislu nadmetanja za bolju cenu između kupaca i prodavaca, s obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno.

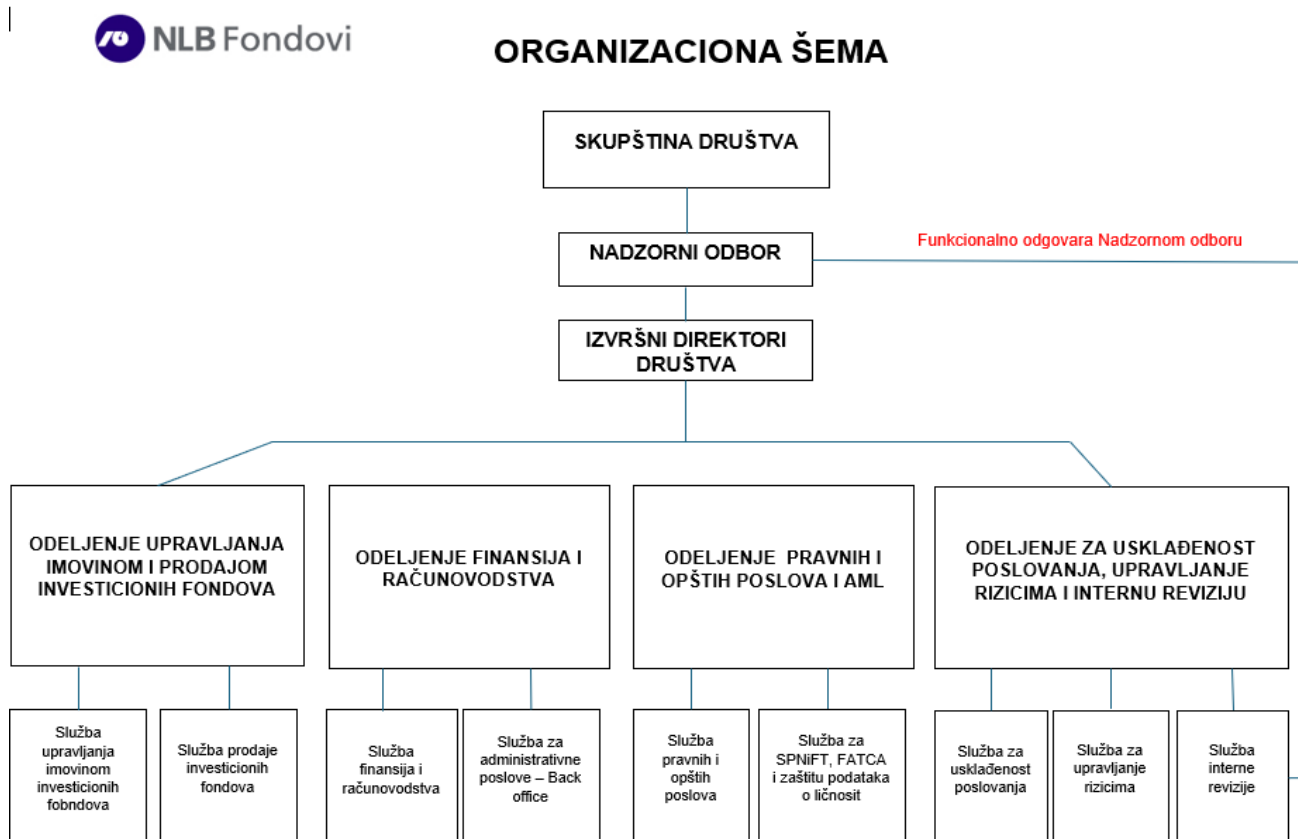
Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2024 godini

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Republika Srbija	RSO20193	99,8278	10,92%	9.796.422.937
Republika Srbija	RSO23208	114,4285	10,31%	7.277.685.556
Republika Srbija	RSO20190	100,1798	3,08%	6.003.864.000
Republika Srbija	RSO19181	103,8071	1,18%	4.098.443.008
Republika Srbija	RSO18174	110,4186	3,95%	1.710.119.135

Najveći promet u 2024 godine je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u Rsd koje dospevaju od 2031/2032 godine.

POSLOVANJE NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD

Organizaciona šema Društva



Informacije o kadrovskim pitanjima

Društvo je na dan 31.12.2024 godine imalo 11 stalno zaposlenih sa sledećom kvalifikacionom strukturom:

Kvalifikacija	Broj zaposlenih	Učešće (%)
VS (Viša stručna sprema)	1	9,1%
VSS (Visoka stručna sprema)	9	81,8%
VKV (Visokokvalifikovan)	1	9,1%

Svi zaposleni u Društvu su radili puno radno vreme u 2024 godini po osnovu ugovora na neodređeno vreme.

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Društvo nije imalo posebnih investiranja i izdvajanja u pogledu zaštite životne sredine tokom 2024 godine.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo nije imalo aktivnosti u segmentu istraživanja i razvoja tokom 2024 godine.

Otkupljene sopstvene akcije i udeli

Društvo nema otkupljenih sopstvenih akcija.

Postojanje ogranaka

Društvo nema ogranke.

Društvo je u 2024 godini ostvarilo gubitak u iznosu od RSD 41.889 hiljada.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.	31.12.2024.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	41.802	23.408	36.048
Poslovni rashodi	88.591	170.622	42.805
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-46.789	-147.214	-6.757
Finansijski prihodi	5.176	2.233	608
Finansijski rashodi	114	18	4
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	5.062	2.215	604
Dobici/Gubici od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	--277	3.796	6.400
Ostali prihodi	274	359	0
Dobitak/Gubitak iz poslovanja	-489	0	0
Rezultat pre oporezivanja	-42.219	-140.844	247
Poreski rashod perioda	0	54	37
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	330	1	0
Neto Dobitak / Gubitak	-41.889	-140.897	210

U 2024-oj godini ostvareni su veći poslovni prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, što je rezultat povećanja imovine pod upravljanjem, međutim poslovni rashodi su na znatno višem nivou, pre svega zbog povećanja broja zaposlenih za 50% i generalnog povećanja troškova.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva

Prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2024 godini se po svojoj strukturi ne razlikuju od strukture prihoda ostvarenih prethodnih godina. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima su viši u odnosu na isti period prethodne godine zbog povećanja imovine pod upravljanjem, dok su finansijski prihodi takođe viši zbog generalnog povećanja kamatnih stopa i plasmana kapitala Društva.

Ukupni rashodi su se povećali najviše zbog porasta broja zaposlenih i troškova po osnovu upravljanja fondovima, kao i zbog operativnog lizinga za automobile.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2024 godini iznosili su RSD 41.802 hiljada i njih čini zbir:

- Poslovnih prihoda;
- Finansijskih i ostalih prihoda i

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	01.01.- 31.12.2024.	01.01.- 31.12.2023.	31.12.2024.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	41.802	23.408	36.048
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	41.802	23.408	36.048
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	0	0	0
Finansijski prihodi	5.176	2.233	608
Ostali prihodi	274	359	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	3.796	6.400
Odloženi poreski prihod perioda	330	1	0
UKUPNI PRIHODI	47.582	29.797	43.056

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.- 31.12.2024.	01.01.- 31.12.2023.	31.12.2024.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	76.172	161.991	42.805
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	13.789	136.262	7.713
Troškovi zarada, nakn. zarada	61.507	25.697	31.200
Troškovi amortizacije	876	32	1
Troškovi rezervisanja	0	0	0
Ostali poslovni rashodi	12.419	8.631	3.891
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	0	0
Finansijski rashodi	114	18	4
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	277	0	0
Gubitak iz poslovanja koje se obustavlja, efekti promena rač.politike, ispravke grešaka ranijih godina	489	0	0
Odloženi pooreski rashod perioda	0	0	0
Poreski rashod perioda	0	0	37
UKUPNI RASHODI	89.471	170.640	42.846

Rashodi Društva su u 2024-oj godini iznosili su RSD 89.471 hiljada i kao što se iz tabele vidi najveći deo rashoda su bile plate zaposlenih.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.	31.12.2024.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	47.582	29.797	43.056
Ukupni rashodi	89.471	170.640	42.809
DOBITAK (GUBITAK)	-41.889	-140.843	247
Porez na dobitak		54	37
NETO DOBITAK (GUBITAK)	-41.889	-140.897	210

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 = $(54.723 + 6.051 + 4.457) / 3.260 = 65.231 / 3.260 = 20,01$

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u depozit kod Eurobank a.d. Beograd u iznosu RSD 54.723 hiljada.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu RSD 5.364 hiljade, potraživanje za kamatu po osnovu depozita RSD 653 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit u iznosu RSD 14 hiljada i potraživanja za više plaćene poreze i takse u iznosu RSD 20 hiljada.

Gotovina u iznosu od RSD 4.457 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2024. iznose RSD 3.260 hiljade i odnose se na obaveze prema posredniku – NLB Komercijalnoj Banci ad Beograd RSD 2.317 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 943 hiljade i rezervisanju za varijabilne nagrade RSD 7.719 hiljada.

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 na 31.12.2024 godine iznose RSD 41.802 hiljada, finansijski prihodi iznose RSD 5.176 hiljade. Ukupni prihodi Društva iznose RSD 47.282 hiljada. Ukupni rashodi iznose RSD 89.471 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo negativan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 41.889 hiljade.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = $47.282 / 89.471 = 0,53$

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja.

Društvo je u 2024 godini ostvarilo manje prihode od rashoda i možemo reći da u posmatranom periodu nije poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

RACIO ANALIZA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	-0,07%	-0,11%
ROA	-0,06%	-0,11%
Poslovni prihodi / Kapital	0,06%	0,02%
Finansijski dobitak / Kapital	0,01%	0,00%
EBIT	-46.789	-147.214
EBIT marža	-111,93%	-628,90%
Bruto profitna marža	-88,94%	-478,46%
Neto profitna marža	-88,25%	-478,64%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2024- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	14.664	2	0
Obrtna imovina	66.317	98.181	102.586
Odložena poreska sredstva	697	367	800
AVR	196	146	25
Bilansna aktiva	81.874	98.696	103.411
PASIVA			
Kapital	46.771	90.292	96.816
Dugoročna rezervisanja i obaveze	32.925	6.719	4.848
Odložene poreske obaveze	0	0	37
PVR	2.178	1.685	1.710
Bilansna pasiva	81.874	98.696	103.411

Imovina Društva na dan 31.12.2024 godine iznosi RSD 81.874 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao finansijska imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2024. iznosi RSD 14.664 hiljadu i predstavlja materijalnu imovinu uzetu u lizing.

Finansijsku imovinu Društva čine: depozit oročen kod Eurobank ad Beograd u iznosu od RSD 54.723 hiljada, potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade RSD 5.364 hiljade, potraživanja za kamatu RSD 653 hiljada, potraživanja za više plaćen porez RSD 14 hiljada, potraživanja za ostale poreze i takse RSD 20 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 4.457 hiljada koja predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Dugoročna rezervisanja na dan 31.12.2024 godine iznose RSD 8.101 hiljada.

Na dan 31.12.2024. Društvo ima obavezu po osnovu operativnog lizinga u iznosu od RSD 14.385 hiljade.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 3.260 hiljade, odnose se na obaveze prema posredniku Banci RSD 2.317 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 943 hiljade i rezervisanja za varijabilne nagrade RSD 7.179 hiljada.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i iznose RSD 2.178 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2024 godine iznosi RSD 46.771 hiljade, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 230.000 hiljada, gubitka prethodne godine u iznosu od RSD 139.870 hiljade, gubitka tekuće godine u iznosu od RSD 41.889 hiljade, i nerealizovanog gubitka po osnovu aktuarskog obračuna RSD 1.470 hiljade.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2024 godine kapital Društva iznosi EUR 399.701 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 NLB Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 18.10.2021 godine (inoviran ugovor) između Društva i Banke.

Za usluge prodaje investicionih jedinica, Društvo Banci plaća naknadu u iznosu od 50,00% od svoje upravljačke provizije za svakog klijenta koji je fondovima pristupio posredstvom Banke.

ZBIRNI IZVEŠTAJ O OSTVARENOJ PROVIZIJI PO FILIJALAMA BANKE

PERIOD: 01.01.2024 - 31.12.2024

Filijala banke	NLB NOVČANI UCITS Fond	NLB DEVIZNI UCITS Fond	NLB IN UCITS Fond	Ukupan iznos provizije po filijali
CENTRALA BEOGRAD	53,917.92884	84,716.38952	2,532.38853	141,166.70689
FILIJALA KIKINDA	12,061.52336	0.00000	0.00000	12,061.52336
FILIJALA KRALJEVO	344,602.68025	0.00000	29,357.15411	373,959.83437
FILIJALA POŽAREVAC	15,891.30439	0.00000	0.00000	15,891.30439
FILIJALA SMEDEREVO	86,399.28445	0.00000	0.00000	86,399.28445
FILIJALA UŽICE	1,274,332.35929	855,237.55796	549,719.55761	2,679,289.47486
FILIJALA VALJEVO	1,016,320.90545	0.00000	0.00000	1,016,320.90545
FILIJALA VRŠAC	16,837.84992	221.12359	1,780.49861	18,839.47212
FILIJALA ZAJEČAR	3,381.08076	0.00000	0.00000	3,381.08076
FILIJALA ZRENJANIN	0.00000	0.00000	1,142.32506	1,142.32506
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 1	2,902,802.97892	1,417,070.19933	2,173,831.70351	6,493,704.87976
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 2	475.37294	0.00000	314.94746	790.32040
POSLOVNI CENTAR KRAGUJEVAC	2,428,109.39745	0.00000	0.00000	2,428,109.39745
POSLOVNI CENTAR NIŠ	559,542.58986	169,744.30340	304,449.60086	1,033,736.49412
POSLOVNI CENTAR NOVI SAD	1,418,600.36628	619,704.45564	38,546.47418	2,076,851.29609
Ukupno:	10,133,275.62017	3,146,694.02943	3,101,674.64993	16,381,644.29953

II. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

Društva za upravljanje

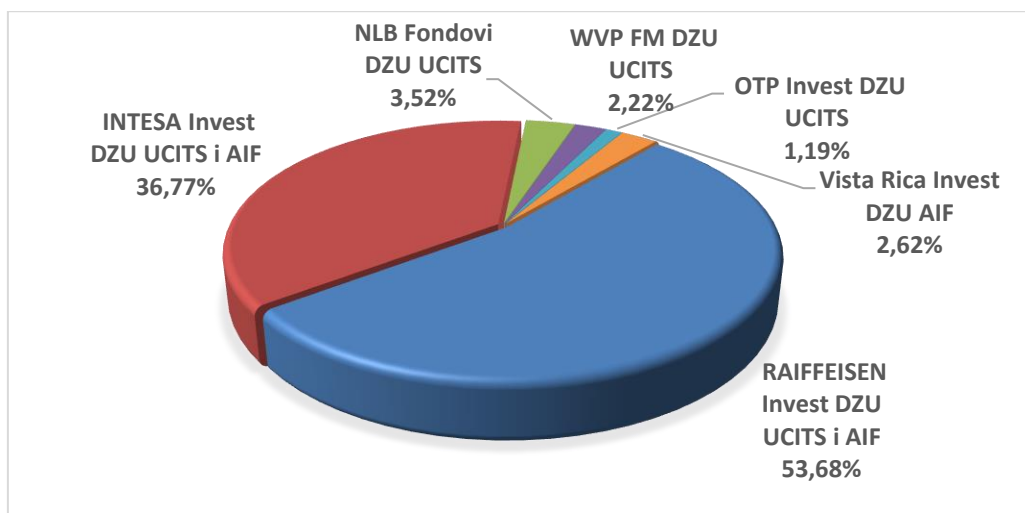
U Srbiji trenutno postoji 31 otvoreni investicioni fond, kojima upravlja šest društava za upravljanje. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU Raiffeisen Invest, osam fondova, DZU WVP Fund Management, osam fondova, DZU Intesa Invest pet fondova, DZU OTP Invest pet fonda, NLB Fondovi ad tri fonda i Vista Rica Invest sa dva fonda, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen Invest.

Tabela 5: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2024.

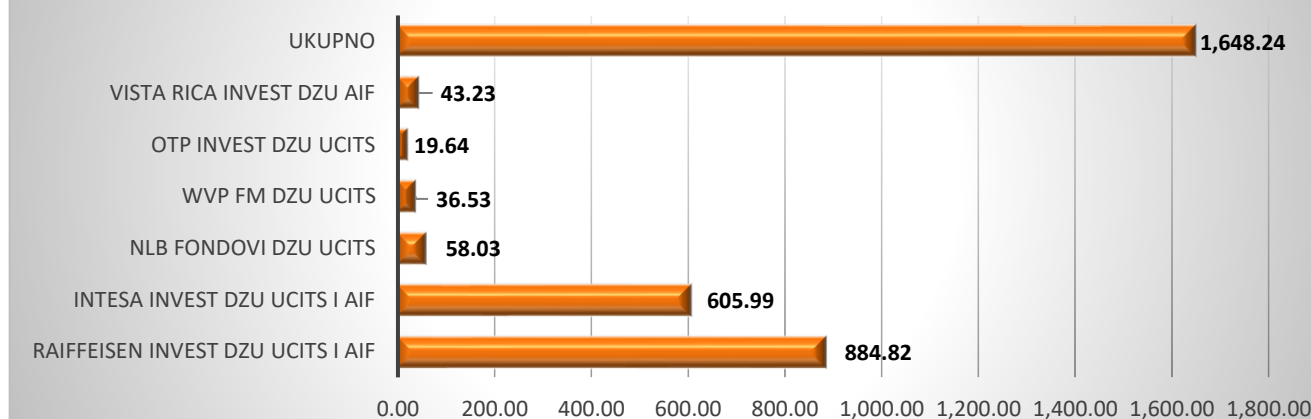
Naziv fonda	Vrsta OIF-a	DZU	Imovina RSD 31.12.2024. (u milionima)	Imovina RSD 31.12.2023. (u milionima)	Razlika (u milionima)	Promena %
WVP Premium	Akcijski	WVP Funds	1.161,04	865,54	295,50	34,14%
WVP Dynamic	Akcijski	WVP Funds	711,48	436,7	274,78	62,92%
OTP Dynamic	Akcijski	OTP invest	42,34	26,76	15,58	58,22%
Merkur Sustainable Fund Dynamic	Akcijski	WVP Funds	148,08	121,68	26,40	21,70%
GRAWE EQUITY GLOBAL 1	Akcijski	Raiffeisen Invest	771,01	627,39	143,62	22,89%
GRAWE EQUITY GLOBAL 2	Akcijski	Raiffeisen Invest	769,16	625,94	143,22	22,88%
OTP ProActiv	Akcijski	OTP invest	145,69	102,09	43,60	42,71%
NLB IN Fond	Balansirani	Kombank invest	526,86	84,69	442,17	522,10%
Intesa Invest Flexible Euro	Balansirani	Intesa Invest	398,64	170,07	228,57	134,40%
WVP balanced	Balansirani	WVP Funds	416,62	323,65	92,97	28,73%
Merkur Sustainable Fund Balanced	Balansirani	WVP Funds	130,59	118,69	11,90	10,03%
OTP Balanced	Balansirani	OTP invest	283,48	97,86	185,62	189,68%
NLB Novčani	Novčani	Kombank invest	3.786,99	1.846,78	1.940,21	105,06%
NLB Devizni	Novčani	Kombank invest	2.476,71	489,13	1.987,58	406,35%
OTP Cash Dinar	Novčani	OTP invest	966,68	223,59	743,09	332,34%
OTP Euro Cash	Novčani	OTP invest	860,05	0	860,05	#DIV/0!
WVP Cash	Novčani	WVP Funds	502,82	601,26	-98,44	-16,37%
Intesa Invest Cash RSD	Novčani	Intesa Invest	31.715,85	16.994,58	14.721,27	86,62%
Intesa Invest Cash Euro	Novčani	Intesa Invest	31.830,82	14.527,39	17.303,43	119,11%
Raiffeisen Cash RSD	Novčani	Raiffeisen Invest	21.702,77	13.305,51	8.397,26	63,11%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	70.310,98	46.585,36	23.725,62	50,93%
Raiffeisen Bond	Prihodni	Raiffeisen Invest	2.532,39	730,38	1.802,01	246,72%
Merkur Sustainable Fund Solid	Prihodni	WVP Funds	117,39	113,49	3,90	3,44%
WVP BOND	Prihodni	WVP Funds	1.087,09	1.010,83	76,26	7,54%
Intesa Invest Comfort Euro	Prihodni	Intesa Invest	2.450,18	2.700,95	-250,77	-9,28%
Raiffeisen WORLD	Prateći	Raiffeisen Invest	1.397,07	1.188,01	209,06	17,60%
Raiffeisen Green	Prateći	Raiffeisen Invest	86,65	43,13	43,52	100,90%
Raiffeisen ALTERNATIVE	Alternativni	Raiffeisen Invest	5.967,62	4.131,89	1.835,73	44,43%
Intesa ALTERNATIVE	Alternativni	Intesa Invest	4.514,47	1.602,03	2.912,44	181,80%
Vista Rica Invest	Alternativni	VISTA Rica	3.187,37	0	3.187,37	#DIV/0!
Vista Rica Corporate	Alternativni	VISTA Rica	1.871,54	0	1.871,54	#DIV/0!
IMOVINA FONDOVA			192.870,43	109.695,37	83.175,06	75,82%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2024 godine iznosi RSD 192.870,43 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za +83.175,06 miliona RSD, odnosno za +75,82%.

Tržišno učešće NLB Fondova na 31.12.2024 godine iznosi 3,52%.



Imovina na dan 31.12.2024. (u mil. EUR)



INVESTICIONI FONDOVI POD UPRAVLJANJE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE

NLB NOVČANI UCITS FOND

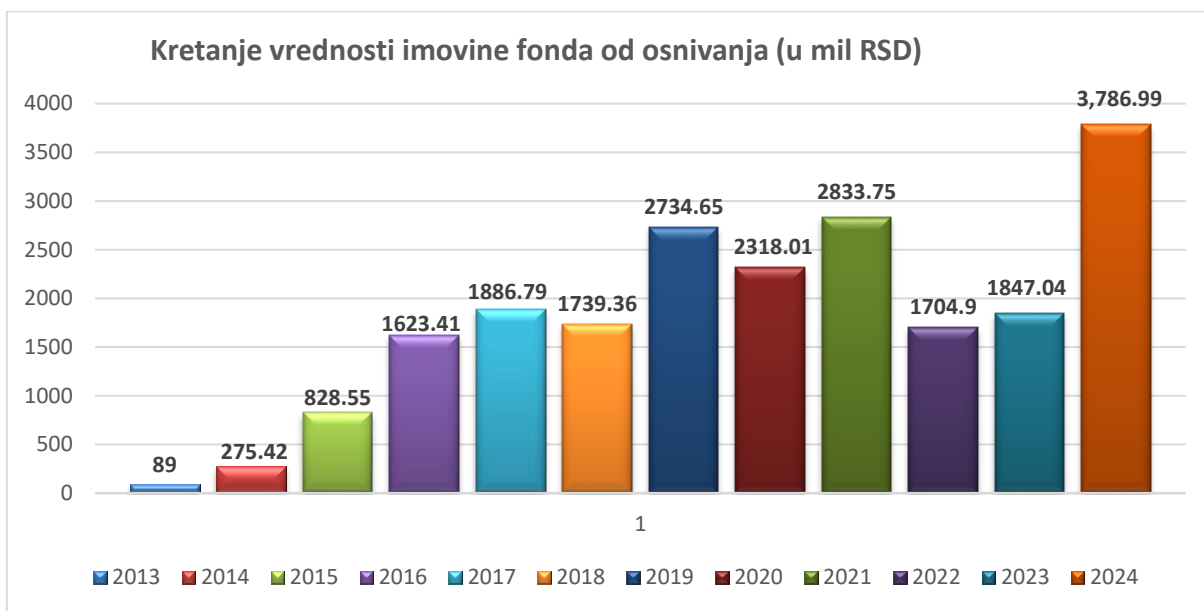
NLB Novčani UCITS fond je imao rast imovine u 2024 godini - imovina fonda je sa početka 2024 godine sa RSD 1.846,78 miliona porasla na RSD 3.786,99 miliona, što je rast od RSD 1.940,21 miliona tj od 105,06%.

Stopa prinosa je ostala na nivou iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu. Ostvarenom godišnjom stopom prinosa na 31.12.2024 godine od 4,85% p.a., fond je ispunio 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.

NLB Novčani UCITS fond je otpočeo je sa radom 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 4,27% p.a., dok stopa prinosa za period od pet godina (od 31.12.2019. do 31.12.2024.) iznosi 3,01% p.a..

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



Finansijski pokazatelji NLB Novčanog UCITS fonda

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.

Na 31.12.2024. imovina UCITS fonda bila je uložena samo u depozite kod poslovnih banaka.

Tabela: Skraćeni bilans stanja NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2024	31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	3.790.178	1.848.841
Gotovina	1.944.348	1.279.225
Potraživanja	45.830	19.616
Ulaganja Fonda	0	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	1.800.000	550.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	3.189	2.062
Obaveze prema Društvu za upravljanje	3.043	1.550
Obaveze po osnovu članstva	0	400
Ostale obaveze iz poslovanja	146	112
C. NETO IMOVINA FONDA	3.786.989	1.846.779
Investicione jedinice - neto uplate	3.125.066	1.314.382
Neraspoređeni dobitak	129.527	91.660
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	532.396	440.736
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.617	1.543
Broj investicionih jedinica	2.341.482	1.197.228

Imovina fonda je porasla za RSD 1.940,21 miliona u odnosu na početak godine.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	129.527	91.660
Poslovni prihodi	158.824	124.387
Realizovani dobitak	0	702.802
Poslovni rashodi	29.297	21.210
Realizovani gubitak	0	714.319
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	129.527	91.660

Fond ima značajno povećanje imovine koje je inicirano povećanjem prodaje kroz poslovnu mrežu NLB KB.

Tabela: Struktura prihoda NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	158.824	827.189
Prihodi od kamata	158.824	124.387
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	0	702.802
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	571.144
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	131.658
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	158.824	827.189

Ukupni prihodi u odnosu na isti period prethodne godine znatno su viši usled povećanja imovine pod upravljanjem i stabilnih kamatnih stopa na plasirana sredstva fonda.

Tabela: Struktura rashoda NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	29.297	21.210
Naknada Društvu za upravljanje	27.842	19.806
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	20
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.455	1.376
Ostali poslovni rashodi	0	8
Realizovani gubitak	0	714.319
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	714.319
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	29.297	735.529

Ukupni rashodi u odnosu na isti period prethodne godine niži su usled troškova koje je fond imao prethodne godine zbog prodaje obveznica sa gubitkom iz portfelja zbog zatvaranja pozicije koja nije bila u skladu sa zakonskom regulativom.

POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	158.824	827.189
Ukupni rashodi	29.297	735.529
DOBITAK (GUBITAK)	129.527	91.660

Tržišne performanse NLB Novčanog UCITS fonda

Godišnji prinos NLB Novčanog UCITS fonda na dan 31.12.2024 godine iznosio je 4,85% p.a., i bio je iznad repernih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne plasmane).

Stopa BEONIA tokom 2024 godine kretala se u rasponu 4,40% - 5,26% i imala je prosečnu vrednost 4,83%. Na dan 31.12.2024 godine stopa Beonia iznosila je 4,45%.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2024.



Strukturom ulaganja NLB Novčanog UCITS fonda u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana.

Tokom 2024 godine dinar je stabilan u odnosu na EUR (na dan 31.12.2024. srednji kurs NBS iznosio je 117,0149). Međugodišnja inflacija u Srbiji u septembru mesecu iznosila je 4,3%.

NLB Novčani UCITS fond je ostvarenim prinosom u prethodnom periodu ispunio cilj ulaganja članova.

Očekivanja u narednom periodu

NLB Novčani UCITS fond je trenutno vodeći fond kojim Društvo upravlja, sa najvećom imovinom, i od rezultata njegovog poslovanja u mnogome zavise i rezultati samog Društva.

Jedan od osnovnih ciljeva Društva u ovoj godini je uvećanje imovina pod upravljanjem.

U ovom periodu neophodno je da Fond poveća tržišno učešće, što se 2024 godine i dešavalo i to na vrlo zadovoljavajućem nivou.

Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz manju volatilnost, u najvećoj meri investiranjem u novčane depozite kod domaćih banaka, instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti.

U cilju rasta broja klijenata odnosno imovine Fonda, potrebno je iskoristiti potencijal NLB Komercijalne banke kao banke sa značajnijim tržišnim učešćem na finansijskom tržištu Srbije sa velikim brojem klijenata kako u privredi tako i u sektoru stanovništva. Fond će težiti ostvarenju stope prinosa koja prati kretanje kamatne stope BEONIA na međubankarskom novčanom tržištu u Republici Srbiji.

Konkurentna stopa prinosa Fonda je i dalje jedan od prioriteta. U uslovima pada kamatnih stopa, stopa prinosa Fonda mora ostati na nivou koji je veći od stopa prinosa iste vrste fondova koje su trenutno na tržištu, kako bi Fond zadržao visoku konkurentnost u odnosu na alternativne vidove ulaganja.

NLB IN UCITS FOND

S obzirom da se imovina balansirano fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos NLB IN UCITS 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 za poređenje prinosa NLB IN UCITS fond može se uzeti vrednost indeksa Belex 15 i Belex Line, kao i svi reporni svetski indeksi, Dow Jones, S&P 500, DAX, CAC 40, NIKKEI 225, FTSE 100.

Stopa prinosa NLB IN UCITS fonda (u RSD):

1. Poslednjih 12 meseci +10,00%
2. Od osnivanja +1,22%
3. Poslednjih 5 godina +4,23%

U 2024 godini, Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od 30,96%, dok je Belex Line zabeležio rast od 28,19%. Dow Jones je imao rast od +12,82%, Dax je imao rast od 18,85%, Cac 40 je imao pad od - 2,10%, NIKKEI 225 je imao rast od +19,22%, a FTSE 100 rast od +5,69%.

Tabela: Poređenje promene vrednosti NLB IN FOND sa promenama pojedinih indeksa

INDEX	31.12.2023.	31.12.2024.	% promene
IN fond	1.111,69	1.222,82	10,00%
Belex 15	875,66	1.146,76	30,96%
Belex Line	1.914,04	2.453,68	28,19%
DJIA	37.710,10	42.544,22	12,82%
DAX	16.751,64	19.909,14	18,85%
CAC 40	7.543,18	7.384,50	-2,10%
NIKKEI 225	33.464,17	39.894,54	19,22%
FTSE 100	7.733,24	8.173,02	5,69%

Finansijski pokazatelji NLB IN UCITS fonda

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2024	31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	528.207	84.902
Gotovina	74.613	37.007
Potraživanja	1.201	144
Ulaganja Fonda	452.393	47.751
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	444.635	32.767
Depoziti	0	7.500
Ostala ulaganja	7.758	7.484
B. OBAVEZE	1.350	220
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.276	212
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	74	8
C. NETO IMOVINA FONDA	526.857	84.682
Investicione jedinice - neto uplate	504.126	81.935
Neraspoređeni dobitak	19.984	4.657
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	52.918	48.261
Gubitak	50.171	50.171
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.223	1.112
Broj investicionih jedinica	430.854	76.175

Zbog velikog rasta imovine u 2024 godini najveći deo sredstava Fonda je trenutno uloženo u ETF-ove na akcije na Evropskom tržištu. Zbog sve manje dividendnih akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi i ograničenja koja fond ima kod takvih ulaganja, Fond je morao veći deo sredstava da plasira na inostranom tržištu kako bi uskladio strukturu ulaganja sa zakonskim ograničenjima i investicionom politikom Fonda.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-1.600	1.283
Poslovni prihodi	7.764	2.799
Realizovani dobitak	1.230	561
Poslovni rashodi	9.040	2.077
Realizovani gubitak	1.554	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	21.584	3.374
Nerealizovani dobitak	102.052	13.178
Nerealizovani gubitak	80.468	9.804
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	19.984	4.657

U skladu sa investicionom politikom NLB IN UCITS fond sredstva ulaže u dinarske i devizne klase imovine i to:

- Akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi;
- Obveznice Republike Srbije;
- Druge otvorene investicione fondove koji posluju u Republici Srbiji;
- Depozite
- ETF-ove na inostranom tržištu.

Tabela: Struktura prihoda NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

PRIHODI I FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	7.764	2.799
Prihodi od kamata	5.831	960
Prihodi od dividendi	1.930	1.839
Ostali realizovani prihodi	3	0
Realizovani dobitak	1.230	561
Realizovani dobitak po osnovu HOV	1.230	561
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	102.052	13.178
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	100.075	12.980
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.977	198
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	111.046	16.538

Na povećanje prihoda najviše je uticalo povećanje cena akcija na domaćoj berzi, rast cena ETF-ova na inostanim tržištima što se najbolje odražava kroz nerealizovani dobitak po osnovu HOV. Na rast prihoda su uticale i kamate na državne obveznice koje su emitovane na inostranom tržištu u koje su u međuvremenu uložena sredstva Fonda.

Tabela: Struktura rashoda NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

RASHODI IN FONDA		01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	RSD0		RSD0
Poslovni rashodi	9.040		2.077
Naknada Društvu za upravljanje	7.507		1.960
Troškovi kupovine i prodaje HOV	65		37
Rashodi po osnovu kamata	0		0
Troškovi kastodi banke	395		78
Ostali poslovni rashodi	1.073		2
Realizovani gubitak	1.554		0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	1.554		0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0		0
Ostali realizovani gubici	0		0
Nerealizovani gubitak	80.468		9.804
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	78.275		9.582
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	2193		222
Ostali nerealizovani gubici	0		0
UKUPNI RASHODI	91.062		11.881

Ukupni rashodi su viši u odnosu na isti period prethodne godine zbog značajnog povećanja imovine pod upravljanjem i nerealizovanih gubitaka.

POSLOVNI REZULT IN FONDA		01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD		000 RSD
Ukupni prihodi	111.046		16.538
Ukupni rashodi	91.062		11.881
DOBITAK (GUBITAK)	19.984		4.657

Portfolio Fonda

U 2024 godini Društvo se fokusiralo na investiranje na ino tržištu imajući u vidu da se imovine fonda značajno povećala i da je bilo neophodno okrenuti se nekim likvidnijim tržištima u odnosu na Beogradsku berzu. Fond je pretežno ulagao imovinu u ETF-ove kojima se trguje na organizovanom tržištu, ali je zbog povećanja imovine kupovao i obveznice RS emitovane na inostranom tržištu sa izuzetnim prinosima (do sada nismo kupovali jer je minimalni lot 100.000.Eur).

Tabela: Najvećih pet pozicija u portfoliju na dan 31.12.2024 godine:

	Zemlja	Vrsta imovine	%
Evro-obveznica RS 2027 (EUR)	Republika Srbija	Obveznica	6,67%
iShares Core S&P 500 UCITS)	Irska	ETF	6,19%
Vanguard S&P 500 UCITS	Irska	ETF	6,03%
iShares Core MSCI World UCITS	Irska	ETF	6,02%
Evro-obveznica RS 2028 (EUR)	Republika Srbija	Obveznica	5,98%
Suma			30,89%
Ukupan broj HOV u portfoliju		39	85,80%

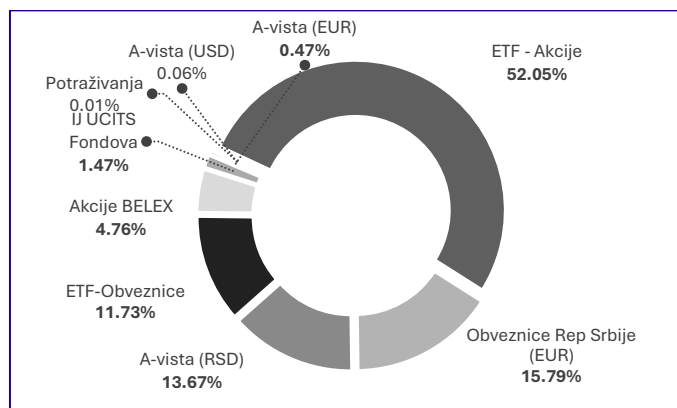
Najveće pozicije u akcijama/ETF u portfoliju Fonda predstavljaju: iShares Core S&P 500, Vanguard S&P 500 i iShares Core MSCI World UCITS.

Najveći deo plasmana u obveznicama čine sedmogodišnje državne eurske kuponske obveznice listirane na ino tržištu sa dospećem u maju 2027 i septembru 2028.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina NLB IN UCITS fonda se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti.

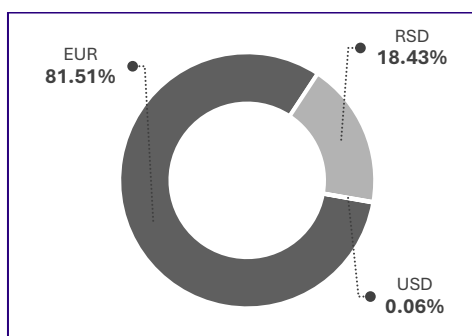
U akcije domaćih izdavalaca investirano je 4,76% ukupne imovine fonda, dok je 52,05% investirano u ETF (akcije), 11,73% ETF (Obveznice). U obveznice, na kraju 2024 godine, bilo je investirano 15,79% imovine, a 1,47% imovine fonda je plasirano u druge otvorene investicione fondove. Gotovina na tekućem računu kod kastodi banke, iznosila je 0,47% imovine u EUR i 13,67% imovine fonda u RSD.



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima.

Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Rizik zemlje se ogleda kroz mogućnost pogoršanja uslova poslovanja (politički ili makroekonomski problemi) u zemljama u kojima fond ulaže, što bi između ostalog imalo negativan uticaj na investicije fonda. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2024. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti su ulaganja u ETF-ove, državne obveznice RS, kao i deo sredstava uložen u jedinice UCITS fondova i na avista EUR računu.

Očekivanja u narednom periodu

Investicioni fond će u narednom periodu novčana sredstva prvenstveno ulagati u najveće i najlikvidnije ETF-ove, kako bi se obezbedila visoka likvidnost i sigurnost ulaganja. Jedan od budućih ciljeva je i da se putem velike sektorske i valutne diversifikacije prvenstveno omoguće dobre performanse i stabilnost fonda u uslovima poremećaja na tržištima kapitala.

U skladu sa usvojenim Planom Društva, ovaj Fond bi trebalo da tokom 2025-te godine iz balansiranog fonda da postane Prateći UCITS fond Glavnog UCITS fonda NLB Globalni uravnoteženi, kojim upravlja NLB Skladi Upravljanje premoženja d.o.o. Ljubljana, koji je 100% akcionar Društva za upravljanje postao u septembru 2024. godine.

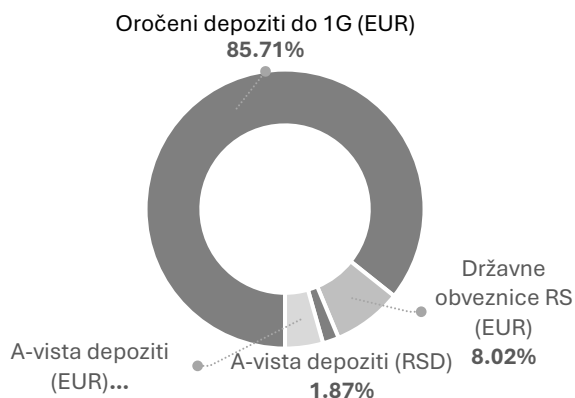
NLB DEVIZNI UCITS FOND

Vrednost investicione jedinice na dan 31.12.2024 godine iznosila je 9,82 EUR, dok je vrednost IJ na dan 31.12.2023. iznosila 9,53 EUR.

Stopa prinosa NLB DEVIZNOG FOND -a (U EUR) u:

1. Poslednjih 12 meseci +3,06% pa
2. Od osnivanja +1,81% pa
3. Poslednjih 5 godina +2,32% pa

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2024.



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

Finansijski pokazatelji NLB Deviznog fonda

Tabela: Skraćeni bilans stanja NLB Devizni fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA		31.12.2024	31.12.2023.
Pozicija		000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA		2.477.875	489.385
Gotovina		154.909	38.177
Potraživanja		30.039	6.015
Ulaganja Fonda		2.292.927	445.193
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća		1.971	1.887
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju		0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha		196.085	5.989
Depoziti		2.094.871	437.317
Ostala ulaganja		0	0
B. OBAVEZE		1.167	252
Obaveze prema Društvu za upravljanje		1.045	212
Obaveze po osnovu članstva		0	0
Ostale obaveze iz poslovanja		122	40
C. NETO IMOVINA FONDA		2.476.707	489.133
Investicione jedinice - neto uplate		2.430.069	479.065
Neraspoređeni dobitak		36.570	8.684
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina		10.088	1.404
Gubitak		20	20
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI		1.149	1.117
Broj investicionih jedinica		2.154.849	437.978

Od početka godine imovina pod upravljanjem se značajno uvećala, ali s obzirom na potencijal koji ovaj Fond poseduje to je relativno malo povećanje u odnosu na konkurenciju.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB Devizni fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	36.164	8.931
Poslovni prihodi	43.918	10.987
Realizovani dobitak	0	0
Poslovni rashodi	7.754	2.056
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	406	-247
Nerealizovani dobitak	23.030	3.940
Nerealizovani gubitak	22.624	4.187
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	36.570	8.684

Na pozitivan poslovni rezultat u ovom periodu uticalo je evidentno povećanja imovine pod upravljanje i generalno stabilne devizne kamatne stope, koje su tek pred kraj godine počele da opadaju.

Tabela: Struktura prihoda NLB Devizni fond (u 000 RSD)

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	43.918	10.987
Prihodi od kamata	43.917	10.987
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	1	0
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	23.030	3.940
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	11.285	1.685
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	11.745	2.255
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	66.948	14.927

Prihodi su značajno veći u odnosu na isti period prošle godine zbog značajnog povećanja imovine fonda i plasmana tih sredstava uglavnom u depozite sa dobrim kamatnim stopama.

Tabela: Struktura rashoda NLB Devizni fond (u 000 RSD)

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	7.754	2.056
Naknada Društvu za upravljanje	6.453	1.643
Troškovi kupovine i prodaje HOV	8	6
Rashodi po osnovu kamata	39	0
Troškovi kastodi banke	1.017	319
Ostali poslovni rashodi	237	88
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	22.624	4.187
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	9.452	1.470
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	13.172	2.717
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	30.378	6.243

Rashodi su takođe zbog povećanja imovine pod upravljanjem drastično uvećani u odnosu na isti period prošle godine.

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2024.	01.01.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	66.948	14.927
Ukupni rashodi	30.378	6.243
DOBITAK (GUBITAK)	36.570	8.684

Očekivanja u narednom periodu

Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz što je moguće manju volatilnost, u najvećoj meri investiranjem u novčane depozite kod domaćih banaka, instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti. Neophodno je iskoristiti veliki potencijal NLB Komercijalne banke za ulaganja u ovaj fond.

*Značajni događaji nakon 31.12.2024.

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izveštajnog perioda koji bi zahtevali obelodanjivanje.

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultat Društva za upravljanje u 2024 godini je negativan, pre svega zbog velikog povećanja troškova u vidu plata zaposlenih (povećan je broj zaposlenih za 50%), leasinga novih vozila i generalno svih ostalih pratećih troškova koji se svake godine uvećavaju. S druge strane poslovni prihodi su viši zbog povećanja imovine pod upravljanjem i generalno stabilnih kamatnih stopa, ali su oni i dalje nedovoljni za pokriće poslovnih rashoda

Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine i broja investicionih fondova u ponudi, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaće prioritet Društva u narednom periodu. Poslovna saradnja sa NLB Komercijalnom bankom ima veliki potencijal, što u 2024 godini i daje rezultate u povećanju broja klijenata i imovine pod upravljanjem.

Dobri poslovni rezultati fondova kao i konkurentne stope prinosa treba da posluže cilju privlačenja novih investitora u investicione fondove i da budu kvalitetna zamena za tradicionalne vidove investiranja. Takođe oraganizovanje akcijskih fondova u ponudi Društva za upravljanje stvoriće se baza klijenata sa ciljem investiranja na dugi rok.

Uz ostvarene odlične prinose u posljednje tri godine, Devizni fond je počeo da se uvećava i u narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine, uz podršku i potencijal Banke kao distributera, kao što je to evidentno i tokom 2024 godine.

Gornja konstatacija se može preneti i na IN fond, u koji se takođe mogu ulagati devizna sredstva u valuti EUR, s obzirom na odlične rezultate u posljednje tri godine i na kategoriju Fonda koji spada u srednje rizične fondove. S obzirom na rast imovine i u ovom fondu u 2024 godini može se reći i da su klijenti prepoznali odlične rezultate ovog fonda i to predstavlja ohrabljenje za organizovanje akcijskih fondova.

Trenutni makroekonomski uslovi na svetskom i domaćem tržištu ne nude optimizam. Međutim svi analitičari predviđaju smirivanje svetske inflacione krize i pad kamatnih stopa, što bi trebalo da da određene rezultate u povećanju imovine pod upravljanjem. 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, mogu biti i novi proizvodi koji će se u saradnji sa NLB KB i akcionarom NLB Skladi ponuditi svim klijentima kroz paletu bankarskih proizvoda, kao i novo organizovanim fondovima Društva, kroz cross selling.

Izvršni direktori Društva za upravljanje


Maja Jerebić


Vladimir Garić