



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd
Srbija

Tel.: +381 (0)11 20 50 500
Fax: +381 (0)11 20 50 550
www.kpmg.com/rs

Izveštaj nezavisnog revizora

ČLANOVIMA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA KOMBANK DEVIZNI FOND I AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KOMBANK DEVIZNI FOND (u daljem tekstu: „Fond“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2015. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama na neto imovini, izveštaja o tokovima gotovine koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i druge napomene.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i pošteno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji se bave finansijskim izveštavanjem investicionih fondova, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i pošteno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenijavanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji daju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Fonda na dan 31. decembra 2015. godine, rezultata njegovog poslovanja i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima koji se bave finansijskim izveštavanjem investicionih fondova.


Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Fonda na dan i za godinu završenu 31. decembra 2014. godine bili su predmet revizije drugog revizora, koji je u svom izveštaju od 31. marta 2015. godine izrazio mišljenje bez rezervi na ove finansijske izveštaje.

Beograd, 29. mart 2016. godine



KPMG d.o.o. Beograd


Dušan Tomić
Ovlašćeni revizor

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

5/0-44-3609/3-14

105428701

Матични број друштва

Регистарски број фонда

ПИБ друштва

Пословно име друштва: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште друштва: Београд, Краља Петра 19

Назив фонда: ОИФ КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД

**БИЛАНС СТАЊА
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА**

на дан 31.12.2015. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна /рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0007)	0001		13.912	31.894
10	I ГОТОВИНА	0002	3 (i), 10	506	22.694
11 (осим 114), 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006)	0003		61	
11 (осим 114)	1. Потраживања из активности фонда	0004	3(k)	61	
12	2. Потраживања од друштва за управљање	0005			
13, 14	3. Остала потраживања	0006			
20, 21, 22, 28	III УЛАГАЊА ФОНДА (0008+0011+0014+0017+0018)	0007		13.345	9.200
	1. Улагања фонда у хартије од вредности који се држе до рока доспећа (0009+0010)	0008		1.936	
200, део 209	1.1. Улагања фонда у хартије од вредности који се држе до рока доспећа домаћих издавалаца	0009	3(m), 12	1.936	
210, део 219	1.2. Улагања фонда у хартије од вредности који се држе до рока доспећа страних издавалаца	0010			
	2. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају (0012+0013)	0011			
201, део 209	2.1. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају домаћих издавалаца	0012			
211, део 219	2.2. Улагања фонда у хартије од вредности расположиве за продају страних издавалаца	0013			
	3. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха (0015+0016)	0014		2.895	9.200
202, 203, део 209	3.1. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	0015	3 (l), 11	2.895	9.200
212, 213, део 219	3.2. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха страних емитената	0016			
22	4. Депозити	0017	3(n), 13	8.514	
28	5. Остала улагања	0018			
	Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0406+0407+0408)	0401		13	22
30	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ (0403+0404+0405)	0402		12	19
300, 301	1. Обавезе за накнаду за управљање	0403	3(p), 14	12	19
302	2. Обавезе за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	0404			
309	3. Остале обавезе према друштву за управљање	0405			
31	II ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА	0406			

Група рачуна /рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				текућа година	претходна година
1	2	3	4	5	6
32 (осим 321, 322, 324)	III ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0407	3 (r), 15	1	3
33	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0408			
	V. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (0001-0401 = 0410+0411-0412+0413-0414)	0409	3(t)	13.899	31.872
400	I ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ - НЕТО УПЛАТЕ	0410	3 (s), 16.1	13.946	32.284
441, 443	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ	0411			
442, 444	III НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ	0412			
45	IV НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК	0413			
46	V ГУБИТАК	0414		47	412
	Г. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ				
	I БРОЈ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА	0415		13.711	32.188
	II НЕТО ИМОВИНА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ	0416	16.1	1.014	990

Напомене:

- 1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју
- 2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у целом броју

У Београду,

Дана 25.02.2016. године



Законски заступник друштва

[Handwritten signature]

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

5/0-44-3609/3-14

105428701

Матични број друштва

Регистарски број фонда

ПИБ друштва

Пословно име друштва: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште друштва: Београд, Краља Петра 19

Назив фонда: ОИФ КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД

**БИЛАНС УСПЕХА
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

Група рачуна /рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		157	63
600	1. Приходи од камата	1002	3 (b), 5	151	63
601	2. Приходи од дивиденди	1003			
609	3. Остали приходи	1004		6	
61	II РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1006+1007+1008)	1005		243	
610	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	1006	3(c), 6	243	
611	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	1007			
619	3. Остали реализовани добици	1008			
50	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1010+1011+1012+1013+1014)	1009		277	46
500	1. Накнада друштву за управљање	1010	3 (e), 8	214	19
501	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	1011	3 (f), 9	26	24
504	3. Расходи по основу камата	1012			
506	4. Трошкови кастоди банке	1013	3 (g)	26	2
507, 509	5. Остали пословни расходи	1014	3 (h)	11	1
51	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1016+1017+1018)	1015		6	
510	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1016	3(c), 6	6	
511	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1017			
519	3. Остали реализовани губици	1018			
	V УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1005-1009-1015)	1019		117	17
	VI УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1009+1015-1001-1005)	1020			
	B. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ				
62	I НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1022+1023+1024)	1021		6.183	464
620	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	1022	3 (d), 7	335	7
621	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	1023	7	5.848	457

629	3. Остали нереализовани добици	1024			
Група рачуна /рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
52	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1026+1027+1028)	1025		5.935	893
520	1. Нереализовани губитак по основу хартија од вредности	1026	3 (d), 7	36	
521	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	1027	7	5.899	893
529	3. Остали нереализовани губици	1028			
	III УКУПНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1021-1025)	1029		248	
	IV УКУПНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1025-1021)	1030			429
	V. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА (1019+1029-1020-1030)	1031		365	
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА (1020+1030-1019-1029)	1032			412

У Београду,
дана 25.02.2016. године



Законски заступник друштва

[Handwritten signature]

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

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

5/0-44-3609/3-14

105428701

Матични број друштва

Регистарски број фонда

ПИБ друштва

Пословно име друштва: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште друштва: Београд, Краља Петра 19

Назив фонда: ОИФ КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године

- у хиљадама динара -

ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
			Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
I НЕТО ИМОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	4001		31.872	
II УКУПНА ПОВЕЋАЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4003+4004+4005+4006)	4002		22.984	42.775
1. Повећања по основу реализованих добитака	4003		400	63
2. Повећања по основу нереализованих добитака од хартија од вредности расположивих за продају	4004			
3. Повећања по основу нереализованих добитака од улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	4005		6.183	464
4. Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	4006		16.401	42.248
III УКУПНА СМАЊЕЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4008+4009+4010+4011)	4007		40.957	10.903
1. Смањења по основу реализованих губитака	4008		283	46
2. Смањења по основу нереализованих губитака од хартија од вредности расположивих за продају	4009			
3. Смањења по основу нереализованих губитака од улагања у хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	4010		5.934	893
4. Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	4011		34.740	9.964
IV НЕТО ИМОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (4001+4002-4007)	4012		13.899	31.872

У Београду,
дана 10.02.2016. године



Законски заступник друштва

[Handwritten signature]

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

20379758

5/0-44-3609/3-14

105428701

Матични број друштва

Регистарски број фонда

ПИБ друштва

Пословно име друштва: ДЗУ КомБанк ИНВЕСТ а.д. Београд

Седиште друштва: Београд, Краља Петра 19

Назив фонда: ОИФ КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
у периоду од 01.01. до 31.12.2015. године**

- у хиљадама динара -

ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
			Текући период	Претходни период
1	2	3	4	5
A. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ				
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)	3001		61.900	31.512
1. Приливи по основу продаје улагања	3002		5.708	
2. Приливи по основу дивиденди	3003			
3. Приливи по основу камата	3004		52	63
4. Остали приливи	3005		56.140	31.449
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012)	3006		66.775	41.106
1. Одливи по основу куповине улагања	3007		7.588	9.193
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008		221	
3. Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	3009		26	24
4. Одливи по основу расхода камата	3010			
5. Одливи по основу трошкова кастоди банке	3011		27	
6. Остали одливи	3012		58.913	31.889
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3006)	3013			
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3006-3001)	3014		4.875	9.594
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3016+3017+3018)	3015		16.401	42.252
1. Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	3016		16.401	42.252
2. Приливи по основу задуживања	3017			
3. Остали приливи	3018			
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020+3021+3022)	3019		34.740	9.964
1. Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	3020		34.740	9.964
2. Одливи по основу раздуживања	3021			
3. Остали одливи	3022			
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3015-3019)	3023			32.288
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3019-3015)	3024		18.339	

ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
			Текући период	Претходни период
1	2	3	4	5
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3013+3023-3014-3024)	3025			22.694
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014+3024-3013-3023)	3026		23.214	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	3027		22.694	
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3028		1.052	
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3029		26	
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) (3025-3026+3027+3028-3029)	3030		506	22.694

У Београду,
дана 25.02.2016. године



Законски заступник друштва

[Handwritten signature]

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

**Otvoreni investicioni fond
KomBank DEVIZNI FOND**

**Napomene uz finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine**

I. Opšti podaci o fondu

Otvorenim investicionim fondom KomBank DEVIZNI FOND (u daljem tekstu: Fond) upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d., Beograd (u daljem tekstu: Društvo).

Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl.Glasnik RS“, br.46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima (“Sl.glasnik RS”, br. 36/2011,99/2011,83/2014 – dr.zakon i 5/2015) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

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 stiće 100% učešća u kapitalu Društva.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d., Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Societe generale banka Srbije a.d., Beograd.

Organi Društva su Nadzorni odbor i Skupština Društva. Nadzorni odbor ima 5 članova, koje bira Skupština Društva i čine ga predsednik Nadzornog odbora Jelena Đurović i članovi Nadzornog odbora: Bojan Kordić, Dragana Mihajlović, Miroslav Todorović i Svetlana Simić. Direktor Društva je Danilo Vuksanović.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14. novembra 2014. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-3423/4-14 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje Fonda. 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.

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.

Osnovni cilj Fonda je da, odgovornim i profesionalnim upravljanjem, omogući ostvarivanje stabilnog prinosa za svoje članove, uz nizak stepen rizika i uz održavanje likvidnosti imovine na najvišem mogućem nivou.

Cilj Fonda je da zaštiti ulaganje dinarskih sredstava od oscilacija deviznog kursa uz ostvarenje prinosa, većeg od prinosa koji se ostvaruju ulaganjem u oročene devizne depozite sa kraćim rokom dospelca (manjim od tri meseca) kod renomiranih poslovnih banaka u Srbiji.

Portfolio menadžer Društva je Slavko Davidović, koji upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Slavko Davidović je diplomirao na Ekonomskom fakultetu Beogradskog univerziteta, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-281/2-11, izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 3. februara 2011. godine.

Ovlašćeni interni revizor Društva je Jelena Đokić, koja je stekla zvanje ovlašćenog revizora na osnovu sertifikata Komore ovlašćenih revizora broj 589/10 od 24. septembra 2010. godine.

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojim Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Societe generale banka Srbije a.d., Beograd, sa sedištem u ulici Bulevaru Zorana Đinđića 50a/b, Novi Beograd, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-11-2418/5-05 od 10. novembra 2005. godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 275-0010223036747-19.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- Otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- Otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- Obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i ovim Prospektom;
- Kontrolise i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice;
- Kontrolise obračun prinosa Fonda;
- Obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- Obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Podnosi, u ime Fonda, Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Kastodi banka može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje. Kastodi banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda. Kastodi banka je nezaobilazni deo institucionalne infrastrukture bez koje nema mogućnosti investiranja posredstvom investicionih fondova.

Članovi fonda

Članovi Fonda su fizička i pravna lica, rezidenti i nerezidenti, na čije ime su registrovane investicione jedinice Fonda. Član Fonda se postaje zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu.

Član Fonda ima sledeća prava:

- pravo na prodaju investicionih jedinica;
- pravo na srazmerni deo prinosa na ulaganja;
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja,
- druga prava u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima.

Investicione jedinice daju ista prava članovima fonda.

Član Fonda ne može biti:

- Banka koja obavlja kastodi poslove za Fond;
- Preduzeće za reviziju i revizor, koji obavljaju poslove revizije finansijskih izveštaja za Fond;
- Drugi Fond kojim upravlja Društvo.

Član Fonda ne može steći više od 20% učešća u neto imovini Fonda. Ukoliko član Fonda izvrši uplatu koja prevazilazi navedeni limit, Društvo će izvršiti povraćaj sredstava na račun člana Fonda.

Na dan 31. decembar 2015. godine, struktura članova Fonda je sledeća:

Broj članova	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2015.	31. decembar 2014.
Pravna lica	5	6
Fizička lica	18	21
Stanje na 31.12.	23	27

Promena u broju članova Fonda tokom perioda 12. decembra - 31. decembra 2015. godine

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2015.	31. decembar 2014.
Broj članova		
Broj članova na početku perioda	27	27
Broj članova koji su pristupili Fondu	5	1
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(9)	(1)
Stanje na 31.12.	23	27

Način i izvori prikupljanja sredstava

Član Fonda postaje se zaključenjem Ugovora o pristupanju Fondu i uplatom novčanih sredstava na račun Fonda na ime kupovine investicionih jedinica.

Investicione jedinice Fonda mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun Fonda broj 275-0010223036747-19 otvorenog kod Societe generale banka Srbija a.d., Beograd uz poziv na broj Ugovora o pristupanju.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda u skladu sa instrukcijom koju dobijaju prilikom sklapanja ugovora o pristupanju fondu.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T) a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Obračun deviznih uplata u dinarsku protivvrednost vrši se po srednjem kursu Narodna banka Srbije na dan priliva na račun fonda. Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda evidentira se deo investicione jedinice.

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, uplaćena sredstva se tretiraju kao neraspoređena sredstva i ne ulaze u obračun vrednosti neto imovine fonda. Ukoliko Društvo identifikuje uplatioca u roku od 5 radnih dana, sredstva će biti raspoređena na individualni račun člana Fonda po ceni investicione jedinice na dan identifikacije. U slučaju da Društvo za upravljanje ne izvrši identifikaciju klijenta u roku od 5 radnih dana, dužno je da da nalog kastodi banci da uplaćena sredstva vrati na račun sa kog su uplaćena i to petog radnog dana od dana priliva izvršene uplate, u roku od pet radnih dana, član Fonda dobija pisanu potvrdu o kupovini investicionih jedinica i obračun na adresu navedenu prilikom pristupanja Fondu. Potvrda o kupovini investicionih jedinica sadrži:

- Iznos ukupno uplaćenih sredstava za kupovinu investicionih jedinica;
- Datum priliva sredstava na račun Fonda i srednji kurs Narodna banka Srbije na taj dan, ukoliko su uplate izvršene iz inostranstva;
- Vrednost investicione jedinice na dan uplate;
- Iznos naknade za kupovinu investicionih jedinica;
- Broj stečenih investicionih jedinica i
- Ukupan broj investicionih jedinica na individualnom računu člana.

Politika investiranja

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganje sredstava, strategija upravljanja i kontrola portfelja investicionog fonda u svrhu postizanja definisanog investicionog cilja. Društvo se u potpunosti pridržava investicione politike fokusiranog investiranja utvrđene u Prospektu Fonda. Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer Slavko Davidović.

Investiciona politika temelji se na poštovanju i primeni osnovnih načela investiranja a to su:

- Načelo sigurnosti,
- Načelo likvidnosti,
- Načelo profitabilnosti i
- Načelo diversifikacije.

Struktura ulaganja Fonda definisana je Zakonskim ograničenjima, Investicionom politikom i Prospektom Fonda.

Strukturu portfelja Fonda čine:

- Depoziti kod poslovnih banaka – do 100% imovine Fonda;
- Kratkoročne hartije od vrednosti – do 75% imovine fonda;
- Dugoročne hartije od vrednosti – do 25% imovine Fonda;
- Investicione jedinice otvorenih novčanih investicionih fondova kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje – do 20% imovine Fonda;
- Novac na tekućem računu Fonda – do 100% imovine Fonda.

Imovina fonda se, u skladu sa zakonskim ograničenjima, u najvećoj meri ulaže u hartije od vrednosti, kratkoročne novčane depozite banaka i druge instrumente tržišta novca denominirane u EUR. U skladu sa načelom diversifikacije valutnog rizika, i maksimiziranja prinosa u slučaju povoljnih međuvalutnih tržišnih kretanja, deo imovine Fonda se može ulagati u depozite i druge instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti denominirane u drugim stranim valutama država članica OECD-a pri čemu se poštuju sledeća ograničenja:

- U depozite banaka i druge instrumente tržišta novca, denominirane u EUR do 100% imovine Fonda
- U depozite banaka i druge instrumente tržišta novca, denominirane u USD do 35% imovine Fonda
- U depozite banaka i druge instrumente tržišta novca, denominirane u CHF do 35% imovine Fonda
- U depozite banaka i druge instrumente tržišta novca, denominirane u valutama ostalih zemalja članica OECD-a do 10% imovine Fonda
- U cilju obezbeđenja potrebne likvidnosti, deo sredstava Fonda drži se u domaćoj valuti na a-vista depozitu.

U skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima, Fond minimum 75% imovine ulagaće u:

- kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaje:
 - Narodna banka Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije;
 - Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug;
 - Pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici.
- novčane depozite:
 - U bankama sa sedištem u Republici Srbiji osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
 - U bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a.

Imovina Fonda ulaže se u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom i podzakonskim aktima. Shodno tome, na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- U novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica se ne može ulagati više od 20% imovine Fonda. Navedeno ograničenje se ne odnosi na novčane depozite Fonda kod Kastodi banke;
- U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike se ne može ulagati više od 35% imovine Fonda;
- U hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica se ne može ulagati više od 10% imovine Fonda;
- Do 50% imovine Fonda može se ulagati u kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu;
- Do 25% imovine Fonda može se ulagati u dugoročne hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji i drugo pravno lice uz garanciju Republike Srbije;
- Do 25% imovine Fonda može se ulagati u dugoročne hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu;
- Do 25% imovine Fonda može se ulagati u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju države članice EU, OECD-a i susednih država, kojima se trguje na organizovanom tržištu;
- Do 25% imovine Fonda može se ulagati u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a i susednim državama, kojima se trguje na organizovanom tržištu;
- U inostranstvu se može ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu u navedenim državama;

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:

- društvo za upravljanje;
- akcionar Društva za upravljanje;
- fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje;
- povezana lica sa licima sa prethodno navedenim licima.

Imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije. Imovina Fonda ne može se ulagati u pokretne stvari.

Imovina Fonda ne može se ulagati u depozite poslovnih banaka kod kojih:

- je Narodna banka Srbije uvela prinudne mere;
- Narodna banka Srbije sprovodi vanrednu kontrolu poslovanja;
- Komercijalna banka a.d., Beograd nema odobren limit za rad sa tim bankama;
- su član/ovi Izvršnog odbora ili lica odgovorna za sektor plasmana predmet krivičnog postupka pred domaćim sudovima.

Imovina Fonda ne može se ulagati u dužničke hartije od vrednosti emitenata:

- koji neredovno izmiruju obaveze po već izdatim hartijama od vrednosti;
- čija je tekući račun u blokadi duži vremenski period;
- kojima Komercijalna banka a.d. Beograd ne odobrava dalje pozajmice

Imovina Fonda se drži odvojeno od imovine Društva za upravljanje i imovine kastodi banke. Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva za upravljanje niti kastodi banke niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu za upravljanje, Fondu i kastodi banci.

Uslovi za povlačenje sredstava iz fonda

Član Fonda gubi status člana Fonda u momentu kada proda sve investicione jedinice Fonda koje su u njegovom posedu. Član Fonda može prodati sve ili deo investicionih jedinica koje su u njegovom posedu.

Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana Fonda, u kome član navodi tačan broj investicionih jedinica koje želi da proda.

Otkup investicionih jedinica Fonda obavlja se po ceni koja važi na dan podnošenja zahteva za otkup Investicionih jedinica.

Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, izvrši otkup investicionih jedinica prenosom sredstava na dinarski račun člana Fonda.

Takođe, Društvo je dužno da u roku od pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica pošalje pisanu potvrdu članu Fonda sa sledećim podacima:

- Broju investicionih jedinica – početno stanje;
- Datum podnošenja zahteva;
- Vrednost investicione jedinice na dan podnošenja zahteva za otkup;
- Broju otkupljenih investicionih jedinica;
- Iznos uplaćenih sredstava na novčani račun člana Fonda i
- Broj investicionih jedinica na individualnom računu člana Fonda – krajnje stanje.

Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s' obzirom da otvoreni investicioni fondovi nemaju svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva na investicionim jedinicama fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicionih jedinica, definisano je sledećim poreskim propisima Republike Srbije: Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji, Zakon o porezu na dobit preduzeća, Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina i način oporezivanja članova Fonda zavisi od njihovog statusa, odnosno da li je član domaće ili strano, pravno ili fizičko lice. Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu. Porez na kapitalnu dobit predstavlja isključivu obavezu člana Fonda kao i porez po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice Fonda.

2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu („Službeni glasnik RS“ 62/2013), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006,51/2009, 31/2011 i 115/2014) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima, Društvo je, kao veliko pravno lice, u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja, Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“), i sa njima povezana tumačenja, izdata od Komiteta za tumačenja računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Prevod IFRS koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi IAS, odnosno IFRS, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod IFRS utvrđen je Rešenjem Ministra finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine, koje je objavljeno u „Službenom glasniku RS“ br. 35 od 27. marta 2014. godine. Navedeni prevod IFRS primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine. Izmenjeni ili izdati IFRS i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS" 15/14, 137/14 i 143/14), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom IAS I – Prikazivanje finansijskih izveštaja.

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

b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti. Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj fer vrednosti za dan za koji se vrši obračun. U trenutku kupovine osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno propisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcija ne treba uključivati u nabavnu vrednost.

c) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti. Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj fer vrednosti za dan za koji se vrši obračun. U trenutku kupovine osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno propisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcija ne treba uključivati u nabavnu vrednost.

d) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern”)

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

e) Funkcionalna i izveštajna valuta

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine su sledeće:

(a) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene u stranoj valuti preračunavaju se 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, preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa.

Nemonetarne pozicije preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Positivne i negativne kursne razlike koje nastanu po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa, iskazuju se u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

(b) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrednosti i po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na oročena sredstva. Prihodi od kamata se priznaju na obračunskoj osnovi. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate na oročene depozite, vrši se na dnevnom nivou.

(c) Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobitci nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Realizovani gubici nastaju u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

(d) Nerealizovani dobitci i gubici na hartijama od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom javu u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Nerealizovani dobitci na hartijama od vrednosti obuhvataju dobitke ostvarene usklađivanjem niže knjigovodstvene sa višom fer vrednošću.

Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke ostvarene usklađivanjem više knjigovodstvene sa nižom fer vrednošću.

(e) Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada društvu za upravljanje obračunava se 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Naknada se obračunava dnevno a plaća mesečno.

(f) Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje, kao i trošak poreza na prenos apsolutnih prava. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.

(g) Naknada kastodi banci

Troškovi kastodi banke obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema kastodi banci se obračunava dnevno, a plaća mesečno.

(h) Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda, troškove eksternog revizora i ostale poslovne rashode.

(i) Gotovina

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu na tekućem računu.

(k) Potraživanja iz aktivnosti fonda

Potraživanja iz aktivnosti fonda obuhvataju: potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti, potraživanja od kamata, potraživanja od dividendi, potraživanja od prodaje (prenosa) investicionih jedinica, potraživanje od prodaje udela i nepokretnosti kao i ostala potraživanja.

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se odnose na potraživanje za nesaldirane hartije od vrednosti koje je Fond prodao, a čije je saldiranje u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se iskazuju u visini ugovorenog iznosa. Razlika između ugovorene i fer vrednosti iskazuje se u bilansu uspeha kao realizovani dobitak/gubitak po osnovu hartija od vrednosti.

Potraživanja po osnovu kamata se odnose na potraživanje za nenaplaćene kamate po osnovu depozita, dugoročnih kuponskih obveznica i kamata po novčanim računima.

(l) Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijske plasmane koji se drže u cilju ostvarivanja dobiti po osnovu trgovanja u kratkom vremenskom periodu.

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštnu vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao nerealizovani dobitci/gubici po osnovu hartija od vrednosti.

(m) Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se drže do dospeća

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

Amortizovana vrednost finansijskog sredstva ili finansijske obaveze je iznos po kome se finansijsko sredstvo ili finansijska obaveza odmerava prilikom početnog priznavanja umanjeno za isplate glavnice, uz dodavanje ili oduzimanje kumulirane amortizacije primenom metoda efektivne kamate za sve razlike između početnog iznosa i iznosa pri dospeću i uz oduzimanje svakog umanjenja (direktno ili kroz račun rezervisanja) po osnovu umanjenja vrednosti ili nenaplativosti.

(n) Depoziti

Depoziti predstavljaju kratkoročno oročena sredstva kod poslovnih banaka. Kamatna stopa na oročene depozite od 1. januara do 31. decembra 2015. godine, kretala se u rasponu od 0,65% do 0,9% na godišnjem nivou.

(o) Ostala ulaganja

Ostala ulaganja predstavljaju ulaganja u druge investicione fondove kako u zemlji tako i u inostranstvu. Inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrednosti, a naknadno vrednovanje se vrši po fer vrednosti.

(p) Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava u procentu od 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno na neto vrednost imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

(q) Naknada po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica

U skladu sa Prospektom fonda, Društvo za upravljanje ne naplaćuje naknade od članova fonda za kupovinu i prodaju investicionih jedinica.

(r) Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke, kao i obaveze po osnovu eksterne revizije. Obaveze prema kastodi banci se evidentiraju sa datumom trgovanja.

Odlukom Nadzornog odbora Br.406/9 od 15. oktobra 2014. godine, Društvo je preuzelo troškove revizije za reviziju finansijskih izveštaja DEVIZNOG fonda.

(s) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda i menja se sa promenom neto vrednosti imovine Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice otvorenog investicionog Fonda utvrđena je u iznosu od 1,000 dinara na dan organizovanja Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda se obračunava na dnevnom nivou i dobija se deljenjem neto tržišne vrednosti imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Tržišna vrednost imovine Fonda se obračunava svakog radnog dana na osnovu tržišnih vrednosti hartija od vrednosti i druge imovine u koju je imovina Fonda uložena, umanjena za obaveze i troškove.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T) a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na pet decimala, osim pri oglašavanju Fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno u dnevnom listu „Privredni pregled” i na internet stranici Društva.

Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

(t) Neto imovina fonda

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti svih hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, poštene vrednosti novčanih depozita, stanja na ostalim novčanim računima Fonda i potraživanja Fonda po svim osnovama. Neto vrednost imovine Fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine i obaveze Fonda.

Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj poštenoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun.

U trenutku kupovine, osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcije ne treba uključiti u nabavnu vrednost.

Svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima. Poštena vrednost hartija od vrednosti se zaokružuje na dve decimale.

Za kupovine odnosno prodaje hartija od vrednosti realizovane tog dana posebno se prikazuje kupovna odnosno prodajna cena hartija od vrednosti, a posebno troškovi vezani za realizaciju kupovine ili prodaje hartija od vrednosti (provizije brokera, provizije berze, Centralnog registra, transakcioni troškovi kastodi banke).

Knjiženje kupljenih i prodatih hartija vrši se na dan trgovanja. Vrednost sredstava za kupljene hartije od vrednosti će se evidentirati kao smanjenje sredstava sa namenskog računa za kupovinu hartija od vrednosti investicionog fonda, dok će se kupljene hartije od vrednosti evidentirati u korist portfolija investicionog fonda. Vrednost sredstava za prodane hartije od vrednosti će se evidentirati kao potraživanje investicionog fonda, dok će se prodane hartije od vrednosti evidentirati na teret portfolija investicionog fonda. Na dan saldiranja prema zaključnici Centralnog registra, potraživanje će biti preknjiženo u korist novčanih sredstava.

Vrednost imovine fonda koju čine hartije od vrednosti utvrđuje se na sledeći način:

- Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji se utvrđuje:

- na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti,

- ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29),

- ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tač. 1. i 2. ovog stava diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting.

Prethodna pravila se primenjuju i kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti međunarodne finansijske organizacije, države članice EU i druge države, odnosno centralne banke tih država i pravna lica sa sedištem u tim državama.

- Poštena vrednost investicionih jedinica utvrđuje se kao njihova vrednost na dan T-1 koja je objavljena na internet stranici društva za upravljanje koje upravlja fondom za čije se investicione jedinice ona određuje.

U slučaju obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.,

- Poštena vrednost novčanih depozita obračunava se u skladu sa stanjem na računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu.

Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (potraživanja fonda po osnovu kamata) i tekuće račune (potraživanja fonda po osnovu kamata) vrši se na dnevnom nivou.

Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva za upravljanje i poslovne banke.

Isplata prihoda od kamate po tekućem računu vrši se jednom mesečno po dobijanju kamatnog lista od banke.

U slučaju odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate, razlika se knjiži kao vanredni prihod, odnosno rashod.

Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan T.

Društvo je dužno da čuva u papirnom i elektronskom obliku informacije o cenama i izvorima na osnovu kojih je izvršen obračun vrednosti imovine Fonda najmanje pet godina.

4. Politike upravljanja rizicima

Ulaganje u otvorene investicione fondove podrazumeva preuzimanje određenih rizika. Investicioni fondovi očuvanja vrednosti imovine, zbog svoje defanzivne politike investiranja, imaju znatno niži rizik u poređenju sa balansiranim i fondovima rasta vrednosti imovine.

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda. Kontrolu rizika iz poslovanja Fonda sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. 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 poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom,
- Rizikom likvidnosti,
- Kreditnim rizikom,
- Operativnim rizikom i
- Rizikom zemlje.

Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proizilaze iz nepredvidivosti finansijskog tržišta. Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice kao i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

(a) Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata sledeće rizike:

- Rizik promene kamatnih stopa,
- Valutni rizik,
- Rizik promene cena hartija od vrednosti.

Rizik promene kamatnih stopa

Kamatni rizik predstavlja rizik da će se vrednost imovine promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Uticaj promena kamatnih stopa se odražava na performanse fonda. Sa jedne strane, pad kamatnih stopa nepovoljno utiče na prihode po osnovu imovine koja je investirana u kratkoročne plasmane kao i plasmane sa promenljivom kamatnom stopom. Sa druge strane, kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti, koje, u skladu sa zakonskim ograničenjima i Prospektom fonda, mogu biti sastavni deo imovine fonda. Kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti je obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza.

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

	U hiljadama dinara			
	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato -nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	506	-	-	506
Depoziti	-	8.514	-	8.514
Dugoročna kuponska obveznica sa fiksnim kuponom	-	2.895	-	2.895
Trezorski zapisi	-	1.936	-	1.936
Potraživanja	-	-	61	61
Ukupno imovina	506	13.345	61	13.912
Obaveze	-	-	(13)	(13)
Neto neusklađenost				
31. decembra 2015.	506	13.345	48	13.899

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik od nastanka troškova, odnosno neostvarenja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. U skladu sa tim, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Radi kvalitetnijeg praćenja izloženosti deviznom riziku, valutni rizik se izražava i meri otvorenom FX pozicijom koja predstavlja razliku između potraživanja i obaveza Fonda u stranoj valuti kao i potraživanja i obaveza u dinarima a koji su indeksirani valutnom klauzulom.

Jedan deo imovine Fonda, u skladu sa Prospektom, može biti uložen u hartije od vrednosti denominirane u stranim valutama. Depresijacija tih valuta u odnosu na dinar može imati negativan uticaj na imovinu Fonda.

Na dan 31. decembar.2015. godine, Fond je imao ulaganja denominiranih u eur:

	U 000 EUR
Avista depozit	4,00
Kratkoročni depoziti	70,00
Trezorski zapisi	16,00
Dugoročna kuponska obveznica	24,00
Ukupno	114,00

Rizik promene cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartija od vrednosti odnosi se pre svega na mogući pad cena dužničkih hartija od vrednosti koje su u sastavu portfolija Fonda. Pored već opisanog uticaja kamatnih stopa, na promenu cena dužničkih hartija od vrednosti mogu uticati i sledeći faktori: političke prilike, makroekonomska prognoza i promena uslova poslovanja u pojedinim zemljama, promena ili poremećaj u poslovanju izdavalaca hartija od vrednosti itd. Tržišna cena dužničkih hartija od vrednosti, do momenta njihovog dospeća, može oscilirati u zavisnosti od kretanja gore pomenutih faktora.

Ipak, u momentu dospeća, pod uslovom da je izdavalac u mogućnosti da izmiri svoje obaveze po osnovu izdatih dužničkih hartija od vrednosti, tržišna cena je jednaka nominalnoj vrednosti, što znači da, pod tim uslovima, nema negativan uticaj na imovinu fonda.

(b) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontrolira ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Fonda da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Rizik likvidnosti Fonda nastupa kada Fond zbog velikih isplata jedinica imovine ulagačima može obezbediti novčana sredstva tako što će svoje pojedine investicije prodati po veoma nepovoljnoj ceni i na taj način značajnije smanjiti svoju stopu prinosa, odnosno vrednost imovine. U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga Fond pre svega, ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodane i unovčene.

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

	U hiljadama dinara			
	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	506	-	-	506
Potraživanja	-	61	-	61
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	2.895	2.895
Trezorski zapisi	1.936	-	-	1.936
Depoziti	3.649	4.865	-	8.514
Ukupno imovina	6.091	4.926	2.895	13.912
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu				
za upravljanje	(12)	-	-	(12)
Ostale obaveze	(1)	-	-	(1)
Neto imovina	-	-	13.899	13.899
Ukupno obaveze i neto imovina	(13)	-		13.899
Neto ročna neusklađenost				
31. decembar 2015.	6.078	4.926	(11.004)	

Prosečna ročnost u danima za imovinu čija je ročnost do 3 meseca je prikazana kao što sledi:

	U hiljadama dinara	
	Do 3 meseca	Prosečna ročnost u danima
Imovina		
Gotovina	506	po viđenju
Trezorski zapisi	1.936	76
Depoziti	3.649	79

(c) Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na imovinu Fonda usled nemogućnosti izdavaoca, u čije je hartije od vrednosti investirano, da u celini ili delimično izmiri svoje obaveze o dospeću. Pored poštovanja zakonski propisanih ograničenja ulaganja, kao i okvira investiranja postavljenih Prospektom i Pravilima poslovanja, Društvo će ovim rizikom upravljati ulaganjem u prevashodno najlikvidnije dužničke hartije od vrednosti izdate od strane: Republike Srbije, lokalnih samouprava ili sa garancijom republike Srbije, članica EU odnosno OECD-a kao i pažljivom selekcijom ostalih pravnih lica u čije se hartije od vrednosti ulaže imovina Fonda.

Struktura imovine Fonda na dan 31. decembar 2015. godine, prikazana je kao što sledi:

	U hiljadama dinara	
	Iznos	% učešća
Gotovina	506	3,64
Potraživanja	61	0,37
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.895	20,81
Trezorski zapisi	1.936	13,92
Depoziti	8.514	61,26
Stanje na dan bilansa	31,912	100,00

U skladu sa Prospektom, kao fond očuvanja vrednosti imovine, Fond ulaže najmanje 75% vrednosti svoje imovine u novčane depozite i kratkoročne dužničke hartije od vrednosti.

Struktura imovine Fonda je na dan 31.12.2015. u potpunosti usklađena sa zakonskim propisima i investicionom politikom.

(d) Operativni rizik

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

Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

(e) Rizik zemlje

Rizik zemlje predstavlja verovatnoću nastanka značajnih promena cena hartija od vrednosti kao i neizmirenje nastalih obaveza dužnika usled političkih, društvenih i ekonomskih događanja u zemlji porekla tog izdavaoca, odnosno dužnika. Ovaj rizik ogleda se kroz mogućnost da usled makroekonomskih problema, sistemskih i/ili političkih kriza, dođe do značajnog pogoršanja uslova poslovanja u tim zemljama što bi između ostalog imalo negativan uticaj na eventualne investicije Fonda, odnosno Društva. Društvo kontroliše ovaj rizik tako što pre donošenja odluke o ulaganju, pored usaglašavanja sa regulativom u određenim zemljama u koje je moguće ulagati imovinu Fonda (države članice EU, OECD-a, susedne države), vrši i detaljnije analize zasnovane na kreditnom rejtingu i makroekonomskim pokazateljima zemlje u koju se planira ulaganje.

5. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se odnose na imaju sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	Od 01. januara do 31. decembra 2015.	Od 01. decembra do 31. decembra 2014.
Prihodi od kamata		
-Depoziti a vista	53	63
-Oročeni depoziti	60	-
-Trezorski zapisi	38	-
Ukupno	151	63

Kamatna stopa na depozite po viđenju u dinarima, u periodu 01. januar do 31. decembra 2015. godine, kretala se u rasponu 1,557% do 6,649% na godišnjem nivou, s tim da je na dan 31. decembar 2015. godine, iznosila 1,557%.

Kamatna stopa na depozite po viđenju u EUR u periodu 01. januar do 31. decembra 2015., iznosila je 0,05% na godišnjem nivou.

Efektivna kamatna stopa na kuponske obveznice iznosi 4,38% na godišnjem nivou.

6. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobitak obuhvata:

	U hiljadama dinara	
	Od 01. januara do 31. decembra 2015.	Od 12. decembra do 31. decembra 2014.
Dobici od prodaje državnih obveznica	235	-
Dobici od prodaje investicionih jedinica o.i.f kojima ne upravlja DZU INVEST	8	-
Ukupno	243	-

Društvo je zbog usklađivanja strukture imovine sa zakonskim ograničenjima, prodalo deo dugoročnih obveznica iz portfelja DEVIZNOG fonda pri čemu je ostvaren dobitak od prodaje u ukupnom iznosu 235 hiljada RSD.

Realizovani dobitak od prodaje investicionih jedinica kojima ne upravlja DZU KomBank Invest u periodu 01.januar do 31.decembar 2015.godine iznosi hiljada 8 RSD (2014: RSD 0) a realizovani gubitak od prodaje investicionih jedinica kojima ne upravlja DZU KomBank INVEST iznosi 6 hiljada RSD, (2014: RSD 0).

7. Nerealizovani dobitak i gubitak na hartijama od vrednosti

7.1. Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	Od 01. januara do 31. decembra 2015.	Od 12. decembra do 31. decembra 2014.
Dobici od usklađivanja kuponskih obveznica	335	7
Dobici po osnovu kursnih razlika	5.848	457
Ukupno	6.183	464

7.2. Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	Od 01. januara do 31. decembra 2015.	Od 12. decembra do 31. decembra 2014.
Gubici od usklađivanja kuponskih obveznica	36	-
Gubici po osnovu kursnih razlika	5.899	893
Ukupno	5.935	893

8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od 214 hiljada dinara (2014: 19 hiljada dinara) se odnosi na naknadu za uslugu koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunava se u procentu od 1% godišnje na vrednost imovine Fonda.

9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na troškove banke, troškove brokera i troškove Centralnog registra hartija od vrednosti u iznosu od 26 hiljade dinara (2014: 24 hiljade dinara).

10. Gotovina

Na dan 31. decembar 2015. godine, gotovina iznosi 506 hiljade dinara (2014: RSD 22.694 hiljade) i čine je dinarska sredstva na tekućem računu kod Societe generale banka Srbije a.d., Beograd u iznosu 30 hiljada dinara i sredstva na deviznom računu u iznosu 476 hiljada dinara (preračunato po srednjem kursu Narodne banke Srbije).

11. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha imaju sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2015.	31. decembar 2014.
Dugoročna obveznica sa fiksnim kuponom	2.895	9.200
Stanje na dan bilansa	2.895	9,200

Obveznice su denominovane u EUR, sa dospećem do 25. decembra 2017. godine. Kupon je fiksni, iznosi 4%, i isplaćuje se jednom godišnje.

12. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se drže do dospeća

	U hiljadama dinara	
	31.	31.
	decembar	decembar
	2015.	2014.
Trezorski zapisi	1.936	-
Stanje na dan bilansa	1.936	-

Trezorski zapis je denominovan u EUR, sa datum dospeća 16.03.2016. ukupne nominalne vrednosti 16 hiljada EUR.

13. Depoziti

	U hiljadama dinara	
	31.	31.
	decembar	decembar
	2015.	2014.
Kratkoročni depoziti kod Societe General Banke	8.514	-
Stanje na dan bilansa	8.514	-

Depoziti u iznosu 70.000 EUR predstavljaju oročena sredstva do 12 meseci, sa stopama od 0,65% do 0,90%.

14. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	31.	31.
	decembar	decembar
	2015.	2014.
Obaveze za naknadu za upravljanje	12	19
Stanje na dan bilansa	12	19

15. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	U hiljadama dinara	
	31.	31.
	decembar	decembar
	2015.	2014.
Obaveza prema depozitnoj banci	1	3
Stanje na dan bilansa	1	3

16. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

16.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

	U hiljadama dinara	
	31.	31.
	decembar	decembar
	2015.	2014.
Investicione jedinice – neto uplate	13.946	32.284
Nerealizovani dobitak	365	
Nerealizovani gubitak	(412)	(412)
Stanje na dan bilansa	13.899	31.872

Neto imovina Fonda od 13.899 hiljada dinara na dan 31. decembar 2015. godine se sastoji od 13.710,76 investicionih jedinica vrednosti 1.013,7 dinara po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 32.188,3896 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 16.608,7495 a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 35.086,3795, tako da na 31. decembar 2015. godine Fond raspolaze sa 13.710,7596 investicionih jedinica.

16.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

	U hiljadama dinara	
	Od 01.	Od 12.
	januara	decembra
	do 31.	do 31.
	decembra	decembra
	2015.	2014.
Neto imovina na početku perioda	31.872	-
Povećanje po osnovu		
Poslovnih prihoda	400	63
Nerealizovanih dobitaka	6.183	464
Prodaje investicionih jedinica	16.401	42.248
Ukupno povećanje imovine	22.984	42.775
Smanjenje po osnovu		
Poslovnih rashoda	(283)	(46)
Nerealizovanih gubitaka	(5.934)	(893)
Otkupa investicionih jedinica	(34.740)	(9.964)
Ukupno smanjenje imovine	(40.957)	(10.903)
Neto imovina 31. decembar	13.899	31.872

17. Povezana pravna lica

Rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01.januar – 31. decembar 2015. godine predstavljaju rashode za brokersko dilerske usluge Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od 3 hiljada dinara (2014.:9 hiljada dinara).

18. Potencijalne obaveze

Na dan 31. decembar 2015. godine, Fond nema potencijalnih obaveza.

19. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Fonda i rezultat njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2015. godine.

20. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom

Nakon isteka godinu dana od početka poslovanja Fond je obračunao stopu prinosa:

Uspešnost ulaganja sredstava Fonda i upravljanja Fondom se može sagledati preko sledećih pokazatelja:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Stopa prinosa za poslednjih 12 meseci.	2,38 %	-
Stopa prinosa od osnivanja Fonda	1,30 %	-

21. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti

Na dan 31. decembar 2015. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	Učešće u %
Novčani depoziti	8.575	61,63
Dugoročne kuponske obveznice RS	2.895	20,81
Kratkoročne obveznice RS	1.936	13,92
Gotovina	506	3,64
Stanje na dan bilansa	13.912	100,00

Na dan 31.12.2015.godine, u strukturi imovine KomBank Deviznog fonda, nije bilo prekoračenja od propisanih limita utvrđenih Pravilnikom o investicionim fondovima.

Beograd, 10. februar 2016. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Jelena Fabris
Šef računovodstva
Jelena Fabris



Danilo Vuksanović
Direktor
Danilo Vuksanović