



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

Izveštaj nezavisnog revizora

Akcionaru

Društva za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Kombank Invest a.d. Beograd

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih izveštaja Društva za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Kombank Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo”), koji se sastoji od:

- bilansa stanja na dan 31. decembra 2023. godine;

i za period od 1. januara do 31. decembra 2023. 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 2023. 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.

Ostala pitanja

Reviziju finansijskih izveštaja Društva na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2022. godine, izvršio je drugi revizor koji je 28. februara 2023. godine izrazio pozitivno mišljenje na te finansijske izveštaje.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2023. 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 Društvu.

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, 4. april 2024. godine

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 20379758

Шифра делатности 6630

ПИБ 105428701

Пословно име DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Седиште БЕОГРАД (СТАРИ ГРАД), КРАЉА ПЕТРА 19

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2023. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0001				
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002	3(г),11.	2	34	81
288	III ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0003		367	366	2.773
02	IV ФИНАНСИЈСКА ИМОВИНА (0005+0006+0007)	0004		94.000	142.586	171.264
020, 021 и 023	1. Хартије од вредности	0005				
022	2. Депозити	0006	3(н)	94.000	16.000	16.000
024, 025, 026 и 029	3. Остала финансијска имовина	0007	13.		126.586	155.264
29	V ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0008				
11	VI СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0009				
20, 21, 22 и 24	VII ПОТРАЖИВАЊА (0011+0012+0013+0014+0015 +0016+0017+0018)	0010	12.	3.332	2.204	3.048
200	1. Потраживања по основу накнаде за управљање	0011	12.	1.974	1.616	2.618
201	2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	0012				
202	3. Потраживања по основу управљања портфолиом	0013				
203	4. Потраживања по основу инвестиционог саветовања	0014				
204	5. Остала потраживања по основу обављања делатности	0015				
21	6. Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	0016	12.	1.335	520	320
22	7. Остала потраживања	0017	12.	23	68	110
24	8. Порез на додату вредност	0018				
10 и 12	VIII ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	0019				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
28 осим 288	IX АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0020		146	27	26
23	X ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА	0021	14.	849	206	53
	A. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0002+0003+0004+0008+0009+0010+0019+0020+0021)	0022		98.696	145.423	177.245
88	B. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0023				
	ПАСИВА					
	A. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	15.	90.292	141.074	158.048
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402	15.	230.000	140.000	140.000
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403				
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404				
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405	15.		910	863
340	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ ПО ОСНОВУ РЕВАЛОРИЗАЦИЈЕ НЕМАТЕРИЈАЛНЕ ИМОВИНЕ, НЕКРЕТНИНА И ОПРЕМЕ	0406				
потражни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ	0407	15.	161	47	
дуговни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ	0408	15.			322
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409	15.	1.028	17.460	17.507
350	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0410	15.	1.028	17.460	16.584
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411	15.			923
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412	15.	140.897	17.343	
360	1. Губитак ранијих година	0413	15.			
361	2. Губитак текуће године	0414	15.	140.897	17.343	
37	X СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0415				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	Б. РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0428+0433)	0416		6,719	2,963	18,282
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417	16.	2,887	2,659	17,876
41	II ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0419+0420+0421+0422+0423 +0424+0425+0426+0427)	0418				
410	1. Обавезе према повезаним лицима	0419				
411	2. Обавезе по основу издатих хартија од вредности	0420				
412	3. Кредити	0421				
413	4. Обавезе по основу лизинга	0422				
414	5. Обавезе по основу хартија од вредности и остале финансијске обавезе које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0423				
415	6. Промена фер вредности ставки које су предмет заштите од ризика	0424				
416	7. Обавезе по основу деривата намењених заштити од ризика	0425				
417	8. Обавезе по основу осталих деривата	0426				
419	9. Друге финансијске обавезе	0427				
42	III ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0429+0430+0431+0432)	0428	17.	942	278	396
420, 421, 422	1. Обавезе према инвестиционим фондовима	0429				
423	2. Обавезе према депозитару	0430				
424	3. Обавезе према посредницима	0431	17.	579	225	311
425, 426, 427, 429	4. Остале обавезе из пословања	0432	17.	363	53	85
43, 44	IV ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	0433	17.	2,890	26	10
458	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0434				
45 осим 458	Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0435	18.	1,685	1,386	915
47	Д. ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0436				
46	Ђ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0437				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	Е. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0408+0412+0415- 0402+0403-0404-0405-0406-0407- 0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436 +0437-0022) ≥ 0	0438				
	Ж. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0416+0434+0435 +0436+0437-0438)	0439		98.696	145.423	177.245
89	З. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0440				

у БЕОГРАДУ
 дана 03.04. 2024 године



Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондovima ("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 DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Седиште БЕОГРАД (СТАРИ ГРАД), КРАЉА ПЕТРА 19

БИЛАНС УСПЕХА

у периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. 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.	23.408	21.054
600, 601, 602	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002	5.	23.408	21.054
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		170.622	39.980
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006	7.	136.262	2.759
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007	8.	25.697	28.072
511	3. Трошкови амортизације	1008		32	47
512	4. Трошкови резервисања	1009			
51 (осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010	9.	8.631	9.102
	III ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005) ≥ 0	1011			
	IV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005-1001) ≥ 0	1012		147.214	18.926
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
61	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1013	10.	2.233	697
54	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1014	10.	18	2
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1013-1014) ≥ 0	1015		2.215	695
	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	3.257
56-63	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1018			
62	Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1019	6.	359	45
55	Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1020			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Ђ. 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			
	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		140.844	14.929
	Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1025		54	7
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1026			2.407
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1027		1	
	З. НЕТО ДОБИТАК (1023-1024-1025-1026+1027) ≥ 0	1028			
	И. НЕТО ГУБИТАК (1024-1023+1025+1026-1027) ≥ 0	1029		140.897	17.343
	Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЗИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЗИ	1030			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЗИ	1031			

у БЕОГРАДУ
 дана 03.04. 2024 године

Законски заступник



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 20379758

Шифра делатности 6630

ПИБ 105428701

Пословно име DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Седиште БЕОГРАД (СТАРИ ГРАД), КРАЉА ПЕТРА 19

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2023. до 31.12.2023. 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		140.897	17.343
	B. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Промене ревалоризационих резерви по основу ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина и опреме				
340	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
	2. Актуарски добици/губици по основу планова дефинисаних примања				
342	а) добици	2005		114	369
	б) губици	2006			
	3. Остали добици/губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха				
344	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
	1. Нереализовани добици/губици по основу промене вредности дужничких инструмената које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат				
341	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	369
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010+2012 +2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011 +2013+2015) ≥ 0	2018			
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019			0
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020		140.783	16.974

у БЕОГРАДУ
 дана 03.04. 2024 године



Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондovima („Службени гласник РС” бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 20379758

Шифра делатности 6630

ПИБ 105428701

Пословно име DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Седиште БЕОГРАД (СТАРИ ГРАД), КРАЉА ПЕТРА 19

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2023. до 31.12.2023. године

- у хиљадама динара

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала				
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП
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
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 дуговној 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 ($1a + 2a - 2b + 3a - 3b \geq 0$)	4007		4029		4051
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1b - 2a + 2b - 3a + 3b \geq 0$)	4008	140.000	4030		4052
5	Промене у претходној _____ години					
	а) промет на дуговној страни рачуна	4009		4031		4053
	б) промет на потражној страни рачуна	4010		4032		4054
6	Стање на дан 31. децембра претходне године					
	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 5b \geq 0$)	4011		4033		4055
	б) потражни салдо рачуна ($4b - 5a + 5b \geq 0$)	4012	140.000	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 - 7б + 8а - 8б) ≥ 0	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (6б - 7а + 7б - 8а + 8б) ≥ 0	4018	140.000	4040		4062	910
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	910
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	90.000	4042		4064	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 10б) ≥ 0	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна (9б - 10а + 10б) ≥ 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
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4067		4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	17.507
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4073		4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4074		4096		4118	17.507
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	17.343	4097		4119	47
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4077	17.343	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4078		4100		4122	17.460

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 дуговној 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 $(6a + 7a - 7b + 8a - 8b) \geq 0$	4083	17,343	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(6b - 7a + 7b - 8a + 8b) \geq 0$	4084		4106		4128	17,460
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	140,897	4107		4129	16,432
	б) промет на потражној страни рачуна	4086	17,343	4108		4130	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 10b) \geq 0$	4087	140,897	4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна $(9b - 10a + 10b) \geq 0$	4088		4110		4132	1,028

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	322
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156		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 дуговој страни рачуна	4137		4159	0	4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160	0	4182	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4139		4161	0	4183	322
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4140		4162	0	4184	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговој страни рачуна	4141		4163	0	4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164	47	4186	322
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	47	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 ($6a + 7a - 7b + 8a - 8b \geq 0$)	4149		4171		4193	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($6b - 7a + 7b - 8a + 8b \geq 0$)	4150		4172	47	4194	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173		4195	
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174	114	4196	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 10b \geq 0$)	4153		4175		4197	
	б) потражни салдо рачуна ($9b - 10a + 10b \geq 0$)	4154		4176	161	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 [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
	Стање на дан 01. јануара претходне године				
1	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	158.048	4222	
	Ефекти прве примене нових МСФИ				
2	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године				
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 2б + 3a - 3b) \geq 0$	4205		4227	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1б - 2a + 2б - 3a + 3b) \geq 0$	4206	158.048	4228	
	Промене у претходној _____ години				
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
	Стање на дан 31. децембра претходне године				
6	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 5б) \geq 0$	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна ($4б - 5a + 5б) \geq 0$	4210	141.074	4232	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред б кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
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 ($6a + 7a - 76 + 8a - 86 \geq 0$)	4215		4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86 \geq 0$)	4216	141.074	4238	
10	Промене у текућој _____ години				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106 \geq 0$)	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106 \geq 0$)	4220	90.292	4242	

у БЕОГРАДУ
 дана 03.04.2024 године



Законски заступник

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 20379758

Шифра делатности 6630

ПИБ 105428701

Пословно име DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Седиште БЕОГРАД (СТАРИ ГРАД), КРАЉА ПЕТРА 19

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2023. до 31.12.2023. 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	23.050	22.056
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	23.050	22.056
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		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	36.338	54.375
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009	3.591	3.333
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010	32.747	51.042
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	13.288	32.319
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	287.140	56.722
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	119.000	
5. Остали приливи	3019	149.004	56.722
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020	363.209	24.250
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3021		24.250
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		32.472
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3020-3014) ≥ 0	3026	76.069	0
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	643	153
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0	3041		
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3042	206	53
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	849	206

у БЕОГРАДУ

дана 03.04. 2024 године

Законски заступник



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

**Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2023. godine**

Beograd, 3. april 2024. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje UCITS fondom „KOMBANK INVEST“ a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane 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 stiže 100% učešća u kapitalu Društva.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KOMBANK IN FOND“ (u daljem tekstu: IN Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine kao fond rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Nadzorni odbor Društva je dana 24. decembra 2014. godine doneo odluku o promeni vrste fonda iz kategorije fonda rasta vrednosti imovine u kategoriju balansiranog fonda. Ovu odluku Komisija za hartije od vrednosti je potvrdila izdavanjem rešenja o davanju saglasnosti na izmene prospekta otvorenog investicionog fonda br. 5/0-38-3921/6-14 od 19. januara 2015. godine. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 31. maja 2013. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KOMBANK NOVČANI FOND“ (u daljem tekstu: Novčani Fond). Novčani Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-2648/3-13 od 05. Jula 2013. godine. Novčani Fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

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

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

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

1. Osnovni podaci (nastavak)

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Depozitne banke sa kojom je Društvo imalo zaključen ugovor su Banca Intesa a.d Beograd i Societe Generale banka Srbija. Na 31. decembar 2023. godine, depozitna banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je OTP banka a.d. Srbija.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Kralja Petra 19. 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. decembra 2023. godine Društvo ima 9 zaposlenih (31.decembar 2022. godine 6 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.

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.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

a) Izjava o usklađenosti (nastavak)

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 vrednosti.

c) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“)

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja (“going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

d) Zvanična valuta izveštavanja

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

e) Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

(a) Promene računovodstvenih politika

Računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(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	31.12.2023.	31.12.2022.
EUR	117,1737	117,3224
USD	105,8671	110,1515

(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 dobiti iz ostvarene razlike u ceni.

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

Naknada za upravljanje KOMBANK IN Fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju KOMBANK IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine KOMBANK IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine KOMBANK IN Fonda.

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

Za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI Fond, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje, dok je u skladu sa Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-38-983/4-16 od 20.05.2016. godine o davanju saglasnosti na Prospekt, naknada za upravljanje imovinom KOMBANK DEVIZNI Fond smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond obračunavaju se na kraju svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknade za upravljanje imovinom KOMBANK NOVČANI i KOMBANK DEVIZNI Fond Društva obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(d) Poslovni prihodi/rashodi (nastavak)

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

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica KOMBANK DEVIZNOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 406/6 od 15. oktobra 2014.godine.

Poslovni rashodi Društva proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

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

(e) Finansijski prihodi/rashodi

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

(f) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2023. 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 fakturisanoj ceni 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.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(f) Nematerijalna imovina (nastavak)

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 2023. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

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

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

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

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

(h) 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.

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.

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,

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(i) Potraživanja (nastavak)

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 umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

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

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

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

(l) 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.

(m) 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.

(n) Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

(o) Porez na dobit

(i) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020 i 118/2021). Poreski organ

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(o) Porez na dobit (nastavak)

(i) Porez na dobit (nastavak)

utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2023. godinu je 15% (2022: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

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

A. Komponente poreza na dobitak

U hiljadama dinara	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Poreski rashod perioda	(54)	(7)
Dobitak (gubitak) od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	1	(2.407)
	(53)	(2.414)

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

U hiljadama dinara	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	(140.844)	(14.929)
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2022.: 15%)	-	-
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	1	-
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	54	7
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	116	37
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	54	7
C. Efektivna poreska stopa	0,00%	0,00%

Efektivna poreska stopa za 2023. godinu je 0,00 %. Poreski rashod perioda od RSD 54 hiljade i obuhvata porez na kapitalni dobitak.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(o) Porez na dobit (nastavak)

(i) Porez na dobit (nastavak)

Transferne cene

Poreski bilans za 2023. godinu nije predat do dana odobravanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2023. godine. Društvo je pripremlilo nacrt studije transfernih cena, koja obuhvata transakcije sa povezanim licima koje nisu materijalno značajne i vršene su po tržišnim uslovima. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2023. 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.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici

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

(i) Rizik promene kamatnih stopa

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektne korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena)
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita. Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Potraživanja	-	-	1.873	1.873
Potraživanja za naknadu za upravljanje	-	-	1.974	1.974
Depoziti	-	94.000	-	94.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	849	-	-	849
Ukupno finansijska imovina	849	94.000	3.847	98.696
Finansijske obaveze				
Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze	-	-	3.832	3.832
Obaveze iz poslovanja	-	-	94.864	94.864
Ukupno finansijske obaveze	-	-	98,696	98.696
Neto neusklađenost 31.12.2023.	849	94.000	(94.849)	-
Neto neusklađenost 31.12.2022.	142.586	206	(142.792)	-

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(a) Tržišni rizici (nastavak)

(ii) Devizni rizik

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

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

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

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

Društvo na dan 31. decembar 2023. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

Neto devizna pozicija 31.12.2023.	-	-	-
Neto devizna pozicija 31.12.2022.	13.822	(13.822)	-

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti

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

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

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

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

Društvo na dan 31. decembar 2023. godine nema hartije od vrednosti u svojoj imovini i nije izloženo riziku po tom osnovu.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(b) Operativni rizici

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

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

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

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

(c) Rizik likvidnosti

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

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

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

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

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti (nastavak)

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

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	4.000	90.000	-	94.000
Ostala 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 i ostale obaveze	3.832	-	-	3.832
Ukupno finansijske obaveze	3.832	-	-	3.832
Neto ročna neusklađenost				
31.12.2023.	3.014	91.335	-	94.349
Neto ročna neusklađenost				
31.12.2022.	127.775	14.457	(142.232)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

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

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

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

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

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima (nastavak)

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

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Prihodi od naknade za upravljanje - Novčani fond	19.806	19.420
Prihodi od naknade za upravljanje - In fond	1.959	1.223
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	1.643	411
Ukupno	23.408	21.054

6. Dobici iz ostvarene razlike u ceni

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Dobici od prodaje investicionih jedinica	359	45
Ukupno	359	45

7. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi marketinga	500	240
Trošak naknade posredniku – NLB Komercijalna banka	4.103	2.519
Rashodi od upravljanja portfoliom	131.659	-
Ukupno	136.262	2.759

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:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	21.543	22.936
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	3.237	3.931
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	296	300
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	621	905
Ukupno	25.697	28.072

9. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju sledeće troškove:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi proizvodnih usluga (telefon i sl.)	314	85
Troškovi održavanja	1.683	1.529
Troškovi zakupa	1.796	-
Troškovi revizije	1.685	1.056
Troškovi advokata	51	40
Troškovi taksi	1.270	1.253
Zatezna kamata za neblagovremeno plaćene obaveze	-	4.472
Troškovi neproizvodnih usluga (osiguranje, pl. promet)	1.832	667
Ukupno	8.631	9.102

9.1 Materijalne troškove čine:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi taksi prevoza i parkinga	1	2
Troškovi mobilnih telefona	60	54
Troškovi IPTV-a	30	14
Trosak kancelarijskog materijala	24	15
Ukupno	115	85

9. Ostali poslovni rashodi (nastavak)

9.2 Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi eksterne revizije	1.685	1.056
Trošak platnog prometa	60	44
Trošak osiguranja zaposlenih	808	4
Trošak reprezentacije	150	40
Trošak PDV-a za naknadu posredniku	810	504
Ukupno	3.513	1.648

9.3 Troškovi usluga

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Troškovi održavanja računarskih programa	1.684	1.529
Trošak advokatskih usluga i sudskih veštačenja	51	40
Ostale usluge	61	75
Ukupno	1.796	1.644

9.4. Ostali rashodi obuhvataju

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Trošak naknada za isticanje firme	349	308
Troškovi taksi državnim instistuc.i regulatornim telima	39	56
Trošak za kontinuirani nadzor Komisiji za HOV	690	690
Trošak taksi Privrednoj komori	28	27
Trošak naknade za ekološku taksu	83	110
Ostali poslovni rashodi	81	4.534
Ukupno	1.270	5.725

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:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	2.218	686
Pozitivne kursne razlike	3	-
Ostali finansijski prihodi	12	11
Ukupno	2.233	697

Društvo je ostvarilo prihode od kamata na depozite oročene kod Addiko Bank Srbija a.d. Beograd i Eurobank Direktne a.d. Beograd u iznosu od RSD 2.218 hiljada.

10.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Negativne kursne razlike	18	2
Ukupno	18	2

10.3 Dobitak od usklađivanja vrednosti

Dobitak od usklađivanja vrednosti, odnosi se na usklađivanje vrednosti kartkoročnih finansijskih plasmana odnosno investicionih jedinica kojima Društvo raspolaže na dan 31.12.2023.godine i iznosi 3.796 hiljada RSD (2022: 3.257 hiljada RSD).

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 , pre toga Društvo je koristilo prostor u ulici Kralja Petra 19., Beograd, kancelarije sa oznakom 016 i 017, ukupne površine 59,24 kvm, u periodu od februara do 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.

11. Materijalna imovina (nastavak)

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2023.	397
Nabavke	-
Stanje na dan 31.12.2023.	397
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2023.	363
Amortizacija	32
Stanje na dan 31.12.2023.	395
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2023. godine	2
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2022. godine	34

12. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	1.974	1.616
Ostala potraživanja	1.358	588
Stanje na dan bilansa	3.332	2.204

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 1.974 hiljada (2022: RSD 1.616 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od RSD 1.358 hiljada odnose se na kamatu po osnovu oročenog depozita u iznosu od RSD 1.335 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit u iznosu RSD 14 hiljada i potraživanja za više plaćenu ekološku taksu od RSD 9 hiljada.

13. Ostala finansijska imovina

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Plasman u investicione jedinice KOMBANK Novčani fond	-	111.434
Plasman u investicione jedinice KOMBANK Devizni fond	-	15.152
Stanje na dan bilansa	-	126.586

Dana 18.04.2023. preduzeće je prodalo 13.887,28003 investicionih jedinica po ceni od EUR 9,33716. Do dana 16.10.2023. Društvo je posedovalo 53.316,15185 u Novčanom fondu kada je iste prodalo u celosti za pokriće gubitka Novčanog fonda, efekat je prikazan u Napomeni 11.3.

14. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 849 hiljada (2022.: RSD 206 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod NLB Komercijalne banke a.d. Beograd.

15. Kapital

15.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2023. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Akcijski kapital	230.000	140.000
Nerealizovani (gubitak) po osnovu aktuarskog obracuna	161	47
Rezerve iz dobitka	-	910
Gubitak tekuće godine	(140.897)	(17.343)
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	-
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	1.028	17.460
Stanje na dan bilansa	90.292	141.074

Društvo na dan 31. decembar 2023. 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 2023. 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.

15. Kapital (nastavak)

15.2 U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Kapital	90.292	141.074
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.647	14.665
Razlika	75.645	126.409

Na dan 31. decembra 2023. osnovni kapital Društva iznosi RSD 90.292 hiljada, što je za RSD 75.645 hiljade više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2023. godine iznosi RSD 14.647 hiljada.

16. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Rezervisanja za sudski spor	-	-
Rezervisanja za otpremnine	1.379	1.191
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	1.508	1.468
Stanje na dan bilansa	2.887	2.659

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2023. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2023.	2022.
Diskontna stopa	6,3%	7,35%
Stopa rasta zarade	9,3%	12,50%

17. Obaveze iz polovanja

Obaveze iz poslovanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Dobavljači u zemlji	51	7
Dobavljači u inostranstvu	296	46
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	579	225
Obaveze po osnovu ugovora o dopunskom radu	16	-
Stanje na dan bilansa	942	278

18. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Unapred obračunati troškovi revizije	1.684	1.056
Unapred obračunati troškovi održavanja programa - INCENDO	-	275
Unapred obračunat PDV	-	55
Stanje na dan bilansa	1.684	1.386

19. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2023. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2022. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
BILANS STANJA		
NLB Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 15	849	206
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 18	579	225

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
BILANS USPEHA		
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd		
Troškovi brokerskih usluga	-	-
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br.7	(4.103)	(2.519)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija - Napomena br.10	(60)	(44)

Primanja zaposlenih

U hiljadama RSD	31. decembar 2023.	31. decembar 2022.
Bruto primanja	4.560	4.490
Neto primanja	3.232	3.178

Društvo ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

20. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Na dan 31.12.2023. Društvo nema aktivnih radnih sudskih sporova.

21. Eksterne kontrole

Tokom 2023. 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, 3. april 2024. godine

Društvo za upravljanje UCITS fondom
„KOMBANK INVEST“ AD Beograd



Milica Mičić
Šef računovodstva



Vladimir Garić
Direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2023 godine
Kombank Invest

Sadržaj

UVOD	
I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	2
Tržište Republike Srbije	2
Dešavanja na Beogradskoj berzi	4
Organizaciona šema Društva	7
Informacije o kadrovskim pitanjima	7
Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine	7
Aktivnosti istraživanja i razvoja	7
Otkupljene sopstvene akcije i udeli	7
Postojanje ogranaka	7
II. POSLOVANJE DZU KOMBANK INVEST AD	7
Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja društva	8
Pokazatelji poslovanja društva za upravljanje	9
Bilans stanja Društva	11
Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke	11
III. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA	12
Društva za upravljanje	12
Investicioni fondovi	13
KOMBANK NOVČANI FOND	13
Finansijski pokazatelji KOMBANK NOVČANOG FOND-a	14
Tržišne performanse KOMBANK NOVČANOG FOND-a	16
Očekivanja u narednom periodu	16
KOMBANK In Fond	17
Finansijski pokazatelji KOMBANK IN FOND-a	17
Portfolio Fonda	20
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	20
Očekivanja u narednom periodu	21
KOMBANK DEVIZNI FOND	21
Finansijski pokazatelji KOMBANK DEVIZNOG Fond-a	22
Značajni događaji po završetku poslovne godine	22
ZAKLJUČAK	24

UVOD

Izveštaj o poslovanju DZU KOMBANK INVEST u periodu 01.01. – 31.12.2023 godine, prikazuje bilansne pozicije i rezultat poslovanja Društva, poređenje ostvarenih rezultata sa prethodno ostvarenim kao i sa planiranim pokazateljima, a sve u cilju efikasnijeg praćenja toka poslovanja Društva.

Izveštaj je sačinjen iz četiri celine od kojih je prva posvećena makroekonomskim dešavanjima u zemlji i inostranstvu, sa ciljem da se približi okruženju u kojem je Društvo poslovalo u posmatranom periodu.

Drugi deo izveštaja prati kretanja na tržištu kapitala. Prikazan je pregled dešavanja na Beogradskoj berzi, kretanje referentnih berzanskih indeksa i ostvarenog prometa u trgovanju akcijama.

U trećem delu, prikazana je analiza poslovanja DZU KOMBANK INVEST a.d. Beograd, urađena na osnovu finansijskih izveštaja Društva za period 01.01. – 31.12.2023 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

Globalnu ekonomiju u 2024. godini odrediće prvenstveno kretanje kamatnih stopa u SAD, cena nafte i kineska ekonomija. Globalna proizvodnja, iako veoma fragmentirana, usporiće se u narednoj godini s obzirom da visoke kamatne stope guše upornu inflaciju, a samim tim i ekonomsku aktivnost. Prognoze privrednih kretanja za 2024. godinu sadrže veliku neizvesnost pre svega zbog aktuelnih i eventualno novih geopolitičkih konflikata koji snažno utiču na privrednu aktivnost na globalnom nivou. Potencijalni visoki rast svetskih cena energenata i drugih primarnih proizvoda, kao posledica zaoštavanja geopolitičkih konflikata, stvorio bi novi inflatorni pritisak koji bi znatno usporio oporavak svetske privrede. Globalna ekonomija nastavlja da se suočava sa izazovima poput inflacije i slabog izgleda za privrednim rastom. Rast BDP-a u 2023. godini je bio značajniji u odnosu na prethodna očekivanja, ali se sada usporava zbog strožijih finansijskih uslova na tržištu i slabog rasta trgovine.

Očekivanja su da će globalni privredni rast od 2,9% u 2023. godini u toku 2024. oslabiti na 2,7%, a u slučaju da realni prihodi rastu a inflacija nastavi sa svojim padom, predviđa se da će svetska ekonomija porasti za 3% u 2025. godini pri čemu globalni rast i dalje u velikoj meri zavisi od brzog rasta azijske ekonomije.

U nastojanju da smanje inflaciju, američke Federalne rezerve podigle su referentnu kamatnu stopu na 5,5 odsto do danas. Iskustvo je pokazalo da američka ekonomija, najveća na svetu, može da izdrži visoke troškove zaduživanja. U isto vreme nezaposlenost je pala na skoro višedecenijski minimum, čak i kada je inflacija opala. Rezultat je da je američka proizvodnja, pomalo iznenađujuće, rasla godišnjim tempom od 2%.

U 2023. godini centralne banke većine razvijenih zemalja su uspele da smanje rast cena povećanjem kamatnih stopa i tako značajno uspore tempo inflacije koja je dovedena na jednocifren nivo. U 2024 godini očekuje se dalji pad inflacije, ali usporenije nego u 2023. godini imajući u vidu da je ona blizu ciljanog nivoa u većini razvijenih zemalja, dok bi tržišta u razvoju mogla da dožive postepen zastoj zbog nestabilnosti cene hrane i energije. Ako inflacija nastavi sa svojim usporavanjem i u narednim mesecima, očekuje sa postepeno smanjivanje referentnih stopa centralnih banaka, gde bi FED po nekim predviđanjima zadržao kamatnu stopu na nivou 4% - 4,25% do kraja 2024. godine.

Rast trgovine na globalnom nivou je bio iznenađujuće slab tokom prošle godine. Obim trgovine robom pao je za 1,5%, dok se procenjuje da je obim trgovine uslugama porastao za 6,4%. Globalna trgovina je za skoro 5% manja u poređenju sa 2022.godinom.

Uprkos stalnoj zabrinutosti oko inflacije, kamatnih stopa i nivoa duga, investitori su optimistični u pogledu smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a. Pad kamatnih stopa i rast zarada mogle bi biti inicijalna kapisla za buduća kretanja cena akcija na tržištu. S tim da treba imati u vidu predsedničke izbore u SAD-u u 2024, koji bi mogli da izazovu veliku volatilnost na tržištu.

Ekonomsku situaciju u evrozoni i EU krajem 2023 godine karakteriše:

- ponovno ubrzanje inflacije (mereno harmonizovanim indeksom potrošačkih cena po svim stavkama (HICP)) u decembru 2023. godine;
- blagi pad BDP-a u trećem kvartalu 2023. godine.
- treći uzastopni mesečni pad industrijske proizvodnje u novembru 2023. godine.
- pad proizvodnje u građevinarstvu i maloprodaji u novembru 2023. godine.
- blagi pad stope nezaposlenosti u novembru 2023. godine.

Velika neizvesnost zbog geopolitičke situacije značajno utiče na ekonomsku situaciju u evrozoni i EU. Pozitivni signal predstavlja relativno stabilna stopa nezaposlenosti. Međutim, došlo je do blagog pada BDP-a, uz pad industrijske proizvodnje, proizvodnje u građevinarstvu i maloprodaji, kao i ponovnog ubrzanja inflacije.

Tržište Republike Srbije

Osnovni makroekonomski trendovi

Opadanje inflacije, umereni oporavak privrede i smanjivanje spoljnotrgovinskog deficita su najvažniji trendovi u privredi Srbije u toku 2023. godine. Rezultati privrede Srbije u narednoj godini dosta zavise od dešavanja u međunarodnom okruženju, kao i od domaće fiskalne i monetarne politike. U narednoj godini očekuje se nastavak opadanja inflacije, nešto brži rast privredne aktivnosti, blago poboljšanje na tržištu rada kao i umereni rast spoljnih deficita. Privredna kretanja u narednoj godini sadrže visoku neizvesnost zbog aktuelnih geopolitičkih konflikata koji snažno utiču na privredu. Eventualni visok rast svetskih cena energenata i drugih primarnih proizvoda, kao posledica zaoštavanja trenutnih geopolitičkih konflikata, stvorio bi novi inflatorni pritisak, usporio oporavak privrede i pogoršao platnobilansnu poziciju Srbije. Neizvesna brzina oporavaka najvažnijih evropskih privreda, poput Nemačke i Italije, sa kojima je Srbija snažno povezana po osnovu trgovine i kapitalnih tokova, takođe otežava prognozu privrednih kretanje u Srbiji. Ako se smanjenje inflacije nastavi u narednih nekoliko meseci ECB i FED će verovatno ranije početi da smanjuju kamatne stope, nego što je planirano. Smanjivanje kamatnih stopa na svetskom tržištu bi podstaklo svetsku tražnju čime bi se olakšao izvoz proizvoda iz Srbije, smanjili troškovi zaduživanja i podstakle strane investicije, što bi ubrzalo oporavak privrede Srbije.

Kretanje BDP-a

Prema preliminarnoj proceni RZS-a, realni rast BDP-a će u 2023. iznositi 2,3 - 2,4%, što je slično prošlogodišnjoj stopi rasta od 2,5%. Rastu privredne aktivnosti u ovoj godini značajno su doprineli jednokratni faktori, kao što su oporavak poljoprivrede od prošlogodišnje suše, snažan rast proizvodnje električne energije usled otklanjanja problema u EPS-u i izrazito povoljna hidrološka situacija i visok rast građevinarstva.

Očekivani rast u 2024. biće vođen neto izvozom, pre svega zahvaljujući rastu izvoza i padu uvoza. U okviru domaće tražnje, rast će voditi fiksne investicije, u manjoj meri i privatna potrošnja, dok će negativno delovati pražnjenje zaliha. S proizvodne strane, očekuje se da će rast prvenstveno biti vođen rastom uslužnih sektora, poljoprivrede i građevinarstva, dok se nešto manji doprinos rastu očekuje i od sektora industrije.

U 2024. očekujemo ubrzanje rasta BDP-a na 3,0% do 4,0%, pre svega zahvaljujući ubrzanju investicionog ciklusa, popuštanju inflatornih pritisaka i očekivanog blagog oporavka evropskih privreda, dok će visoke kamatne stope uticati na usporavanje privrednog rasta.

Zaposlenost i zarade

Na tržištu rada u ovoj godini nije bilo značajnijih promena. Stopa nezaposlenosti u prva tri kvartala iznosila je u proseku 9,6% što je identično kao u istom periodu prethodne godine. Stopa nezaposlenosti unutar godine varira pre svega zbog uticaja sezonskih faktora. Ukupna formalna zaposlenost je u periodu januar - novembar 2023. iznosila 2,36 mln lica i viša je za 2,3% mg. (54 hiljade lica). Ovaj rast je vođen rastom u privatnom sektoru od 3,0% mg. (oko 51 hiljada lica), uz visok nivo broja zaposlenih u privatnom sektoru (oko 1,75 mln lica). Rast zaposlenosti je prisutan kod većine delatnosti. Rast se ističe kod IKT (zaposlenost na rekordnom nivou od oko 110 hiljada lica u novembru) i kod stručnih i naučnih delatnosti (broj zaposlenih prešao nivo od 141 hiljade lica), kao i u prerađivačkoj industriji (zaposlenost iznad 500 hiljada lica).

U prva tri kvartala realne zarade su povećane za 1%, pri čemu se međugodišnji rast realnih zarada povećava iz kvartala u kvartal, kao posledica relativno stabilnih nominalnih zarada i opadajuće inflacije. U periodu januar - oktobar 2023, nominalna prosečna neto zarada je iznosila 84.694 dinara (722 evra) i viša je za 15,0% mg. Rast je vođen bržim rastom zarada u privatnom sektoru (16,1% mg.) nego u javnom (12,8% mg.). Tokom 2023. je ostvaren dvocifren međugodišnji rast prosečnih zarada kod skoro svih delatnosti, a najizraženiji je u trgovini i prerađivačkoj industriji.

U narednoj godini očekuje se blago poboljšanje stanja na tržištu rada, koje će se realizovati kroz smanjenje stope nezaposlenosti i rast realnih zarada. Očekuje se da će stopa nezaposlenosti u narednoj godini biti ispod 9%, a da će osnovni pokretači smanjenja stope nezaposlenosti biti povećanje broja zaposlenih i smanjenja radne snage usled negativnog prirodnog priraštaja. Očekuje se da će realni rast zarada u narednoj godini iznositi između 3 - 4% što je iznad očekivanog rasta privredne aktivnosti i produktivnosti. Na rast zarada u narednoj godini uticaće visoko povećanje minimalne zarade kao i relativno visoko povećanje zarada u javnom sektoru.

Spoljno ekonomski odnosi

Makroekonomska i finansijska stabilnost uz strukturne reforme stvorile su povoljan ambijent za strane direktne investicije (SDI). U jedanaest meseci 2023. godine ukupan priliv je iznosio 4,2 mlrd evra (neto 3,9 mlrd evra), što i dalje predstavlja veći nivo u odnosu na isti period prošle godine, koja je bila rekordna kada je reč o prilivu SDI. SDI su geografski diversifikovane, s rastućim učešćem zemalja iz azijskog regiona pored EU.

U prošloj godini ostvareno je značajno poboljšanje pokazatelja u spoljnoekonomskim odnosima. Deficit tekućeg bilansa u prva tri kvartala 2023. godine iznosio je 1,6% BDP, dok je u istom periodu prošle godine iznosio 7,8% BDP. Smanjenje deficita u tekućem platnom bilansu posledica je smanjenja deficita u trgovini roba i usluga sa 13,5% BDP u prva tri kvartala prošle na 4,8% BDP u istom periodu ove godine. Smanjenje deficita u trgovini i tekućem platnom bilansu u odnosu na prošlu godinu najvećim delom je posledica niže cene energenata, ali i rasta izvoza prerađivačke industrije, struje i usluga.

Projekcija tekućeg deficita za 2024. godinu revidirana je naviše na 3,8% BDP-a i primarno je vođena novim investicionim ciklusom i oporavkom uvoza opreme i repromaterijala.

Inflacija

Očekivanja su da je udar inflacije iza nas, da u 2024. postepeno dolazi do opravka kupovne moći i da će samim tim rast cena biti manji problem za stanovništvo. Od marta 2023. godine inflacija u Srbiji se kontinuirano nalazi u opadajućem trendu, kao rezultat kombinovanog uticaja domaćih i međunarodnih faktora. Od domaćih faktora presudan uticaj na obaranje inflacije imala je restriktivna monetarna politika, koja je uticala na pad kreditne aktivnosti i usklađivanje domaće tražnje sa ponudom. Inflacija u Srbiji u 2023. godini je oko 12,5%, što predstavlja treću najvišu inflaciju u Evropi (iza Mađarske i Turske) što je posledica preterano ekspanzivne fiskalne politike tokom prethodnih godina, kašnjenja sa početkom primene restriktivne monetarne politike, kao i povećanja cena energenata u ovoj godini.

U narednoj godini očekuje se da će inflacija biti više nego prepolovljena i da će iznositi manje od 6%, uz opadajući trend u toku godine.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je sa prometom od 140.085.494 EUR u prvih devet meseci 2023. godine imala značajan pad od oko 44% u odnosu na isti period 2022. godine.

Tabela: Izveštaj o trgovanju 01.01.2023 - 31.12.2023.

Izvor: www.belex.rs

31.12.2023.	Promet RSD	Promet EUR	Broj transakcija	Tržišna kapitalizacija RSD
REGULISANO	20.890.168.476	178.171.991	19.391	416.488.745.566
Listing	19.073.561.510	162.679.761	13.282	215.239.477.430
Prime akcije	1.275.647.188	10.878.230	9.891	215.239.477.430
Prime obveznice	17.797.914.322	151.801.531	3.391	-
Open market	1.816.606.966	15.492.230	6.109	201.249.268.136
Open market akcije	1.816.606.966	15.492.230	6.109	201.249.268.136
Open market obveznice	-	-	-	-
MTP	5.470.579	46.642	80	8.469.306.478
MTP akcije	5.470.579	46.642	80	8.469.306.478
UKUPNO	20.895.639.055	178.218.633	19.471	424.958.052.044

Tržišna kapitalizacija Beogradske berze je u 2023 godini neznatno porasla u odnosu na isti period prošle godine, sa 423,64 mlrd dinara na 424,96 mlrd dinara što predstavlja rast od 0,31%.

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

Izvor: www.belex.rs

Mesec	Ukupno *	REGULISANO	Listing	BELEX15	BELEXline
dec.23	424.958.052	416.488.746	215.239.477	254.963.783	269.935.222
nov.23	424.181.853	415.568.185	214.061.877	254.237.096	268.388.912
okt.23	423.200.635	414.576.160	210.873.393	250.771.146	264.550.093
sep.23	423.636.340	415.003.563	209.632.484	251.021.656	264.063.245
avg.23	418.482.478	408.269.872	208.048.060	248.970.252	261.469.268
jul.23	414.066.065	403.853.459	206.067.908	245.413.857	257.449.012
jun.23	418.511.404	408.298.797	212.906.689	250.655.875	263.656.848
maj.23	439.391.490	429.124.372	230.772.539	270.472.264	283.367.313
apr.23	433.739.843	423.446.494	219.369.187	259.689.196	272.656.407
mar.23	436.036.727	425.743.377	212.520.188	255.722.120	267.566.924
feb.23	431.522.019	421.214.173	208.954.075	251.657.167	263.681.542
jan.23	420.597.579	410.095.370	196.632.750	239.585.939	251.276.516

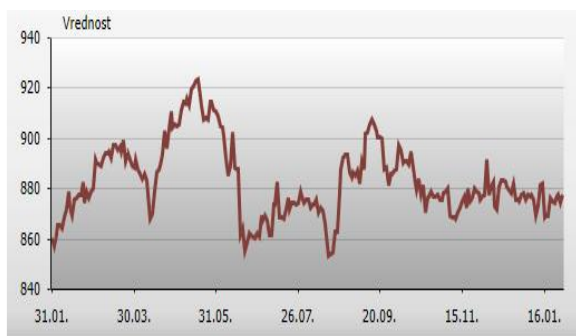
* Ukupna kapitalizacija jednaka je zbiru kapitalizacija Regulisanog tržišta (Listing i Open Market) i MTP

Tabela: Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.- 31.12.2023. Izvor: www.belex.rs

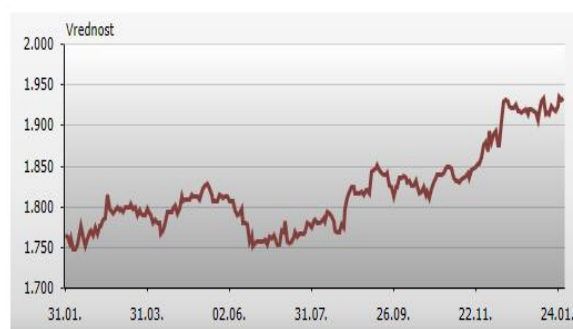
Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
NIS a.d., Novi Sad	NIS	812	+20,30%	978.481.274	Prime Listing
Dunav osiguranje a.d., Beograd	DNOS	941	-11,97%	259.975.544	Open Market
Žitopek a.d., Niš	ZTPK	6.353	+694,13%	206.620.666	Open Market
Sloga a.d., Kač	SLPP	840	+4,61%	185.005.284	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d., Beograd	AERO	1.730	+8,40%	142.142.501	Prime Listing
Metalac a.d., Gornji Milanovac	MTLC	1.590	-5,24%	132.526.798	Prime Listing
Messer Tehnogas a.d., Beograd	TGAS	15.842	+27,00%	128.112.059	Open Market
Lasta a.d., Beograd	LSTA	550	-23,40%	77.311.078	Open Market
Jugprevoz Kruševac a.d., Kruševac	JGPK	9.103	-24,14%	47.879.770	Open Market
Philip Morris Operations a.d., Niš	DINNPB	8.000	+14,04%	43.580.030	Open Market

Vrednost indeksa Belex 15 je porasla za +6,19%, a indeks Belex line beleži rast od +10,01% u 2023. godini.

Belex 15



Belexline



Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01 - 31.12.2023. godine iznosio je 151.801.531,00 EUR u 3,391 transakcija. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 0,044 miliona 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 i samo registruju preko berze unošenjem istovremeno naloga ponude i tražnje.

Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2023 godini

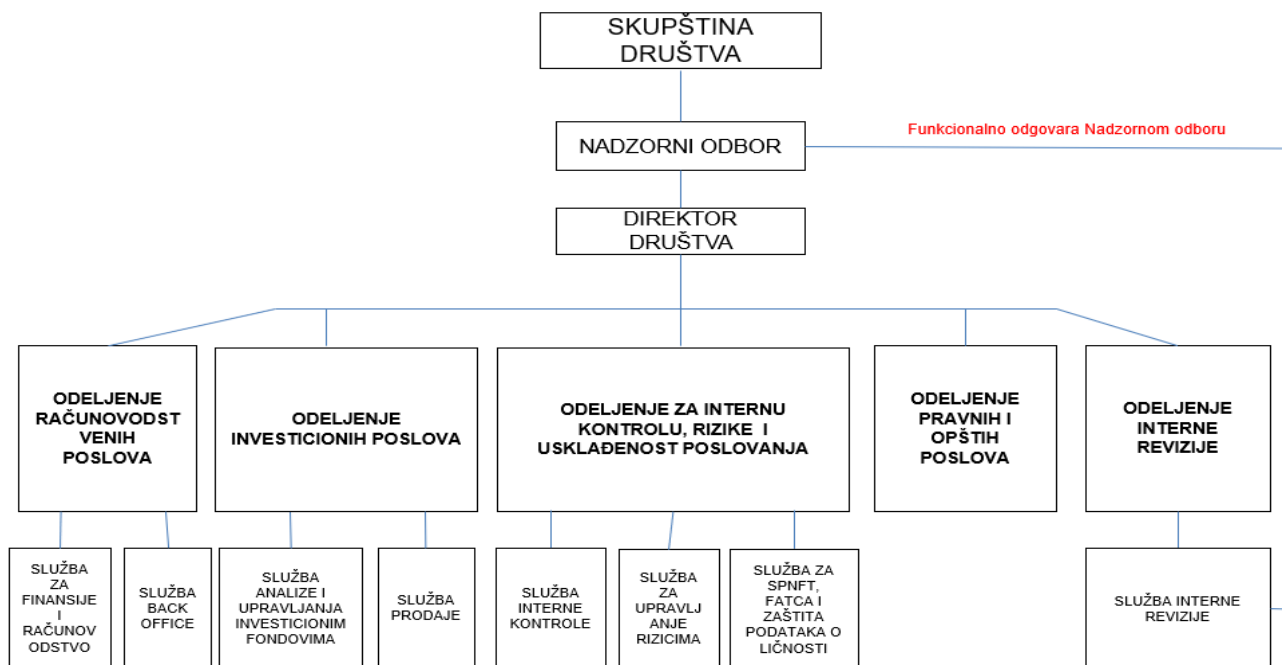
Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Republika Srbija	RSO19181	102,5924	2,31%	4.151.736.473
Republika Srbija	RSO22201	101,3702	1,78%	3.451.507.644
Republika Srbija	RSO22207	102,9395	4,77%	2.769.084.708
Republika Srbija	RSO18174	106,2194	7,60%	2.067.976.210
Republika Srbija	RSO20190	97,1841	3,49%	1.567.616.425

Najveći promet u 2023. godine je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u RSD koje dospevaju od 2024 - 2028. godine.

POSLOVANJE DZU KOMBANK INVEST AD

Organizaciona šema Društva

ORGANIZACIONA ŠEMA KOMBANK INVEST



Informacije o kadrovskim pitanjima

Društvo je na dan 31. decembar 2023. godine imalo 9 zaposlenih sa sledećom kvalifikacionom strukturom:

Kvalifikacija	Broj zaposlenih	Učešće (%)
VS (Viša stručna sprema)	1	11%
VSS (Visoka stručna sprema)	7	78%
VKV (Visokokvalifikovan)	1	11%

Svi zaposleni u Društvu su radili puno radno vreme tokom 2023. godine po osnovu ugovora na neodređeno radno vreme.

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Društvo nije imalo posebnih investiranja i izdvajanja u pogledu zaštite životne sredine tokom 2023. godine.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo nije imalo aktivnosti u segmentu istraživanja i razvoja tokom 2023. godine.

Otkupljene sopstvene akcije i udeli

Društvo nema otkupljenih sopstvenih akcija.

Postojanje ogranaka

Društvo nema ogranke.

Društvo je u 2023. godini ostvarilo gubitak u iznosu od RSD 140.897 hiljada.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.- 31.12.2023.	01.01.- 31.12.2022.	31.12.2023.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	23.408	21.054	39.210
Poslovni rashodi	170.622	39.980	31.205
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-147.214	-18.926	8.005
Finansijski prihodi	2.233	697	256
Finansijski rashodi	18	2	4
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	2.215	695	252
Ostali prihodi	359	45	0
Dobitak od usklađiv. vrednosti imov. i obaveza	3.796	3.257	2.280
Rezultat pre oporezivanja	-140.844	-14.929	10.537
Poreski rashod perioda	54	7	1.580
Odloženi poreski rashodi perioda	-	2.407	-
Odloženi poreski prihodi perioda	1	-	-
Neto Dobitak / Gubitak	-140.897	-17.343	8.957

U 2023-oj godini ostvareni su nešto veći prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, što je rezultat povećanja imovine pod upravljanjem. Međutim rashodi, zbog pokrića gubitka koji je napravio Kombank Novčani fond, a koji je išao na teret Društva, usloveli su jako negativan rezultat koji će se odraziti i na celokupno godišnje poslovanje.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva

Prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2023. 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. Zbog rasta prinosa Kombank Novčani fond, u kome je Društvo imalo značajna sredstva do oktobra meseca, i dobitak od usklađivanja vrednosti imovine je viši nego prethodne godine.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2023. godini iznosili su RSD 29.796 hiljada i njih čini zbir:

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

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	01.01.- 31.12.2023.	01.01.- 31.12.2022.	31.12.2023.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	23.408	21.054	28.477
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	23.408	21.054	28.475
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	-	-	-
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	-	-	2
Finansijski prihodi	2.233	697	541
Ostali prihodi	359	45	-
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	3.796	3.257	2.587
Odloženi poreski prihod perioda	-	-	-
UKUPNI PRIHODI	29.796	25.053	31.605

Prihodi su u odnosu na isti period prethodne godine viši za 18,93%.

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.- 31.12.2023.	01.01.- 31.12.2022.	31.12.2023.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	161.991	30.878	28.371
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	136.262	2.759	3.138
Troškovi zarada, nakn. zarada	25.697	28.072	17.913
Troškovi amortizacije	32	47	77
Troškovi rezervisanja	-	-	-
Ostali poslovni rashodi	8.631	9.102	7.243
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	-	-	-
Finansijski rashodi	17	2	1
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	-	-	-
Odloženi poreski rashod perioda	-	2.407	-
Poreski rashod perioda	54	7	-
UKUPNI RASHODI	170.693	42.396	28.372

Rashodi Društva su u 2023-oj godini iznosili RSD 170.693 hiljada.

Poslovni rashodi su znatno viši u odnosu na rashode iz istog perioda prethodne godine. Najveći rashod predstavlja pokriće gubitka Novčanog fonda po osnovu prodaje pozicije dugoročnih obveznica RS, što je knjiženo na poziciji rashodi po osnovu upravljanja fondovima. Ovaj gubitak će se odraziti na celokupno poslovanje Društva i moraće se pokriti na teret kapitala.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.	31.12.2023.- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	29.796	25.053	31.605
Ukupni rashodi	170.693	42.396	26.792
DOBITAK (GUBITAK)	-140.897	-17.343	4.813
Porez na dobitak	-	-	-
NETO DOBITAK (GUBITAK)	-140.897	-17.343	4.813

Ostvareni gubitak od RSD 140.897 hiljada u 2023. je najvećim delom rezultat pokrića minusne pozicije koju je napravio Kombank Novčani fond, a koji je morao da se pokrije na teret Društva.

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 = (94.000 + 3.332 + 849) / 942 = 98.181 / 942 = 104,23

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u depozit kod Eurobank Beograd u iznosu RSD 94.000 hiljada.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu RSD 1.974 hiljade, potraživanje za kamatu po osnovu depozita RSD 1.335 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit i pretplatu na ekološku taksu u ukupnom iznosu RSD 23 hiljada.

Gotovina u iznosu od RSD 849 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2023. iznose RSD 942 hiljade i odnose se na obaveze prema posredniku Banci RSD 579 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 363 hiljade.

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 31.12.2023 godine iznose RSD 23.408 hiljada, finansijski prihodi iznose RSD 2.233 hiljade. Poslovni prihodi su manji od planiranih zbog smanjenja imovine pod upravljanjem, dok ukupni prihodi Društva iznose RSD 29.796 hiljada. Ukupni rashodi iznose RSD 170.693 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo negativan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 140.897 hiljada.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 29.796 / 170.693 = 0,17

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2023. godini ostvarilo manje prihode od rashoda i možemo reći da u posmatranom periodu nije poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

RACIO ANALIZA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	-159,54%	-11,46%
ROA	-151,23%	-10,67%
Poslovni prihodi / Kapital	19,88%	13,27%
Finansijski dobitak / Kapital	5,10%	2,49%
EBIT	-147.214	-18.926
EBIT marža	-628,90%	-89,89%
Bruto profitna marža	-478,46%	-59,70%
Neto profitna marža	-478,46%	-69,35%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2023- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	2	34	33
Obrtna imovina	98.181	144.997	183.629
Odložena poreska sredstva	367	366	4.827
AVR	146	26	25
Bilansna aktiva	98.696	145.423	188.514
PASIVA			
Kapital	90.292	141.074	167.734
Dugoročna rezervisanja i obaveze	6.719	2.963	19.800
Odložene poreske obaveze	-	-	-
PVR	1.685	1.386	980
Bilansna pasiva	98.696	145.423	188.514

Imovina Društva na dan 31.12.2023 godine iznosi RSD 98.696 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao finansijska imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2023. iznosi RSD 2 hiljade i predstavlja materijalnu imovinu.

Finansijsku imovinu Društva čine: depozit oročen kod Eurobank ad Beograd u iznosu od RSD 94.000 hiljada, potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade RSD 1.974 hiljade, potraživanja za više plaćen porez na dobit RSD 13 hiljada, potraživanja za više plaćenu ekološku taksu 9 hiljada RSD, potraživanja za kamatu po osnovu depozita RSD 1.335 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 849 hiljada koja predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Dugoročna rezervisanja na dan 31.12.2023. godine iznose RSD 2.887 hiljada.

Obaveze Društva u iznosu od RSD 942 hiljade, odnose se na obaveze prema posredniku Banci RSD 579 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 363 hiljade.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i održavanja računovodstvenog programa INCENDO i iznose RSD 1.685 hiljade.

Kapital Društva na dan 31.12.2023. godine iznosi RSD 90.292 hiljade, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 230.000 hiljada, neraspoređenog dobitka iz prethodnih godina u iznosu od RSD 1.028 hiljada, gubitka tekuće godine u iznosu od RSD 140.897 hiljade, i nerealizovanog dobitka po osnovu aktuarskog obračuna RSD 161 hiljade.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2023 godine kapital Društva iznosi EUR 770.582 što je iznad propisanog zakonskog minimuma osnovnog kapitala od EUR 125.000.

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu ekspozitura Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 18.10.2021 godine (inoviran ugovor) između Društva i Komercijalne 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: 01.01.2023 - 31.12.2023

Filijala banke	KomBank NOVČANI FOND	KomBank DEVIZNI FOND	KomBank IN FOND	Ukupan iznos provizije po filijali
CENTRALA BEOGRAD	15,373.38854	32,823.27603	4,184.88293	52,381.54750
FILIJALA KIKINDA	1,163.24227	0.00000	0.00000	1,163.24227
FILIJALA KRALJEVO	292,630.12827	0.00000	37,986.03316	330,616.16143
FILIJALA POŽAREVAC	15,091.13215	0.00000	0.00000	15,091.13215
FILIJALA SMEDEREVO	65,212.01993	0.00000	0.00000	65,212.01993
FILIJALA UŽICE	272,502.85625	147,167.72954	4,735.13834	424,405.72413
FILIJALA VALJEVO	835,303.56435	0.00000	0.00000	835,303.56435
FILIJALA VRŠAC	15,914.27956	171.24839	1,635.54206	17,721.07000
FILIJALA ZAJEČAR	3,210.83376	0.00000	0.00000	3,210.83376
FILIJALA ZRENJANIN	0.00000	0.00000	1,049.32443	1,049.32443
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 1	423,823.70400	327,486.91475	149,137.78563	900,448.40438
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 2	451.43656	0.00000	210.76716	662.20372
POSLOVNI CENTAR KRAGUJEVAC	1,444,325.27465	0.00000	0.00000	1,444,325.27465
POSLOVNI CENTAR NIŠ	222,077.65943	20,162.55929	8,230.04031	250,470.25903
POSLOVNI CENTAR NOVI SAD	45,230.16705	55,837.73777	0.00000	101,067.90482
Ukupno:	3,652,309.68677	583,649.46576	207,169.51401	4,443,128.66655

II. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

Društva za upravljanje

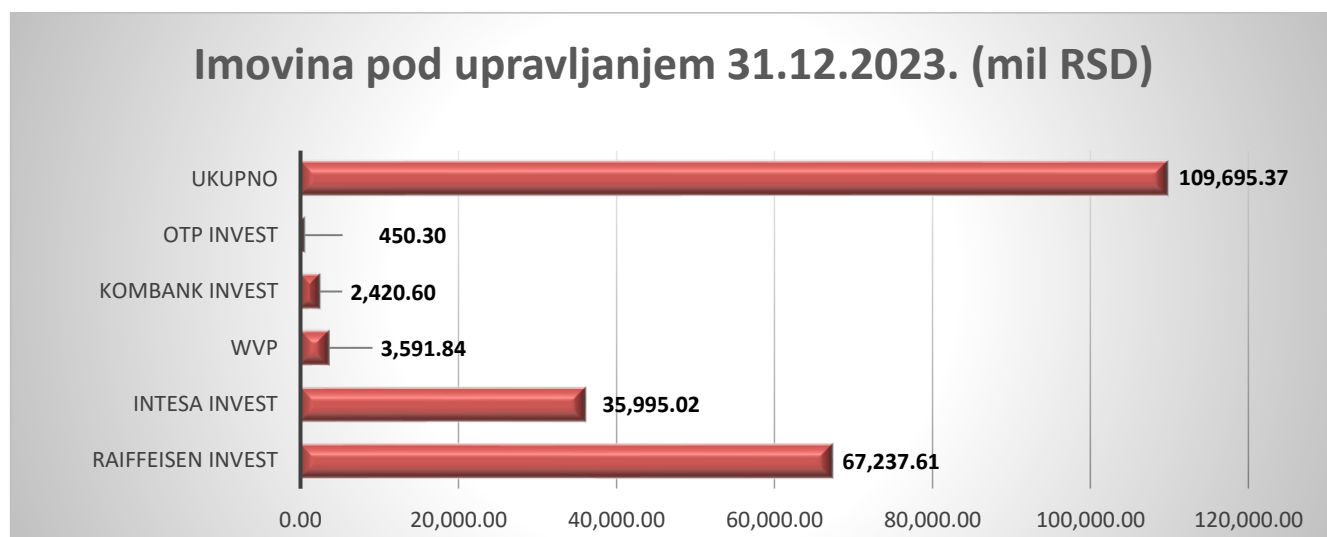
Trenutno postoje 28 otvorena investiciona fonda, kojima upravlja pet društava za upravljanje. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU WVP Fund Management, osam fondova, DZU Raiffeisen Invest, osam fondova, DZU Intesa Invest pet fondova, DZU Ilirika četiri fonda, Kombank Invest tri fonda, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen Invest.

Tabela 5: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2023.

Naziv fonda	Vrsta OIF-a	DZU	Imovina RSD 31.12.2023. (u milionima)	Imovina RSD 31.12.2022. (u milionima)	Razlika (u milionima)	Promena %
WVP Premium	Akcijski	WVP Funds	865,54	639,27	226,27	35,40%
WVP Dynamic	Akcijski	WVP Funds	436,7	289,1	147,6	51,05%
OTP Dynamic	Akcijski	OTP Invest	26,76	26,02	0,74	2,84%
Merkur Sustainable Fund Dynamic	Akcijski	WVP Funds	121,68	105,6	16,08	15,23%
GRAWE EQUITY GLOBAL 1	Akcijski	Raiffeisen Invest	627,39	-	627,39	-
GRAWE EQUITY GLOBAL 2	Akcijski	Raiffeisen Invest	625,94	-	625,94	-
OTP ProActiv	Akcijski	OTP Invest	102,09	90,09	12	13,32%
Raiffeisen WORLD	Balansirani	Raiffeisen Invest	1.188,01	1.239,87	-51,86	-4,18%
Kombank IN fond	Balansirani	Kombank Invest	84,69	40,12	44,57	111,09%
Intesa Invest Flexible Euro	Balansirani	Intesa Invest	170,07	151,45	18,62	12,29%
WVP balanced	Balansirani	WVP Funds	323,65	279,94	43,71	15,61%
Merkur Sustainable Fund Balanced	Balansirani	WVP Funds	118,69	109,48	9,21	8,41%
OTP Balanced	Balansirani	OTP Invest	97,86	104,63	-6,77	-6,47%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	1.846,78	1.706,48	140,3	8,22%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	489,13	81,22	407,91	502,23%

Naziv fonda	Vrsta OIF-a	DZU	Imovina RSD 31.12.2023. (u milionima)	Imovina RSD 31.12.2022. (u milionima)	Razlika (u milionima)	Promena %
OTP Cash Dinar	Novčani	OTP Invest	223,59	41,26	182,33	441,90%
WVP Cash	Novčani	WVP Funds	601,26	284,96	316,3	111,00%
Intesa Invest Cash RSD	Novčani	Intesa Invest	16.994,58	8.798,02	8.196,56	93,16%
Intesa Invest Cash Euro	Novčani	Intesa Invest	14.527,39	8.730,71	5.796,68	66,39%
Raiffeisen Cash RSD	Novčani	Raiffeisen Invest	13.305,51	9.043,62	4.261,89	47,13%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	46.585,36	26.087,47	20.497,89	78,57%
Raiffeisen Bond	Prihodni	Raiffeisen Invest	730,38	512,97	217,41	42,38%
Merkur Sustainable Fund Solid	Prihodni	WVP Funds	113,49	104,2	9,29	8,92%
WVP BOND	Prihodni	WVP Funds	1.010,83	600,72	410,11	68,27%
Intesa Invest Comfort Euro	Prihodni	Intesa Invest	2.700,95	3.543,18	-842,23	-23,77%
Raiffeisen Green	Prateći	Raiffeisen Invest	43,13	290,38	-247,25	-85,15%
Raiffeisen ALTERNATIVE	Alternativni	Raiffeisen Invest	4.131,89	1.327,21	2.804,68	211,32%
Intesa ALTERNATIVE	Alternativni	Intesa Invest	1.602,03	33,63	1.568,40	4663,69%
IMOVINA FONDOVA			109.695,37	64.261,60	45.433,77	70,70%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2023 godine iznosi RSD 109.695,37 miliona, i veća je u odnosu na početak godine za +45.433,77 miliona RSD, odnosno za +70,70%. Tržišno učešće Kombank Investa na 31.12.2023. godine iznosi 2,21%.



Investicioni fondovi

KOMBANK NOVČANI FOND

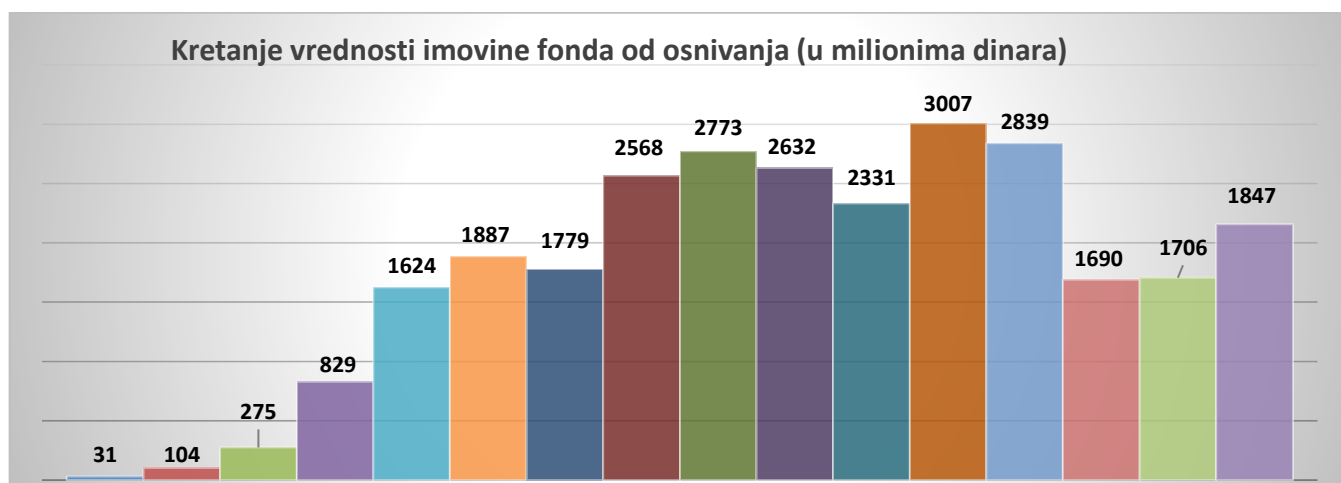
KOMBANK NOVČANI FOND je imao rast imovine u 2023. godini. Imovina fonda je sa početka 2023. godine od RSD 1.706,48 miliona porasla na RSD 1.848,84 miliona, što je rast od RSD 142,36 miliona tj. 7,69%. Stopa prinosa je ostala na nivou iznad tržišnih kamatnih stopa alternativnih oblika plasmana na domaćem finansijskom tržištu.

Ostvarenom godišnjom stopom prinosa na 31.12.2023. godine od 4,73% p.a., fond je ispunio svoja očekivanja u pogledu zarade koju je doneo svojim ulagačima.

Imajući u vidu da ulaganje u ovaj fond predstavlja konzervativan vid ulaganja sa minimalnim rizikom, postignuti rezultati mogu se oceniti kao izuzetno dobri imajući u vidu da su kamatne stope koje banke nude na slične vrste ulaganja daleko niže nego što je to stopa prinosa koju je fond ostvario.

KOMBANK NOVČANI FOND otpočeo je sa radom 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 4,22% p.a., dok stopa prinosa za period od pet godina (od 31.12.2018. do 30.09.2023.) iznosi 2,54% p.a.

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



Finansijski pokazatelji KOMBANK NOVČANOG FOND-a

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

Svoja sredstava fond je na 31.12.2023. ulagao samo u depozite kod poslovnih banaka.

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2023.	31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	1.848.841	1.706.481
Gotovina	1.279.225	83.570
Potraživanja	19.616	8.440
Ulaganja Fonda	-	-
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	-	714.471
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	-	-
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-
Depoziti	550.000	900.000
Ostala ulaganja	-	-
B. OBAVEZE	2.062	1.581
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.950	1.475
Obaveze po osnovu članstva	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	112	106
C. NETO IMOVINA FONDA	1.846.778	1.704.900
Investicione jedinice - neto uplate	1.314.382	1.264.164
Neraspoređeni dobitak	91.660	48.862
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	440.736	391.874
Gubitak	-	-
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.543	1.473
Broj investicionih jedinica	1.197.228	1.157.557

Imovina fonda je porasla za preko RSD 142,36 miliona (oko EUR 1 milion) u odnosu na isti period prethodne godine.

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

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	91.660	48.862
Poslovni prihodi	124.387	69.552
Realizovani dobitak	702.802	-
Poslovni rashodi	21.210	20.690
Realizovani gubitak	714.319	-
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	-	-
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	-	-
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	-	-
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	91.660	48.862

Fond ima značajno povećanje imovine koje je posledica prodaje pozicije obveznica, ali i nadoknade gubitka po toj poziciji koje je Društvo pokrilo na teret svoje imovine.

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK NOVČANI Fond (u 000 RSD)

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	124.387	69.552
Prihodi od kamata	124.387	69.552
Prihodi od dividendi	-	-
Ostali realizovani prihodi	-	-
Realizovani dobitak	702.802	-
Realizovani dobitak po osnovu HOV	571.144	-
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani dobitci	131.658	-
Nerealizovani dobitak	-	-
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	-	-
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali nerealizovani dobitci	-	-
UKUPNI PRIHODI	827.189	69.552

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

Prihodi su povećani i prodajom obveznice Novčanog fonda, što se vidi na poziciji Realizovani dobitak po osnovu HOV, iznos 571.144 RSD, dok su ostali realizovani dobitci uplata Društva za pokriće nastalog gubitka po poziciji prodaje obveznica.

Tabela: Struktura rashoda KOMBANK NOVČANI Fond (u 000 RSD)

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	21.210	20.690
Naknada Društvu za upravljanje	19.806	19.420
Troškovi kupovine i prodaje HOV	20	16
Rashodi po osnovu kamata	-	-
Troškovi kastodi banke	1.376	1.254
Ostali poslovni rashodi	8	-
Realizovani gubitak	714.319	-
Realizovani gubitak po osnovu HOV	714.319	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
Nerealizovani gubitak	-	-
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	-	-
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali nerealizovani gubici	-	-
UKUPNI RASHODI	735.529	20.690

Ukupni rashodi u odnosu na isti period prethodne godine viši su usled povećanja imovine pod upravljanjem i većih obaveza po tom osnovu, kao i realizovanog gubitka na osnovu prodaje obveznice iz portfelja.

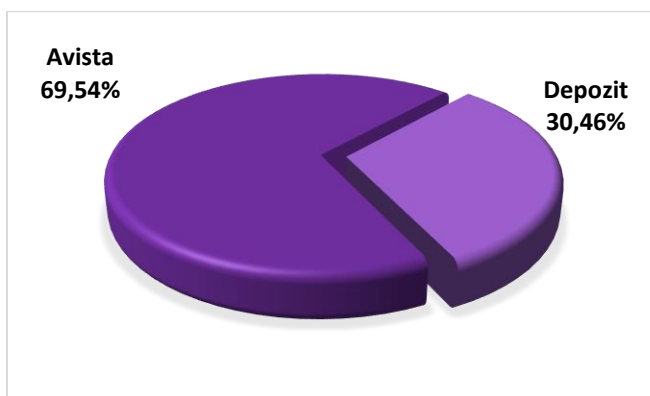
POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	827.189	69.552
Ukupni rashodi	735.529	20.690
DOBITAK (GUBITAK)	91.660	48.862

Tržišne performanse KOMBANK NOVČANI Fond

Godišnji prinos Kombank Novčanog Fonda na dan 31.12.2023. godine iznosio je 4,73% p.a., i bio je iznad svojih repernih stopa i prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne plasmane).

Stopa BEONIA tokom 2023 godine kretala se u rasponu 3,80% - 5,25% i imala je prosečnu vrednost 4,53%. Na dan 31.12.2023. godine stopa Beonia iznosi 5,23%.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2023.



Strukturom ulaganja KOMBANK NOVČANOG Fonda u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2023. godine dinar je stabilan u odnosu na EUR (kurs se kreće oko 117,20).

Godišnja stopa inflacije u Republici Srbiji je oko 7,6% (promena cena u decembru 2022. godine u odnosu na decembar 2023. godine, u procentima).

KOMBANK NOVČANI Fond je ostvarenim prinosom u prethodnom periodu ispunio cilj ulaganja članova.

Očekivanja u narednom periodu

KOMBANK NOVČANI Fond je vodeći fond kojim Društvo upravlja i od rezultata njegovog poslovanja u mnogome zavise i rezultati samog Društva.

Jedan od osnovnih ciljeva Društva u ovoj godini je da se uveća imovina pod upravljanjem. U ovom kriznom periodu neophodno je da fond poveća tržišno učešće. Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz manju volatilnost, u najvećoj mjeri 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 rasta 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.

KOMBANK IN FOND

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

S obzirom da se imovina balansiranog fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos KOMBANK IN Fonda poredi se sa kombinacijom prinosa referentnih vrednosti za akcijske i novčane fondove i to u odnosu koji odgovara strukturi imovine.

U skladu sa strukturom imovine iz usvojenog plana o promeni vrste Fonda, za poređenje prinosa KOMBANK IN Fonda može se uzeti vrednost indeksa Belex 15 i Belex Line, kao i svi reporni svetski indeksi, Dow Jones, DAX, CAC40, NIKKEI 225, FTSE 100 uz ogradu da je u strukturi IN fonda zastupljeno oko 30% akcija i to uglavnom sa Beogradske Berze, dok su svi uporedni indeksi 100% u akcijama.

Stopa prinosa

Stopa prinosa za KOMBANK IN Fond iznosi:

1.	Poslednjih 12 meseci	+9,62%
2.	Od osnivanja	+0,68%
3.	Poslednjih 5 godina	+3,52%

U 2023. godini, Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od +6,19%, dok je Belex Line zabeležio rast od +10,01%. Dow Jones je imao rast od +13,77%, Dax je imao rast od +20,31%, Cac 40 je imao rast od +16,52%, NIKKEI 225 je imao rast od +28,24% , a FTSE 100 rast od +3,78%. Ostvareni prinos Kombokank In Fond-a u posmatranom periodu iznosio je +9,62%

Tabela: Poređenje YTD prinosa Kombank IN Fonda sa YTD prinosima indeksa

INDEX	31.12.2022.	31.12.2023.	% promene
IN fond	1.014,15	1.111,69	9,62%
Belex 15	824,61	875,66	6,19%
Belex Line	1.739,86	1.914,04	10,01%
DJIA	33.147,25	37.710,10	13,77%
DAX	13.923,59	16.751,64	20,31%
CAC 40	6.473,76	7.543,18	16,52%
NIKKEI 225	26.094,50	33.464,17	28,24%
FTSE 100	7.451,74	7.733,24	3,78%

Finansijski pokazatelji KOMBANK IN Fond

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

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2023.	31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	84.902	40.118
Gotovina	37.007	4.211
Potraživanja	144	6
Ulaganja Fonda	47.751	35.901
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	-	-
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	-	-
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	32.767	28.624
Depoziti	7.500	-
Ostala ulaganja	7.484	7.277
B. OBAVEZE	220	109
Obaveze prema Društvu za upravljanje	212	105
Obaveze po osnovu članstva	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	8	4
C. NETO IMOVINA FONDA	84.682	40.009
Investicione jedinice - neto uplate	81.935	41.919
Neraspoređeni dobitak	4.657	410
Neraspoređeni dobitak/gubitak prethodnih godina	48.261	47.851
Gubitak	50.171	50.171
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.112	1.014
Broj investicionih jedinica	76.175	39.451

Zbog velikog rasta imovine u proteklom period najveći deo sredstava Fonda je trenutno na računu kod depozitara. Zbog sve manje dividendnih akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi i ograničenja koja fond ima kod takvih ulaganja, u narednom periodu Fond će morati određeni deo sredstava da plasira na inostranom tržištu kako bi uskladio strukturu ulaganja sa zakonskim ograničenjima.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	1.283	-163
Poslovni prihodi	2.799	1.110
Realizovani dobitak	561	8
Poslovni rashodi	2.077	1.281
Realizovani gubitak	-	-
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	3.374	573
Nerealizovani dobitak	13.178	10.599
Nerealizovani gubitak	9.804	10.026
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	4.657	410

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

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

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

PRIHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	2.799	1.110
Prihodi od kamata	960	28
Prihodi od dividendi	1.839	1.082
Ostali realizovani prihodi	-	-
Realizovani dobitak	561	8
Realizovani dobitak po osnovu HOV	561	8
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani dobici	-	-
Nerealizovani dobitak	13.178	10.599
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	12.980	10.403
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	198	196
Ostali nerealizovani dobici	-	-
UKUPNI PRIHODI	16.538	11.717

Na povećanje prihoda najviše je uticalo to što su ove godine isplaćene veće dividende u odnosu na prethodnu godinu, ali i realizovani dobitak po osnovu prodaje akcija firme Geosonda fundiranje gde smo bili nesaglasni akcionar (promena pravne forme). Takođe zbog uvećanja cena pre svega akcija, nerealizovani dobitak je nešto viši nego u istom periodu prethodne godine.

Tabela: Struktura rashoda KOMBANK IN Fond (u 000 RSD)

RASHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	RSD0	RSD0
Poslovni rashodi	2.077	1.281
Naknada Društvu za upravljanje	1.960	1.223
Troškovi kupovine i prodaje HOV	37	9
Rashodi po osnovu kamata	-	-
Troškovi kastodi banke	78	49
Ostali poslovni rashodi	2	-
Realizovani gubitak	-	-
Realizovani gubitak po osnovu HOV	-	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
Nerealizovani gubitak	9.804	10.026
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	9.582	9.795
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	222	231
Ostali nerealizovani gubici	-	-
UKUPNI RASHODI	11.881	11.307

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

POSLOVNI REZULT IN FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	16.538	11.717
Ukupni rashodi	11.881	11.307
DOBITAK (GUBITAK)	4.657	410

Portfolio Fonda

U 2023. godini Društvo se fokusiralo na investiranje imovine fonda isključivo u obveznice Republike Srbije, depozite, kao i u akcije kompanija kojima se trguje na Beogradskoj berzi sa visokim prinosom na investirani kapital, relativno niskom valuacijom i malom zaduženosti, koje redovno isplaćuju dividende svojim akcionarima.

Tabela: Najvećih pet pozicija u portfoliju na dan 31.12.2023.godine:

Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
1. Avista	32,24%	EUR	Depozit
2. Depozit	8,88%	RSD	Depozit
3. Intesa Comfort EURO	8,81%	EUR	IJ Inv fondova
4. Obveznice RS-EUR	8,74%	EUR	Obveznica
5. Naftna industrija Srbije ad	7,16%	RSD	Rudarstvo

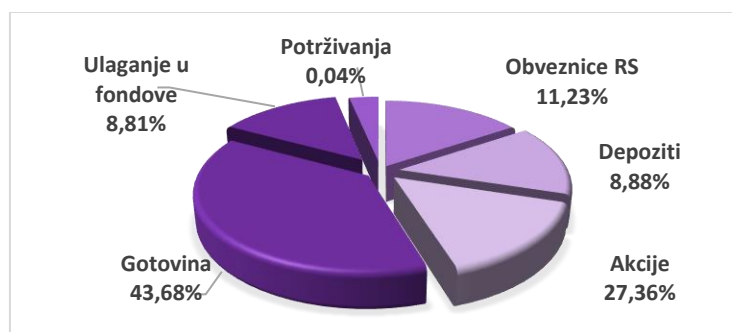
Najveće pozicije u akcijama u portfoliju Fonda su Impol Seval Sevojno, Aerodrom Nikola Tesla, NIS ad Novi Sad i Philip Morris a.d. Niš. Od ovih pozicija se očekuje da nadmaše performanse lokalne berze u narednom periodu.

Najveći deo plasmana u obveznice su na dugi rok denominovane u valutu EUR i predstavljaju 10-godišnje državne kuponske obveznice sa dospećem u maju 2026.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

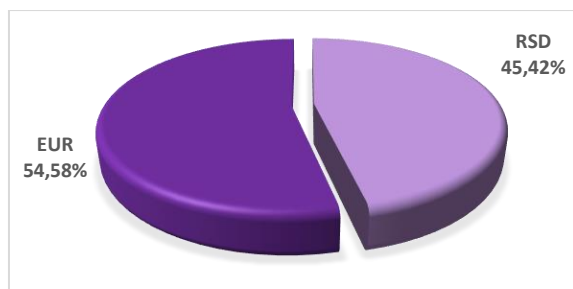
Imovina KOMBANK IN Fond-a se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti.

U akcije domaćih izdavalaca investirano je 27,36% ukupne imovine fonda. U obveznice, na kraju godine, bilo je investirano 11,23% imovine, dok je 8,81% imovine fonda plasirano u druge otvorene investicione fondove. Gotovina na tekućem računu kod kastodi banke, iznosila je 43,68% imovine, dok je 8,88% investirano u depozite.



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Rizik zemlje je trenutno sveden na rizik Republike Srbije, s obzirom da je celokupni portfolio fonda u Republici Srbiji. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelu. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2023. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u državne kuponske obveznice sa dospećem maj 2026, kao i deo sredstava uloženi u jedinice UCITS fondova i na avista EUR računu.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od glavnih ciljeva promene vrste fonda iz rasta vrednosti imovine u balansirani jeste smanjenje rizika, a taj cilj je u najvećoj meri i postignut. Volatilnost dnevne vrednosti investicione jedinice, kao glavni pokazatelj rizika ulaganja je znatno smanjena nakon rebalansiranja imovine, tj. smanjenja izloženosti tržištima akcija i uvođenja plasmana sa fiksnim prinosom u portfelj.

Prethodne tri godine prinosi Fonda su bili znatno iznad konkurencije i tržišnih referenci. Time je skrenuta pažnja potencijalnim investitorima za povećano interesovanje za ulaganje u Fond.

KOMBANK DEVIZNI Fond

KOMBANK DEVIZNI Fond je osnovan i počeo je sa radom 12.12.2014. godine sa imovinom od RSD 37 miliona.

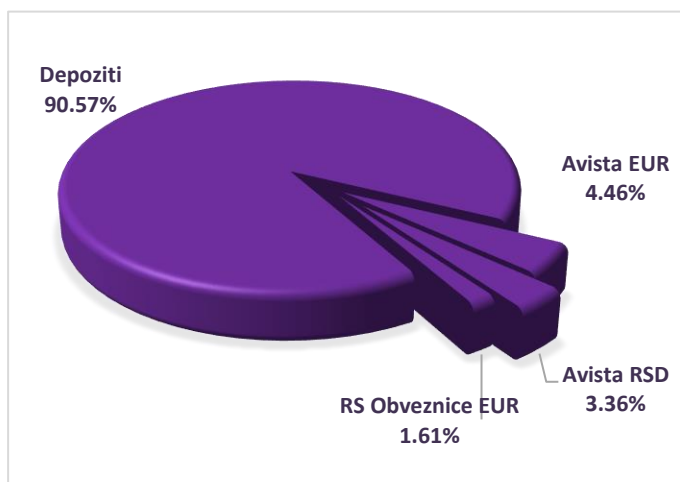
KOMBANK DEVIZNI Fond je novčani fond koji od 08.12.2020. uplate i isplate vrši isključivo u valuti EUR.

Vrednost investicione jedinice je na dan 31.12.2023 godine iznosila 9,53 EUR, dok je vrednost IJ na dan 31.12.2022. iznosila 9,30 EUR. Prinos fonda od početka godine do 31.12.2023.godine iznosi 2,49%.

Stopa prinosa KOMBANK DEVIZNI Fond-a u:

1. Poslednjih 12 meseci +2,49% pa
2. Od osnivanja +1,68% pa
3. Poslednjih 5 godina +1,97% pa

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2023..



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

Finansijski pokazatelji KOMBANK DEVIZNI Fond

Tabela: Skraćeni bilans stanja KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2023.	31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	489.385	81.216
Gotovina	38.177	13.078
Potraživanja	6.015	157
Ulaganja Fonda	445.193	67.981
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	1.887	9.909
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	-	-
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	5.989	8.074
Depoziti	437.317	49.998
Ostala ulaganja	-	-
B. OBAVEZE	252	45
Obaveze prema Društvu za upravljanje	212	36
Obaveze po osnovu članstva	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	40	9
C. NETO IMOVINA FONDA	489.133	81.171
Investicione jedinice - neto uplate	479.065	79.787
Neraspoređeni dobitak	8.684	303
Neraspoređeni dobitak/gubitak prethodnih godina	1.384	1.081
Gubitak	-	-
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.117	1.091
Broj investicionih jedinica	437.978	74.396

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 KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	8.931	543
Poslovni prihodi	10.987	1.117
Realizovani dobitak	-	43
Poslovni rashodi	2.056	614
Realizovani gubitak	-	3
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	-247	-240
Nerealizovani dobitak	3.940	2.520
Nerealizovani gubitak	4.187	2.760
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	8.684	303

Na pozitivan poslovni rezultat u ovom periodu uticalo je evidentno povećanja imovine pod upravljanje i generalno povećanje deviznih kamatnih stopa.

Tabela: Struktura prihoda KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	10.987	1.117
Prihodi od kamata	10.987	1.117
Prihodi od dividendi	-	-
Ostali realizovani prihodi	-	-
Realizovani dobitak	-	43
Realizovani dobitak po osnovu HOV	-	43
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani dobici	-	-
Nerealizovani dobitak	3.940	2.520
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	1.685	947
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	2.255	1.573
Ostali nerealizovani dobici	-	-
UKUPNI PRIHODI	14.927	3.680

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 KOMBANK DEVIZNI Fond (u 000 RSD)

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	2.056	614
Naknada Društvu za upravljanje	1.643	411
Troškovi kupovine i prodaje HOV	6	77
Rashodi po osnovu kamata	-	-
Troškovi kastodi banke	319	99
Ostali poslovni rashodi	88	27
Realizovani gubitak	-	3
Realizovani gubitak po osnovu HOV	-	3
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
Nerealizovani gubitak	4.187	2.760
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	1.470	1.143
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	2.717	1.617
Ostali nerealizovani gubici	-	-
UKUPNI RASHODI	6.243	3.377

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

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2022.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	14.927	3.680
Ukupni rashodi	6.243	3.377
DOBITAK (GUBITAK)	8.684	303

Očekivanja u narednom periodu

Neophodno je iskoristiti veliki potencijal NLB Komercijalne banke koji postoji za ulaganja u ovaj fond, ukoliko se posmatra konkurencija na domaćem tržištu kada su u pitanju ovakve vrste fondova.

Značajni događaji po završetku poslovne godine

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

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultat Društva u 2024. godini je izrazito negativan, zbog pokrića gubitka koji je nastao prodajom obveznica RS iz portfelja Kombank Novčani fond, a koji je Društvo moralo da pokrije iz sopstvenih sredstava. Pošto je gubitak bio viši od iznosa kapitala Društva, u septembru mesecu je izvršena dokapitalizacija Društva kako bi se gubitak na nesmetan način mogao pokriti. S druge strane poslovni prihodi su viši zbog povećanja imovine pod upravljanjem i generalnog povećanja kamatnih stopa, ali su oni i dalje nedovoljni za pokriće poslovnih rashoda

Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine i broja investicionih fondova, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaće prioritet Društva u narednom periodu. Poslovna saradnja sa NLB Komercijalnom bankom ima veliki potencijal, što je tokom 2023. godine i dalo određene 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 razvojem akcijskih fondova stvorice se baza klijenata sa ciljem investiranja na dugi rok.

Uz ostvarene odlične prinose u poslednje tri godine, Devizni fond je počeo da se uvećava i u narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine, gde je Društvu potrebna podrška Banke, kao što je to bilo tokom 2023. 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 poslednje tri godine i na svoju kategoriju srednje rizičnih fondova. S obzirom na rast imovine i u ovom fondu u 2023. godini može se reći i da su klijenti prepoznali odlične rezultate ovog fonda i predstavlja ohrabljenje za pokretanje 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 obezbedice 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 NLBKB ponuditi svim klijentima kroz paletu bankarskih proizvoda, kao i novoformirani fondovi Društva, što može biti osnova za cross selling.



Direktor Društva


Vladimir Garić