



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 IN FOND I AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda KOMBANK IN 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

5/0-44-3211/3-08

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 ИН 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
	<b>А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0007)</b>	0001		53.502	63.850
10	I ГОТОВИНА	0002	3 j (13)	89	10.514
11 (осим 114), 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006)	0003	3 k (14)	1.938	283
11 (осим 114)	1. Потраживања из активности фонда	0004	3 k (14)	1.938	283
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		51.475	53.053
	1. Улагања фонда у хартије од вредности који се држе до рока доспећа (0009+0010)	0008			
200, део 209	1.1. Улагања фонда у хартије од вредности који се држе до рока доспећа домаћих издавалаца	0009			
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		41.262	40.527
202, 203, део 209	3.1. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха домаћих издавалаца	0015	3 l (15)	41.262	34.012
212, 213, део 219	3.2. Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха страних емитената	0016			6.515
22	4. Депозити	0017			
28	5. Остала улагања	0018	3 m (16)	10.213	12.526
	<b>Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0406+0407+0408)</b>	0401		451	283
30	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ (0403+0404+0405)	0402		149	163
300, 301	1. Обавезе за накнаду за управљање	0403	3 n (17)	149	163
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 о (18)	302	120
33	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0408			
	<b>В. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b> (0001-0401 = 0410+0411-0412+0413-0414)	0409	3(г)	53.051	63.567
400	I ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ - НЕТО УПЛАТЕ	0410		76.903	93.079
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		24.600	18.940
46	V ГУБИТАК	0414		48.452	48.452
	<b>Г. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ</b>				
	I БРОЈ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА	0415		69.841	92.229
	II НЕТО ИМОВИНА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ	0416	19.1	760	689

**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,  
10.02.2016. 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

5/0-44-3211/3-08

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 ИН 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
	<b>А. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ</b>				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		1.537	1.234
600	1. Приходи од камата	1002	3 b (5)	143	23
601	2. Приходи од дивиденди	1003	3 c (6)	1.392	1.211
609	3. Остали приходи	1004		2	
61	II РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1006+1007+1008)	1005		1.229	4.036
610	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	1006	3 d (7.1)	1.228	4.035
611	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	1007		1	1
619	3. Остали реализовани добици	1008			
50	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1010+1011+1012+1013+1014)	1009		2.528	2.900
500	1. Накнада друштву за управљање	1010	3 f (8)	1.766	1.892
501	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	1011	3 g (9)	301	427
504	3. Расходи по основу камата	1012			
506	4. Трошкови кастоди банке	1013	3 (h)	72	91
507, 509	5. Остали пословни расходи	1014	3 i (10)	390	490
51	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1016+1017+1018)	1015		104	1.012
510	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1016	3 d (7.2)	104	1.012
511	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1017			
519	3. Остали реализовани губици	1018			
	V УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1005-1009-1015)	1019		133	1.358
	VI УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1009+1015-1001-1005)	1020			
	<b>Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ</b>				
62	I НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1022+1023+1024)	1021		23.296	35.326
620	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	1022	3 e (11.1)	21.511	32.500
621	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	1023	3 a (12.1)	1.785	2.826

Група рачуна /рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
				5	6
629	3. Остали нереализовани добици	1024			
52	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1026+1027+1028)	1025		17.769	33.355
520	1. Нереализовани губитак по основу хартија од вредности	1026	3 е (11.2)	16.154	31.501
521	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	1027	3 е (12.2)	1.615	1.854
529	3. Остали нереализовани губици	1028			
	III УКУПНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1021-1025)	1029		5.527	1.971
	IV УКУПНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1025-1021)	1030			
	<b>V. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА</b>				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА (1019+1029-1020-1030)	1031		5.660	3.329
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА (1020+1030-1019-1029)	1032			

У Београду,  
дана 10.02.2016. 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

5/0-44-3211/3-08

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 ИН 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		63.567	62.113
II УКУПНА ПОВЕЋАЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4003+4004+4005+4006)	4002		60.955	42.070
1. Повећања по основу реализованих добитака	4003		2.766	5.270
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		23.296	35.326
4. Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	4006		34.893	1.474
III УКУПНА СМАЊЕЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4008+4009+4010+4011)	4007		71.471	40.616
1. Смањења по основу реализованих губитака	4008		2.632	3.912
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		17.769	33.355
4. Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	4011		51.070	3.349
IV НЕТО ИМОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (4001+4002-4007)	4012		53.051	63.567

У Београду,

дана 10.02.2016. године



Законски заступник друштва

*[Handwritten signature]*



**Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима**

20379758

5/0-44-3211/3-08

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 ИН 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
<b>A. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>				
<b>I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)</b>	3001		918.402	380.179
1. Приливи по основу продаје улагања	3002		5.768	318
2. Приливи по основу дивиденди	3003		962	1.111
3. Приливи по основу камата	3004		139	23
4. Остали приливи	3005		911.533	378.727
<b>II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012)</b>	3006		912.570	372.857
1. Одливи по основу куповине улагања	3007		5.230	
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008		1.780	1.890
3. Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вредности	3009		222	159
4. Одливи по основу расхода камата	3010			
5. Одливи по основу трошкова кастоди банке	3011		116	134
6. Остали одливи	3012		905.222	370.674
<b>III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3006)</b>	3013		5.832	7.322
<b>IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3006-3001)</b>	3014			
<b>Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>				
<b>I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3016+3017+3018)</b>	3015		34.893	1.591
1. Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	3016		34.893	1.591
2. Приливи по основу задуживања	3017			
3. Остали приливи	3018			
<b>II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020+3021+3022)</b>	3019		51.070	3.348
1. Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	3020		51.070	3.348
2. Одливи по основу раздуживања	3021			
3. Остали одливи	3022			
<b>III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3015-3019)</b>	3023			
<b>IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3019-3015)</b>	3024		16.177	1.757



ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
			Текући период	Претходни период
1	2	3	4	5
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3013+3023-3014-3024)	3025			5.565
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014+3024-3013-3023)	3026		10.345	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	3027		10.514	4.565
Ђ. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3028			1.238
Е. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3029		80	854
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) (3025-3026+3027+3028-3029)	3030		89	10.514

У Београду,  
дана 10.02.2016. 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 INFOND**

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

Beograd, 10. februar 2016. godine

## **I. Opšti podaci o fondu**

Otvorenim investicionim fondom KomBank INFOND (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 stiže 100% učešća u kapitalu Društva.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 5. 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 Banca Intesa 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 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 INFOND“. 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.

Fond je svrstan u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme.

Odlukom Nadzornog odbora br. 540/7 od 24.12.2014. godine, promenjena je vrsta KomBank INFOND-a, iz fonda rasta vrednosti imovine u balansirani fond.

KomBank INFOND kao balansirani fond je organizovan 19.01.2015. godine, upisom u registar investicionih fondova br.5/0-38-3921/6-14.

Fond je organizovan na neodređeno vreme.

Balansirani fond ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti.

Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine fonda.

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 Banca Intesa a.d., Beograd, sa sedištem u ulici Milentija Popovića 7b, Novi Beograd, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. br. 5/0-11-360/4-09 od 12. februara 2009. godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 160-340986-80.

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	31.12.2015.	31.12.2014.
Pravna lica	28	31
Fizička lica	217	228
<b>Ukupno</b>	<b>245</b>	<b>259</b>

Promena u broju članova Fonda tokom perioda 1. januar - 31. decembar 2015. godine

Broj članova	31.12.2015.	31.12.2014.
Broj članova na početku perioda	259	272
Broj članova koji su pristupili Fondu	3	1
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(17)	(14)
<b>Ukupno</b>	<b>245</b>	<b>259</b>

#### **Način i izvori prikupljanja sredstava**

Član Fonda se postaje potpisivanjem ugovora o pristupanju, kojim se regulišu međusobna prava i obaveze ugovornih strana. Sastavni deo ugovora o pristupanju je i izjava člana Fonda kojom se potvrđuje da je klijent upoznat sa pravilima poslovanja, tarifom i prvenstveno rizikom plasmana sredstava u fond kome želi pristupiti, kao i izjava da klijent ispunjava uslove za pristupanje Fondu u skladu sa članom 5. Pravilnika o investicionim fondovima, odnosno da član (neposredno ili posredno) nije povezano lice sa Društvom za upravljanje, odnosno nije banka koja obavlja kastodi poslove za Fond, preduzeće za reviziju i revizor koje za Fond obavlja poslove revizije finansijskih izveštaja, odnosno da nije drugi investicioni fond kojim upravlja Društvo. Klijent stiče status člana Fonda u trenutku kada se posle sklapanja ugovora o pristupanju Fondu i potpisivanja pomenutih izjava, sredstva koja je uplatio konvertuju u investicione jedinice.

Investicione jedinice Fonda mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun Fonda broj 160-340986-80 otvorenog kod Banca Intesa a.d. Beograd uz poziv na broj ugovora o pristupanju. Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računom člana Fonda se evidentira deo investicione jedinice.

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, uvećane za naknadu ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom i Pravilnikom o tarifi. Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune Fonda. Nakon 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 NBS 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.

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 NBS na dan priliva na račun fonda.

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. Društvo će na svojoj internet strani objavljivati informacije vezane za neidentifikovanu uplatu.

### **Politika investiranja**

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganje sredstava, strategije upravljanje 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.

Investicione odluke se donose na osnovu kvantitativne i kvalitativne analize tržišta kapitala saglasno sa načelima za ulaganje imovine Fonda. Prilikom donošenja investicionih odluka o investiranju sredstava Fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina Fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova Fonda.

Prilikom investiranja imovine Fonda na inostrana tržišta kapitala Društvo može, prema potrebi, angažovati strane savetnike.

Primarni investicioni cilj Društva se sastoji u tome da svojom profesionalnošću omogući članovima Fonda da uz preuzimanje umerenog rizika ostvare visoke stope prinosa na sredstva uložena na duži vremenski period.

Investiciona politika predstavlja akt kojim se definiše način ulaganja sredstava, strategija upravljanja i kontrola portfolija investicionog fonda u cilju postizanja definisanog investicionog cilja.

Investiciona politika sprovodi se primenom osnovnih načela investiranja u hartije od vrednosti a to su:

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

Primenom investicione politike omogućava se optimalna alokacija sredstava po vrstama i količini hartija od vrednosti u cilju postizanja visokih stopa prinosa uz preuzimanje umerenih rizika.

Imovina investicionog fonda se ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima kao i u skladu sa Prospektom fonda.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond minimum 85% imovine ulagaće u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti u koje mogu ulagati Fond rasta vrednosti imovine i Fond prihoda.

Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 65% vrednosti imovine Fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti, s' tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 65% vrednosti imovine fonda.

Imovina otvorenog investicionog fonda „KomBank IN FOND“ može se ulagati i u:

1. prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država;
2. jedinice otvorenih fondova u Republici, u državama članicama EU i drugim državama;
3. novčane depozite u bankama u Republici, u državama članicama EU i drugim državama, odnosno kreditnim institucijama u državama članicama EU i drugim državama;
4. instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
5. izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na regulisanom tržištu, odnosno MTP ili OTC tržištu, a koji su izvedeni iz ili se odnose na:
  - (1) finansijske instrumente iz tački 1. do 4. ovog stava,
  - (2) finansijske indekse,
  - (3) strane valute i valutne kurseve,
  - (4) kamatne stope.

Na ulaganja imovine Fonda primenjuju se sledeća ograničenja:

- do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca jednog izdavaoca. Zbir pojedinačnih vrednosti ulaganja u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca jednog izdavaoca koja su veća od 5% imovine fonda ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine fonda. 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.
- do 35% imovine investicionog fonda može se ulagati u prenosive hartije od vrednosti ili instrumente tržišta novca, koji su izdati ili garantovani od strane Republike, Narodne banke Srbije, jedinice lokalne samouprave, države članice EU, ostalih država ili međunarodnih organizacija kojima pripadaju države članice EU.
- do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci, odnosno kreditnoj instituciji. 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.

- do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu kada je druga strana u transakciji banka, odnosno kreditna institucija, odnosno do 5% imovine investicionog fonda kada je druga strana u transakciji drugo pravno lice;
- do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u jedan fond, pri čemu ukupna vrednost takvih ulaganja u investicione fondove koji nisu otvoreni fondovi ne sme biti veće od 30% imovine fonda.

Ukupna izloženost fonda prema jednom licu može da iznosi najviše do 20% imovine fonda.

Imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje društvo za upravljanje.

Pod jednim izdavaocem, odnosno jednim licem u čiju se imovinu vrši ulaganje smatra se i sa njim blisko povezano lice.

Društvo za upravljanje ne može zauzimati kratke pozicije imovinom otvorenog fonda, odnosno ne može da obavlja prodaju bez pokrića.

Nije dozvoljeno ulaganje imovine otvorenog fonda u plemenite metale ili depozitne potvrde koje se odnose na plemenite metale.

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.

Imovina Fonda ne sme biti upotrebljena za davanje ili garantovanje zajmova u korist trećih lica.

#### **Uslovi za povlačenje sredstava iz fonda**

Član Fonda gubi status člana Fonda u momentu kada proda tj. otkupi sve investicione jedinice Fonda koje su u njegovom posedu. Član Fonda može otkupiti 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 umanjena za naknadu za otkup koju Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom Fonda i Pravilnika o tarifi.

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;
- Iznos naknade 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 fond nema 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“), Međunarodi 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“).

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.

### **b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike**

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti, osim za ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca (akcije), koje se vrednuju po fer vrednosti.

### **c) 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.

**d) Funkcionalna i izveštajna valuta**

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD), 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 1. januara do 31. decembra 2015. godine su sledeće:

**a) Preračunavanje deviznih iznosa**

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.

Positivne 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 Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31. decembar 2015.	31. decembar 2014
EUR	122,6261	120,9583
CHF	112,5230	100,5472

**(b) Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovnih 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) Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja vlasničkih hartija od vrednosti i priznaju se u trenutku kada je utvrđeno pravo akcionara na dividende.

**(d) 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.

**(e) 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) vrednosti. 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.

**(f) Naknada društvu za upravljanje**

Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0.00821%. 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, nekretnina u vlasništvu 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. Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

**(g) 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.

**(h) 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. Osnovica za obračun troškova kastodi banke se dobija kada se od ukupne vrednosti imovine Fonda oduzmu naknade društvu i depozitnoj banci (od prethodnog dana) i uplate izvršene tog dana.

**(i) Ostali rashodi**

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

**(j) Gotovina**

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu u blagajni, na tekućem i deviznim računima. Gotovinski ekvivalenti iskazani u bilansu stanja obuhvataju kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

**(k) Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti**

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.

**(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 dobiti/gubici po osnovu hartija od vrednosti.

**(m) 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.

**(n) Obaveze prema društvu za upravljanje**

Obaveza prema Društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu za upravljanje, obaveze za naknadu za kupovinu i otkup investicionih jedinica i ostale naknade.

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava u procentu od 3% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno na neto vrednost imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

Dana 29. marta 2011. godine Upravni odbor KomBank INVEST a.d., Beograd je doneo odluku broj 133/12a o ukidanju naknada KomBank INVEST-u za kupovinu i prodaju investicionih jedinica Fonda.

Dana 26. marta 2014. godine, Nadzorni odbor Fonda je usvojio Odluku broj 136/11 o ukidanju naknada svim ulagačima za kupovinu investicionih jedinica Fonda.

**(o) 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.

**(p) Investiciona jedinica**

Investiciona jedinica predstavlja obračunski udeo u ukupnoj i 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 na internet stranici Društva.

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

**(q) 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 daljem tekstu: dan T).

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 akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji se utvrđuje kao prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179).

Ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u periodu iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta) ili
  - cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na regulisanom tržištu, odnosno MTP.
- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove: cene na zatvaranju na dan T na tržištu koje je utvrđeno kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje kao cena na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 90 dana (T-89).

Ukoliko nije bilo trgovanja periodu iz stava 2. ovog člana, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
  - cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na tržištu iz stava 1. ovog člana.
- 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.

Napred navedeno se primenjuje 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 knjži 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 obračuna;

- Dividenda koja se isplaćuje u novcu, evidentira se pre uplate iste na račun fonda, kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući iznos dividende na osnovu odluke skupštine akcionara o isplati dividende u novcu.

Novčano potraživanje po osnovu dividendi vodi se kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun fonda.

Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, evidentira se kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući broj akcija na osnovu odluke skupštine akcionara o isplati dividende u akcijama.

Potraživanje u akcijama vrednuje se po fer vrednosti do upisa novoizdatih akcija u Centralni registar HoV.

- Uplata akcija po osnovu prava prečeg upisa evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će fondu biti dodeljen broj akcija sa upisnice.

Danom prijema dokumenta novčano potraživanje postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar HoV i vrednuje se po fer vrednosti.

Uplata akcija po osnovu prospekta za javnu ponudu akcija (akcije dostupne svim zainteresovanim investitorima), evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će fondu biti dodeljen određen broj akcija.

Danom prijema dokumenta odgovarajući deo novčanog potraživanja postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar HoV i vrednuje se po fer vrednosti i istovremeno iznos novčanog potraživanja se umanjuje za iznos potreban za plaćanje evidentiranog potraživanja u akcijama, a preostali iznos se vodi kao novčano potraživanje dok izdavalac ne izvrši povraćaj više uplaćenih sredstava na tekući račun fonda.

- Deponovane akcija po osnovu ponude za preuzimanje, odnosno ponude za sticanje sopstvenih akcija evidentira se po fer ceni sve do zvaničnog obaveštenja o broju prodatih akcija i prodajnoj ceni.

Danom prijema obaveštenja potraživanje za prodate akcije postaje novčano potraživanje za vrednost po kojoj su akcije prodate u količini za koju je realizovana transakcija, a one koje nisu prodate vode se kao potraživanje u akcijama koje se vrednuje po fer ceni.

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**

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 sprovede 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:

- Rizikom promena cena hartija od vrednosti,
- Kamatnim rizikom,
- Kreditnim rizikom,
- Deviznim rizikom
- Rizikom likvidnosti
- Rizik zemlje I
- Operativni rizik

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 i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

**(a) Rizik promene cena hartija od vrednosti**

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija od vrednosti i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Portfolio menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer.

Vrednost ulaganja u dužničke hartije od vrednosti koje čine portfolio na 31. decembar 2015. godine kao i cene obveznica data je sledećom tabelom:

ISIN	Vrednost 31.12.2015.	Fer cena 31.12.2015.
	u 000 RSD	
RSSTPZD62315	2.189	100,4651
RSMFRSD84510	8.195	96,2558
RSMFRSD38961	3.068	108,8030
RSMFRSD23526	4.115	102,8634
RSMFRSD98312	3.648	105,7339
<b>Ukupno</b>	<b>21.215</b>	

Ulaganja u dužničke hartije koja se odnose na dugoročne obveznice Republike Srbije sa fiksnim kuponom su sa rokovima dospeća od 3 do 10 godina. Kuponi se isplaćuju jednom godišnje.

Državne amortizacione obveznice su roka dospeća 2 godine i sa varijabilnim kuponom RKS+I,15%

Ulaganja u municipalne dužničke hartije se odnose na obveznice opštine Stara Pazova roka dospeća 5 godina. Obveznice su amortizacione, indeksirane u EUR i sa kuponom 6% koji se isplaćuje dva puta u toku godine.

	Vrednost 31.12.2015.	Kupon
	u 000 RSD	
Dugoročne obveznice u RSD	6.716	10%
Dugoročne obveznice u EUR	8.195	3,5%
Amortizacione obveznice RSD	4.115	RKS+I,15%
Municipalne obveznice	2.189	6%
<b>Ukupno</b>	<b>21.215</b>	

Ulaganja u akcije sa značajnijim učešćem u portfoliju na 31. decembar 2015. godine (preko 5% neto imovine Fonda) data su u sledećoj tabeli:

Emitenti	Vrednost 31.12.2015.	Tržišna cena 31.12.2015.	Fer cena 31.12.2015.
	u 000 RSD		
Aerodrom Nikola Tesla	3.374	1.153,00	1.124,80
Imlek a.d. Beograd	3.265	5.176,00	5.101,07
Alfaplam a.d. Vranje	2.981	33.930,00	33,122,89
Impol Seval	2.679	1.094,00	1.038,20
Ostali	7.748	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>20.047</b>		



**b) Rizik promene kamatnih stopa**

Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite banaka nije podložna ovoj vrsti rizika jer je uložena na kratak rok sa fiksnom kamatnom stopom. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice.

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina	-	89	-	89
Potraživanja	-	-	1.938	1.938
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	20.047	20.047
Ulaganje u obveznice RS		21.215		21.215
Ostala ulaganja			10.213	10.213
<b>Ukupno imovina</b>	-	21.304	32.198	53.502
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	149	149
Ostale obaveze	-	-	302	302
Neto imovina	-	-	53.051	53.051
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	-	-	53.502	53.502
<b>Neto neusklađenost 31.12.2015.</b>	-	<b>21.304</b>	<b>(21.304)</b>	-
<b>Neto neusklađenost 31.12.2014.</b>	-	<b>10.514</b>	<b>(10.514)</b>	-

Kamatna stope na oročene depozite u istom periodu kretala u rasponu od 1,016% do 6% na godišnjem nivou.

**(c) Kreditni rizik**

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga za ulaganje u dužničke hartije od vrednosti nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti.

Kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi. Struktura imovine Fonda na dan 31.decembar 2015. godine prikazana je kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	20.047	37,47
Obveznice RS	21.215	39,65
Ostala ulaganja	10.213	19,09
Gotovina	89	0,17
Potraživanja	1.938	3,62
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>53.502</b>	<b>100</b>

U narednoj tabeli je prikazana koncentracija rizika po emitentima za investicija Fonda u akcije:

Akcije	Broj akcija	Iznos (u 000)	% učešća
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>			
Aerodrom Nikola Tesla	3.000	3.374,4	6,31
Imlek AD Beograd	640	3.264,7	6,10
Alfa Plam AD Vranje	90	2.981,0	5,57
Impol Seval	2.580	2.678,5	5,01
AIK Banka AD Beograd	1.250	2.226,8	4,16
Ostali	3.585	5.521,6	10,32
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>11.145</b>	<b>20.047</b>	<b>37,47</b>

U narednoj tabeli je prikazana koncentracija rizika po emitentima za investicija Fonda u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Fima Proactive	6.809	12,73
Ilirika Balanced	3.119	5,83
Ilirika Cash Euro	285	0,53
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>10.213</b>	<b>19,09</b>

Na dan 31.decembar 2015. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica.

**(d) Devizni rizik**

Devizni rizik je rizik od stvaranja troškova odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, devizni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Valutni rizik jeste rizik promene vrednosti ulaganja fonda koje nisu vezane za domaću valutu zbog kretanja deviznog kursa prema srpskom dinaru. Pošto investicioni fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje tog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom.

Valutni rizik zavisi od ciljnih tržišta definisanih u Prospektu. U slučaju da lice zaduženo za upravljanje rizicima Fonda utvrdi da postoje veća valutna kretanja, na to upozorava portfolio menadžera koji u slučaju povećanja valutnog rizika preusmerava deo ulaganja u tržišta sa manjim valutnim kretanjima.

Lice zaduženo za upravljanje rizicima prati da li se diverzifikacija investicija na pojedinim stranim tržištima sprovodi u skladu sa Prospektom. U slučaju povećanja valutnog rizika na to upozorava upravu društva za upravljanje koje određuje mere za njegovo smanjenje.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	RSD	EUR	Ukupno
Imovina			
Gotovina	46	43	89
Potraživanja	1.938	-	1.938
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	20.047		20.047
Obveznice RS	10.831	-	10.831
Obveznice RS		10.384	10.384
Ostala ulaganja	10.213	-	10.213
<b>Ukupno imovina</b>	<b>43.075</b>	<b>10.427</b>	<b>53.502</b>
Obaveze i neto imovina			
Obaveze prema društvu za upravljanje	149	-	149
Obaveza za reviziju	-	292	292
Ostale obaveze	10		10
Neto imovina	53.051	-	53.051
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>53.210</b>	<b>292</b>	<b>53.502</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2015.</b>	<b>(10.135)</b>	<b>10.135</b>	<b>-</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2014.</b>	<b>(16.261)</b>	<b>13.007</b>	<b>(3.254)</b>

**(e) Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospеле obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Fonda da stalno raspolaze 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 samo na način, 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 RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	89	-	-	89
Potraživanja	1.938		-	1.938
Vlasničke HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	20.047	-	-	20.047
Ostala ulaganja	10.213	-	-	10.213
Obveznice RS			21.215	21.215
<b>Ukupno imovina</b>	<b>32.287</b>		<b>21.215</b>	<b>53.502</b>
<b>Obaveze i neto imovina</b>				
Obaveze prema društvu za upravljanje	149	-	-	149
Obaveze za reviziju			292	292
Ostale obaveze	10	-	-	10
Neto imovina	-	-	53.051	53.051
<b>Ukupno obaveze i neto imovina</b>	<b>159</b>		<b>53.343</b>	<b>53.502</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2015.</b>	<b>32.128</b>		<b>(32.128)</b>	<b>-</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2014.</b>	<b>63.466</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>63.567</b>

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Prosečna ročnost u danima
<b>Imovina</b>		
Gotovina	89	po viđenju
Potraživanja	1.938	3 dana
Vlasničke HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	20.047	
Ostala ulaganja	10.213	

**(f) 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.

**(g) Rizik zemlje**

Rizik zemlje predstavlja verovatnoću nastanka značajnih promena cena hartija od vrednosti kao i neizmirivanje 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 obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
Prihodi od kamata na oročene depozite	143	23
<b>Ukupno</b>	<b>143</b>	<b>23</b>

Kamatna stopa na oročene depozite se u periodu od 01. januara do 31. decembra 2015. godine kretala u rasponu od 1,02% do 6% na godišnjem nivou.

**6. Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 1.392 hiljade (2014.: 1.211) su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
AIK Banka AD Niš	431	521
Aerodrom Nikola Tesla	401	97
Naftna industrija Srbije	234	97
Alfa Plam AD Vranje	116	-
Ostali	210	496
<b>Ukupno</b>	<b>1.392</b>	<b>1.211</b>

**7. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti**

7.1 Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
Dobici od prodaje redovnih akcija	1.153	4.030
Dobici od prodaje obveznica RS	63	3
Dobici od prodaje invest.jedinica otvorenih fondova	12	2
<b>Ukupno</b>	<b>1.228</b>	<b>4.035</b>

7.2 Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 104 hiljada (2014.: RSD 1.012 hiljada) je nastao po osnovu prodaje redovnih akcija u iznosu od RSD 97 hiljada, i prodaje investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova u iznosu od RSD 7 hiljada.

**8. Naknada društvu za upravljanje**

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 1.766 hiljada (2014.: RSD 1.892 hiljade) se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 3% godišnje na vrednost imovine Fonda.

**9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti**

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti u iznosu od RSD 301 hiljadu (2014.: RSD 427 hiljada) podrazumevaju iznose transakcionih troškova ( provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje i trošak poreza na prenos apsolutnih prava).

**10. Ostali poslovni rashodi**

Ostali poslovni rashodi obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
U hiljadama RSD		
Troškovi eksterne revizije	290	352
Ostali poslovni rashodi	100	138
<b>Ukupno</b>	<b>390</b>	<b>490</b>

**11. Nerealizovani dobitak i gubitak na hartijama od vrednosti**

11.1 Nerealizovani dobitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
U hiljadama RSD		
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	21.511	32.500
<b>Ukupno</b>	<b>21.511</b>	<b>32.500</b>

11.2 Nerealizovani gubitak na hartijama od vrednosti obuhvata:

	01.01. - 31.12.2015.	01.01.- 31.12.2014.
U hiljadama RSD		
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	16.154	31.501
<b>Ukupno</b>	<b>16.154</b>	<b>31.501</b>

**12. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika**

12.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

	01.01. - 31.12.2015.	01.01.- 31.12.2014.
U hiljadama RSD		
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	253	1.238
- Hartije od vrednosti	1.212	1.568
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	320	20
<b>Ukupno</b>	<b>1.785</b>	<b>2.826</b>

12.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2015.	01.01.- 31.12.2014.
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
- Devizni računi	80	855
- Hartije od vrednosti	1.125	957
- Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	410	42
<b>Ukupno</b>	<b>1.615</b>	<b>1.854</b>

### 13. Gotovina

Gotovina obuhvata:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	46	768
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	43	9.746
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>89</b>	<b>10.514</b>

### 14. Potraživanja

Potraživanja se sastoje od:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti	1.408	182
Potraživanja od dividendi	530	101
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>1.938</b>	<b>283</b>

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

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

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Akcije		
- Domaćih izdavalaca	20.047	34.012
- Stranih emitenata	-	6.515
Obveznice RS	21.215	
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>41.262</b>	<b>40.527</b>



- 15.2 Struktura ulaganja u akcije domaćih izdavalaca na dan 31.decembar 2015. godine je data u narednoj tabeli:

Akcije (u 000)	Broj akcija	Iznos (000)	% učešća
Aerodrom Nikola Tesla	3.000	3.374,4	6,31
Imled AD Beograd	640	3.264,7	6,10
Alfa Plam AD Vranje	90	2.981,0	5,57
Impol Seval	2.580	2.678,5	5,01
AIK Banka AD Beograd	1.250	2.226,8	4,16
Ostali	3.585	5.521,6	10,32
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>11.145</b>	<b>20.047</b>	<b>37,47</b>

U skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i Pravilnikom o investicionim fondovima - Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda. Društvo je svakodnevno vršilo vrednovanje hartija od vrednosti i prvobitnu nabavnu vrednost svodilo na tržišnu (fer) vrednost knjiženjem nerealiziranih dobitaka/gubitaka.

- 15.3 Struktura ulaganja u dužničke hartije od vrednosti na dan 31.decembar 2015. godine je data u narednoj tabeli:

Obveznice	31.12.2015.	31.12.2014.
	Iznos u (000)	
Izdavalac		
- Republika Srbija	19.026	-
- Lokalna samouprava	2.189	-
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>21.215</b>	

## 16. Ostala ulaganja

Ostala ulaganja u iznosu od RSD 10.213 hiljada (2014.: RSD 12.526) predstavljaju ulaganja u investicione jedinice investicionih fondova i to:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Fima Proactive	6.809	12,73
Ilirika Balanced	3.119	5,83
Ilirika Cash Euro	285	0,53
<b>Ukupno 31.12.2015.</b>	<b>10.213</b>	<b>19,09</b>

## 17. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Obaveze za naknadu za upravljanje	149	163
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>149</b>	<b>163</b>

**18. Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Obaveze po osnovu eksterne revizije	292	109
Ostale poslovne obaveze	4	4
Obaveza prema depozitnoj banci	6	7
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>302</b>	<b>120</b>

**19. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice**

19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2015.	31.12.2014.
Investicione jedinice – neto uplate	76.903	93.079
Gubitak	(48.452)	(48.452)
Neraspoređeni dobitak	24.600	18.940
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>53.051</b>	<b>63.567</b>

Neto imovina Fonda od RSD 53.051 hiljada na dan 31. decembar 2015. godine se sastoji od 69.840,90847 investicionih jedinica vrednosti RSD 759,59803 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 92.228,87691 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 47.565,0852 a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 69.953,0536, tako da na 31.decembar 2015. godine Fond raspolaže sa 69.840,90847 investicionih jedinica.

19.2 Promena neto imovine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2015.	01.01. - 31.12.2014.
Neto imovina na početku perioda	<b>63.567</b>	<b>62.113</b>
Povećanje po osnovu		
Realizovanih dobitaka	2.766	5.270
Nerealizovanih dobitaka	23.296	35.326
Prodaje investicionih jedinica	34.893	1.474
	<b>60.955</b>	<b>42.070</b>
Smanjenje po osnovu		
Realizovanih gubitaka	(2.632)	(3.912)
Nerealizovanih gubitaka	(17.769)	(33.355)
Otkupa investicionih jedinica	(51.070)	(3.349)
	<b>(71.471)</b>	<b>(40.616)</b>
<b>Neto imovina 31.decembar.</b>	<b>53.051</b>	<b>63.567</b>

**20. 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 u iznosu od RSD 96 hiljada (2014.: 38 hiljada RSD).

**21. Potencijalne obaveze**

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

**22. 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.

**23. Uspešnost ulaganja sredstava fonda i upravljanja fondom**

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.	10,21 %	5,39 %
Stopa prinosa od osnivanja Fonda	-3,55 %	-5,48 %

**24. 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 %
Akcije	20.047	37,47
Obveznice RS	20.215	39,65
Ostala ulaganja	10.213	19,09
Gotovina	89	0,17
Potraživanja	1.938	3,62
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>52.502</b>	<b>100,00</b>

Balansirani fond ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti. Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda. U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog fonda mora biti uloženo u akcije i obveznice.

KomBank In fond je na 31.12.2015 bio u prekoračenju ograničenja ulaganja propisanih članom 30 Zakona o investicionim fondovima, koja se odnose na:

1. Zbir pojedinačnih ulaganja koja su veća od 5% imovine Fonda je za 7,54% veći od propisanog limita od 40% imovine Fonda, o čemu je Komisija za HOV bila obavještena 21.12.2015. Prekoračenje je pasivne prirode, nastalo je zbog smanjenja imovine fonda kao posledica povlačenja uloga od članova fonda.
2. Učešće hartija od vrednosti i instrumenata novca koji su izdati ili garantovani od strane Republike Srbije je za 4,65% iznad propisanog limita od 35% imovine Fonda, o čemu je Komisija za HOV bila obavještena 29.12.2015. Prekoračenje je pasivne prirode, nastalo je zbog smanjenja imovine fonda kao posledica povlačenja uloga od članova fonda.

Rok za usklađivanje imovine Fonda sa zakonskim ograničenjima je 90 dana od trenutka nastanka odstupanja.

Beograd, 05. februar 2016. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Jelena Fabris  
Šef računovodstva  
*Jelena Fabris*



Danilo Vuksanović  
Direktor  
*Danilo Vuksanović*