



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500
Fax: +381 11 20 50 550
E-mail: info@kpmg.rs
Internet: www.kpmg.rs

Izveštaj nezavisnog revizora

ČLANOVIMA DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA I AKCIONARIMA DUNAV DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D. BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, Beograd (u daljem tekstu: „Fond“) koji se sastoje od bilansa stanja – izveštaja o neto imovini na dan 31. decembra 2014. godine, bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine, izveštaja o promenama na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

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 dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije, 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, Odlukom o obavljanju eksterne revizije i 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 procenjivanja, 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 prikazuju istinito i pošteno finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2014. godine, kao i rezultate poslovanja i promene na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Beograd, 23. februar 2015. godine



KPMG d.o.o. Beograd


Dušan Tomić
Ovlašćeni revizor

Полуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	5	3	0	1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број							Шифра делатности				ПИБ										
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД																					
Регистарски број фонда: 1006556																					
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.																					

БИЛАНС УСПЕХА
за период који се завршава 31.12.2014.

(износи у хиљадама динара)

Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602-502	Нето добици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	1001	5	23,885	32,536
502-602	Нето губици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	1002			
603-503	Нето добици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	1003	6	950,226	1,003,121
503-603	Нето губици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	1004			
604-504	Нето позитивне курсне разлике	1005	7	54,146	
504-604	Нето негативне курсне разлике	1006	7		5,382
605-505	Нето добици од продаје непокретности	1007			
505-605	Нето губици од продаје непокретности	1008			
606-506	Нето добици од усклађивања вредности непокретности	1009	8	1,133	
506-606	Нето губици од усклађивања вредности непокретности	1010	8		7,909
600	Приходи од камата	1011	9	100,552	85,927
601	Приходи од дивиденди	1012	10	23,983	16,049
607	Приходи од закупа	1013			
609	Други приходи	1014		2	3
500	Трошкови накнада друштву за управљање	1015	11	182,247	151,364
507	Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	1016		1,147	830
508	Трошкови текућег одржавања непокретности	1017			
509	Други расходи	1018			
	Добитак(1001-1002+1003-1004+1005-1006+1007-1008+1009-1010+1011+1012+1013+1014-1015-1016-1017-1018)	1019		970,533	972,151
	Губитак (1002-1001-1003+1004-1005+1006-1007+1008-1009+1010-1011-1012-1013-1014+1015+1016+1017+1018)	1020			

У Београду,
дана 20.01.2015. године

Законски заступник друштва за управљање



Полуњава друштво за управљање

1	7	4	1	1	2	3	3			6	5	3	0			1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ												
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД																								
Регистарски број фонда: 1000556																								
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.																								

БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ

на дан 31.12.2014.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година	
					Крај периода	Почетак периода
1	2	3	4	5	6	7
	ИМОВИНА					
10	Готовина	0001	12	1,402,579	1,194,037	1,241,602
11	Потраживања од друштва за управљање	0002	13	202	18	39
12	Друга потраживања	0003	13	2,950	273	185,408
200,203, део 205, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	0004	14	7,798,337	6,685,082	4,561,079
204, део 205,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	0005	15		104,089	52,969
202, 213	Депозитне потврде	0006				
206,215	Отворени инвестициони фондови	0007				
207, 214	Акције	0008	16	579,170	341,907	370,978
201	Депозити код банака	0009	17			205,732
208	Непокретности	0010	18	74,875	73,742	81,651
209, 219	Друга улагања фонда	0011				
	УКУПНА ИМОВИНА (од 0001 до 0011)	0012		9,858,113	8,399,148	6,699,458
	ОБАВЕЗЕ					
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	0401	19a	18,634	16,187	12,667
31	Друге обавезе из пословања	0402	19b	20,343		
4	Обавезе по основу чланства	0403				
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 0401 до 0403)	0404		38,977	16,187	12,667
	НЕТО ИМОВИНА					
800	Нето уплате	0405		6,215,269	5,749,627	5,025,608
801	Добитак текуће године	0406		970,533	972,151	757,181
802	Добитак ранијих година	0407		2,731,019	1,758,868	1,001,687
803	Губитак текуће године	0408				
804	Губитак ранијих година	0409		97,685	97,685	97,685
	СВЕГА НЕТО ИМОВИНА РАСПОЛОЖИВА ЗА ПЕНЗИЈЕ (0405+0406+0407-0408-0409)	0410		9,819,136	8,382,961	6,686,791

У Београду,
дана 20.01. 2015. године



Законски заступник друштва за управљање

Попуњава друштво за управљање

1	7	4	1	1	2	3	3			6	5	3	0			1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ												
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД																								
Регистарски број фонда: 1000556																								
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.																								

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ
за период који се завршава 31.12.2014.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
8	Нето имовина на дан 1. јануара	4001		8,382,961	6,686,791
801	Добитак текуће године	4002		970,533	972,151
803	Губитак текуће године	4003			
410	Уплате чланова	4004		179,890	150,717
411	Уплате послодаваца	4005		813,548	918,660
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	4006		55,253	68,847
413	Нераспоређене уплате	4007			
400	Програмирање исплате	4008		9,144	6,667
401	Исплате друштвима за осигурање	4009			
402	Једнократне исплате	4010		556,257	389,793
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	4011		17,648	17,745
409	Исплате по другим основама	4012			
	Нето повећање нето имовине (4002-4003+4004+4005+4006+4007-4008-4009-4010-4011-4012)	4013		1,436,175	1,696,170
	Нето смањење нето имовине (4003-4002-4004-4005-4006-4007+4008+4009+4010+4011+4012)	4014			
	Нето имовина на дан 31. децембра (4001+4013-4014)	4015		9,819,136	8,382,961

У Београду,
дана 20.01. 2015. године



Законски заступник друштва за управљање

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3			6	5	3	0	1	0	0	5	7	0	7	4
Матични број							Шифра делатности							ПИБ							
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД																					
Регистарски број фонда: 1000556																					
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.																					

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
за период који се завршава 31.12.2014. године

(износи у хиљадама динара)

ПОЗИЦИЈА	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. Приливи готовине из пословних активности (од 3002 до 3008)	3001	5,470,846	1,343,199
1. Приливи по основу продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3002	4,916,952	1,038,402
2. Приливи по основу продаје непокретности	3003		
3. Приливи по основу камата	3004	99,917	85,919
4. Приливи по основу дивиденди	3005	21,278	12,284
5. Приливи од закупа непокретности	3006		
6. Нето приливи по основу депозита	3007		205,000
7. Остали приливи	3008	432,699	1,594
II. Одливи готовине из пословних активности (од 3010 до 3016)	3009	5,786,943	2,111,841
1. Одливи по основу куповине хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3010	5,584,203	1,959,647
2. Одливи по основу трошкова куповине, продаје и преноса хартија од вредности	3011	2,514	830
3. Одливи по основу куповине непокретности	3012		
4. Одливи по основу текућег одржавања непокретности	3013		
5. Нето одливи по основу депозита	3014		
6. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3015	200,226	151,364
7. Остали одливи	3016		
III. Нето прилив готовине из пословних активности (3001-3009)	3017		
IV. Нето одлив готовине из пословних активности (3009-3001)	3018	316,097	768,642
B. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности финансирања (од 3020 до 3023)	3019	1,048,693	1,154,920
1. Приливи по основу уплата чланова	3020	179,890	150,717
2. Приливи по основу уплата послодавца	3021	813,548	918,660
3. Приливи из других фондова по основу промене чланства	3022	55,253	68,847
4. Остали приливи	3023	2	16,696
II. Одливи готовине из активности финансирања (од 3025 до 3029)	3024	583,049	430,901
1. Одливи по основу програмираних исплата члановима	3025	9,144	6,667
2. Одливи по основу исплата друштвима за осигурање	3026		
3. Одливи по основу једнократних исплата члановима	3027	556,257	389,793
4. Одливи по основу исплата другим фондовима по основу промене чланства	3028	17,648	17,745
5. Остали одливи	3029		16,696
III. Нето прилив готовине из активности финансирања (3019 - 3024)	3030	465,644	724,019
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (3024 - 3019)	3031		
В. СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3017 + 3030)	3032	465,644	724,019
Г. СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3018 + 3031)	3033	316,097	768,642
Д. НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (3032 - 3033)	3034	149,547	0
Ђ. НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (3033 - 3032)	3035		44,623
Е. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена: _____)	3036	1,194,037	1,241,876
Ж. Позитивне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3037	68,060	16,180
З. Негативне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3038	9,065	19,396
И. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена: _____)	3039	1,402,579	1,194,037
(3034-3035+3036+3037-3038)	3039	1,402,579	1,194,037

У Београду,
дана 20.01. 2015. године



Законски заступник друштва за управљање

NAPOMENE UZ FINANSIJSKI IZVEŠTAJ

SADRŽAJ

	Strana
Bilans uspeha	2
Bilans stanja-izveštaj o neto imovini	3
Izveštaj o promenama na neto imovini	4
Izveštaj o tokovima gotovine	5
Napomene uz finansijske izveštaje	6

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS USPEHA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	2014.	2013.
Neto dobiti od prodaje hartija od vrednosti i otvorenih investicionih fondova	5	23,885	32,536
Neto dobiti od usklađivanja hartija od vrednosti i otvorenih investicionih fondova	6	950,226	1,003,121
Neto pozitivne kursne razlike	7	54,146	-
Neto negativne kursne razlike	7	-	5,382
Neto dobiti od uskladjivanja vrednosti nepokretnosti	8	1,133	-
Neto gubici od uskladjivanja vrednosti nepokretnosti	8	-	7,909
Prihodi od kamata	9	100,552	85,927
Prihodi od dividendi	10	23,983	16,049
Drugi prihodi		2	3
Troškovi naknada društvu za upravljanje	11	182,247	151,364
Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti		1,147	830
DOBITAK		970,533	972,151

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS STANJA – IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI

<u>u hiljadama dinara</u>	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina	
			Kraj perioda	Početak perioda
AKTIVA				
Gotovina	12	1,402,579	1,194,037	1,241,602
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	13	202	18	39
Druga potraživanja	13	2,950	273	185,408
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	14	7,798,337	6,685,082	4,561,079
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	15	-	104,089	52,969
Akcije	16	579,170	341,907	370,978
Depoziti kod banaka	17	-	-	205,732
Nepokretnosti	18	74,875	73,742	81,651
UKUPNA IMOVINA		9,858,113	8,399,148	6,699,458
OBAVEZE				
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	19a	18,634	16,187	12,667
Druge obaveze iz poslovanja	19b	20,343	-	-
UKUPNE OBAVEZE		38,977	16,187	12,667
NETO IMOVINA				
Neto uplate		6,215,269	5,749,627	5,025,608
Dobitak tekuće godine		970,533	972,151	757,181
Dobitak ranijih godina		2,731,019	1,758,868	1,001,687
Gubitak ranijih godina		97,685	97,685	97,685
SVEGA NETO IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PENZIJE		9,819,136	8,382,961	6,686,791

U Beogradu, 20. januar 2015. godine



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom

Zoran Milivojević

Dunav dobrovoljni penzijski fond

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

<i>u hiljadama dinara</i>	2014.	2013.
Neto imovina na dan 01.01.	8,382,961	6,686,791
Dobitak tekuće godine	970,533	972,151
Uplate članova	179,890	150,717
Uplate poslodavaca	813,548	918,660
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	55,253	68,847
Programirane isplate	9,144	6,667
Jednokratne isplate	556,257	389,793
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	17,648	17,745
Neto povećanje neto imovine	<u>1,436,175</u>	<u>1,696,170</u>
Neto imovina na dan 31.12.	<u>9,819,136</u>	<u>8,382,961</u>

Dunav dobrovoljni penzijski fond

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

	2014	2013
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	5,470,846	1,343,199
Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrednosti i investicionih otvorenih investicionih fondova jedinica	4,916,952	1,038,402
Prilivi po osnovu kamata	99,917	85,919
Prilivi po osnovu dividendi	21,278	12,284
Neto prilivi po osnovu depozita	-	205,000
Ostali prilivi	432,699	1,594
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	5,786,943	2,111,841
Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrednosti i investicionih otvorenih investicionih fondova jedinica	5,584,203	1,959,647
Odlivi po osnovu troškova kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti	2,514	830
Neto odlivi po osnovu depozita	-	-
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	200,226	151,364
Ostali odlivi	2,649	-
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	-	-
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	316,097	768,642
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA		
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	1,048,693	1,154,920
Prilivi po osnovu uplata članova	179,890	150,717
Prilivi po osnovu uplata poslodavaca	813,548	918,660
Prilivi iz drugih fondova po osnovu promene članstva	55,253	68,847
Ostali prilivi	2	16,696
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	583,049	430,901
Odlivi po osnovu programiranih isplata članovima	9,144	6,667
Odlivi po osnovu jednokratnih isplata članovima	556,257	389,793
Odlivi po osnovu isplata drugim fondovima po osnovu promene članstva	17,648	17,745
Ostali odlivi	-	16,696
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	465,644	724,019
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	-	-
SVEGA NETO PRILIVI GOTOVINE	465,644	724,019
SVEGA NETO ODLIVI GOTOVINE	316,097	768,642
NETO POVEĆANJE GOTOVINE	149,547	-
NETO SMANJENJE GOTOVINE	-	44,623
GOTOVINA NA POČETKU GODINE	1,194,037	1,241,876
Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	68,060	16,180
Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	9,065	19,396
GOTOVINA NA KRAJU PERIODA	1,402,579	1,194,037

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

1. OSNOVNE INFORMACIJE

Na osnovu rešenja guvernera Narodne banke Srbije br. 4496 od 08.03.2007. godine i rešenja br. 4495 takođe od 08.03.2007. godine Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd, Trg Republike br. 5 (u daljem tekstu: Društvo) dobilo je dozvolu za rad kao i dozvolu za organizovanje dobrovoljnog penzijskog fonda Dunav (u daljem tekstu: Fond) sa registarskim brojem 1000556.

Agencija za privredne registre svojim rešenjem br. BD 13170/2007 od 14.03.2007. godine izvršila je preregistraciju Društva za penzijsko osiguranje Dunav a.d.o. u Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d.

Poslove u vezi organizovanja i upravljanja Fondom vrši Društvo, shodno odredbama Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima.

Kastodi banka (banka staralac) – Kastodi banka Fonda je Societe Generale banka Srbija a.d. Beograd (u daljem tekstu: Banka); broj računa 275-0000220033899-29.

Kastodi banka obavlja kastodi usluge prema Zakonu o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima. Kastodi banka je dužna da izvrši naloge Fonda, osim ako oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom fonda.

Kastodi banka po nalogu Društva, obavlja sledeće kastodi usluge:

- 1) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra hartija od vrednosti u svoje ime, a za račun članova dobrovoljnog penzijskog fonda (zbirni kastodi račun);
- 2) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 3) otvara novčani račun Fonda, na koji će se prikupljati penzijski doprinosi;
- 4) otvara i vodi dinarske, odnosno devizne račune, čija sredstva čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 5) vrši prenos novčanih sredstava koja čine imovinu Fonda u novčane depozite;
- 6) vrši isplate akumuliranih sredstava za svakog člana Fonda;
- 7) izvršava naloge Društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine ukoliko oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- 8) kontroliše, potvrđuje i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o neto vrednosti imovine Fonda i vrednosti investicione jedinice, obračunatih od strane Društva;
- 9) kontroliše prinos Fonda, obračunatog od strane Društva;
- 10) obaveštava Narodnu banku Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti.

Način i izbor prikupljanja sredstava

Penzijske doprinose za račun člana Fonda može da uplaćuje domaće i strano pravno i fizičko lice, koje može biti poslodavac, član Fonda ili treće lice . Uplatilac doprinosa određuje visinu penzijskog doprinosa, kao i dinamiku uplata. Visina penzijskog doprinosa može da se menja, ali ne ispod minimalnog iznosa od 1.000 dinara.

Penzijski doprinos može se uplaćivati isključivo bezgotovinski i to: putem naloga za uplatu, obustavom od zarade, trajnim nalogom, odnosno putem naloga za prenos.

Uplaćeni penzijski doprinosi, kao i sredstva koja su preneti iz drugog fonda, dodaju se na stanje na individualnom računu člana Fonda, a broj investicionih jedinica po toj transakciji izračunava kao decimalni broj (s pet decimala) dobijen deljenjem iznosa transakcije s vrednošću investicione jedinice koja je obračunata na dan kad su uplaćeni doprinosi prispeli na račun Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

Članovi Fonda

Na dan 31. decembar 2014. godine Fond ima ukupno 82,430 članova po jmbg (31. decembar 2013. 83,339 članova), odnosno 91,426 članova po ugovoru (31. decembar 2013. 92,289 članova). Član Fonda može biti domaće i strano fizičko lice. Isto lice može biti član jednog ili više dobrovoljnih penzijskih fondova koje organizuje i kojim upravlja Društvo i druga društva. Član Fonda se postaje zaključenjem ugovora o članstvu neposredno ili zaključenjem ugovora posredno preko organizatora penzijskog plana, u skladu sa Zakonom. Ugovor o članstvu se zaključuje posebno za svaki dobrovoljni penzijski fond kome član pristupa i njim se utvrđuje obveznik uplate penzijskih doprinosa, uređuje se način obaveštavanja članova fonda i druga pitanja u skladu sa Zakonom.

Struktura članova	31. decembar 2014.	31. decembar 2013
Individualni ugovori	49,867	50,086
Članovi po ugovoru o penzijskom planu	41,559	42,203
Ukupno	91,426	92,289

Od ukupnog broja individualnih ugovora, 13,216 su fizička lica koja sama uplaćuju doprinos (12,303 u 2013.), a 36,651 su lica za koje uplatu vrši obveznik uplate (37,783 u 2013.)

Član Fonda ili obveznik uplate dužan je da, u skladu sa ugovorom o članstvu, uplati penzijski doprinos u Fond na novčani račun Fonda, koji se vodi kod kastodi banke, sa kojom Društvo ima zaključen Ugovor o obavljanju kastodi usluga. Uplaćeni doprinosi se konvertuju u investicione jedinice. Ukoliko obveznik uplate, odnosno član Fonda prestane da uplaćuje doprinos, taj član Fonda i dalje zadržava svojstvo člana Fonda. Evidenciju o uplatama penzijskog doprinosa i programiranim isplata, kao i podatke koji se odnose na ime i prezime člana Fonda i broj investicionih jedinica u svojini člana Fonda, Društvo vodi na individualnim računima članova Fonda.

Član fonda ima sledeća prava:

- 1) Pravo na izbor visine penzijskog doprinosa i dinamike uplata
- 2) Pravo povlačenja i raspolaganja akumuliranim sredstvima
- 3) Vlasničko pravo
- 4) Prava u slučaju prestanka uplata penzijskih doprinosa
- 5) Pravo na promenu fonda
- 6) Pravo na zaštitu sredstava na individualnom računu
- 7) Pravo na informisanost

Poreske olakšice

Uplate penzijskih doprinosa od strane poslodavca do 5.329 dinara po zaposlenom oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana, kao i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje.

Uplate penzijskih doprinosa do 5.329 dinara koje se obustavljaju i plaćaju iz zarade zaposlenog, putem administrativne zabrane, oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana.

Investiciona politika

Investicionom politikom obezbeđeno je sprovođenje načela ulaganja imovine Fonda. Dunav dobrovoljni penzijski fond je balansirani fond otvorenog tipa koji je pretežno orijentisan na ulaganje u dužničke hartije od vrednosti. Investicioni profil Fonda predstavlja kombinaciju stabilnog prinosa i kapitalnog rasta, uz preuzimanje umerenog nivoa rizika i očuvanje sigurnosti akumuliranih sredstava.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

1. OSNOVNE INFORMACIJE (Nastavak)

Uslovi za povlačenje sredstava iz Fonda

Pravo člana Fonda na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršениh 58 godina života. Članovi koji su to postali pre 17. maja 2011. godine pravo na povlačenje i raspolaganje sredstvima stiču sa navršene 53 godine života.

Pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima može se ostvariti i pre navršene 58, odnosno 53 godine života, u slučaju trajne nesposobnosti za rad prema nalazu organa veštačenja republičkog fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje, u skladu sa Zakonom i opštim aktima Društva.

U slučaju smrti člana Fonda, sredstva sa njegovog računa prenose se na lice koje je on prethodno odredio, a ukoliko to nije učinio ili lice nije poznato, primenjuje se Zakon koji reguliše nasleđivanje

Član Fonda ima pravo da sredstva akumulirana na individualnom računu delimično, odnosno u potpunosti prenese iz jednog penzijskog fonda u drugi fond, odnosno fondove.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije (Službeni glasnik RS 62/2013), Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS 31/2011) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije, kao i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenjivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi MRS, odnosno MSFI, 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 sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod MSFI 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 MSFI primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih 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 MSFI kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva MSFI što može imati uticaj na realnost i objektivnost priloženih finansijskih izveštaja. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji nisu u potpunoj saglasnosti sa MSFI na način kako je to definisano odredbama MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (Nastavak)

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa Odlukom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS 87/2014), kao i u formatu propisanom Odlukom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik RS 87/2014), a koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja. Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2014. godine su sledeće:

a) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu Narodne banke Srbije, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koji je važio na taj dan. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije pozitivne/negativne kursne razlike.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

	RSD 31.12.2014.	RSD 31.12.2013.
EUR 1	120,9583	114,6421
USD 1	99,4641	83,1282

b) Prihodi i rashodi Fonda

Prihode Fonda čine dobiti od prodaje hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, dobiti od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, dobiti od usklađivanja vrednosti nepokretnosti, pozitivne kursne razlike, prihodi od kamata, dividendi, zakupa i drugi prihodi.

Rashode Fonda čine gubici od prodaje hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, negativne kursne razlike, troškovi naknada Društvu za upravljanje Fondom, gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti, rashodi u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti, rashodi tekućeg održavanja nepokretnosti i drugi rashodi.

Dobici/Gubici od prodaje hartija od vrednosti

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti predstavljaju realizovane dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju. Dobitak nastaje u slučaju kada 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.

Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena-vrednost od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

Dobici/Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se knjiže po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu plasiranja sredstava u depozite i sredstava po viđenju na tekućim računima kod kastodi banke.

Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate, odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata, vrši se na dnevnom nivou.

c) Hartije od vrednosti

Hartije od vrednosti su prenosivi elektronski dokumenti kojima se trguje na finansijskom tržištu iz kojih za zakonite imaoce proizilaze prava i obaveze. Upis hartija od vrednosti vrši se u brokersko-dilerskom društvu ili banci - koja je član Centralnog registra, na osnovu pismenog ugovora. Hartije od vrednosti se uključuju na tržište ako su izdate javnom ponudom, odnosno ako je izdavalac dobio od Komisije rešenje o uključenju tih hartija na tržište.

Hartije od vrednosti koje Društvo drži radi trgovanja su vrednovane po poštenoj (fer) vrednosti utvrđenoj na osnovu tržišne vrednosti koja je bila na organizovanom tržištu hartija od vrednosti – Beogradskoj berzi.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove trgovine, prodaje i prenosa tih hartija.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koja izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena ovih hartija ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja poštene vrednosti. Ako na taj dan nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana.

Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo tog dana, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se obavlja promet ovih hartija prethodnog dana trgovanja.

Ukoliko se poštena vrednost hartija od vrednosti ne može utvrditi po navedenom načinu, obračunava se na sledeći način:

- Za dužničke hartije od vrednosti – diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije od vrednosti, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting;
- Za akcije – poštenom vrednošću se smatra niža cena od: knjigovodstvene vrednosti akcije i poslednje poznate cene akcije.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

d) Depoziti kod banaka

Depoziti kod banaka predstavljaju oročena sredstva kod banaka sa sedištem u Republici Srbiji, pri čemu se odvojeno iskazuju kratkoročni i dugoročni depoziti, kao i depoziti u dinarima i valuti.

Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući obračunatu a nedospelu kamatu.

Depoziti se inicijalno iskazuju u visini deponovanih novčanih sredstava, a naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti, koja se u bilansu uspeha priznaje kao prihod od kamate po osnovu deponovanih sredstava.

e) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se izražavaju u nominalnoj vrednosti u dinarima. Iznosi gotovine na računima, koji glase na strana sredstva plaćanja, iskazuju se u dinarima, prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koji je važio na dan bilansiranja.

f) Nekretnina

Vrednost nekretnine se izražava u nominalnoj vrednosti u dinarima, a na osnovu vrednosti koju ovlašćeni procenjivač procenjuje u skladu sa Zakonom, pri čemu procena ne može biti starija od 60 dana. Prinosna metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

g) Potraživanje od Društva za upravljanje Fondom

Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom obuhvataju potraživanja za transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, a odnose se na proviziju brokera i kastodi banke.

h) Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom

Obaveze prema Društvu za upravljanje fondom obuhvataju obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa evidentiraju se kod svake uplate, a za naknadu za upravljanje svakodneвно.

i) Druge obaveze iz poslovanja

Druge 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. Obaveze se evidentiraju sa datumom trgovanja.

j) Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva obuhvataju obaveze proistekle iz odnosa s članovima fonda i predstavljaju obaveze za isplatu akumuliranih sredstava.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

k) Vrednost imovine fonda

Vrednost imovine Fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova u koje je uložena imovina Fonda, nepokretnosti u vlasništvu Fonda, depozita novčanih sredstava Fonda kod banaka, novčanih sredstava Fonda na računu kod kustodi banke i potraživanja Fonda – obračunatih prema poštenoj (fer) vrednosti koja se određuje u skladu sa međunarodnim standardima i odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine fonda.

Neto vrednost imovine fonda jednaka je razlici vrednosti imovine Fonda i obaveza Fonda.

Neto vrednost imovine Fonda predstavlja proizvod broja investicionih jedinica članova Fonda i vrednosti investicione jedinice.

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

l) Troškovi naknada Društvu

Društvu za upravljanje Fondom se plaća naknada:

1. Naknada za upravljanje dobrovoljnim penzijskim Fondom.

Ova naknada predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje Fondom i obračunava se na vrednost neto imovine Fonda u procentu od 2% godišnje. Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno (napomena br. 11).

lj) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđena je u iznosu od 1,000 dinara.

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA

Polazni osnov za koncipiranje investicione politike dobrovoljnog penzijskog fonda "Dunav" je Odluka NBS o maksimalnim visinama, uslovima i načinu ulaganja sredstava fonda. Osim toga, strogo se vodi računa i o politici upravljanja rizicima na koju ćemo se posebno osvrnuti analizirajući svaki od rizika sa kojima je Fond potencijalno suočen.

Društvo je merenje i upravljanje rizicima Fonda uredilo sa nekoliko procedura:

- Procedura za upravljanje tržišnim rizikom
- Procedura za upravljanje kreditnim rizikom
- Procedura za praćenje likvidnosti trgovanja akcijama listiranim na Beogradskoj berzi

Izračunavanje tržišnog rizika ukupnog portfolia, kao i pojedinih klasa aktive u okviru portfolia vrši se putem VaR (*Value at Risk* – vrednost imovine pod rizikom) pokazatelja. Kvantitativna rizičnost fonda, merena VaR-om, izračunava se kao iznos gubitka koji u određenom vremenskom periodu i sa definisanim nivoom poverenja neće biti premašen. Uzimajući u obzir investicione ciljeve i vremenski horizont ulaganja, kontinuirano upravljanje tržišnim rizikom ima za cilj smanjivanje rizika celokupnog portfolia.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

VaR se izračunava svakodnevno, uz primenu intervala poverenja od 99%. U skladu sa targetiranom strukturom portfolia Fonda, vrednost VaR-a se definiše na maksimalnom dnevnom nivou od 2% ukupne vrednosti imovine.

Društvo prati nivo kreditnog rizika za sve dužničke hartije od vrednosti čiji su emitenti pravna domaća i strana lica. Izračunavanje i upravljanje kreditnim rizikom vrši se u skladu sa internom procedurom za upravljanje kreditnim rizikom.

Društvo prati nivo rizika likvidnosti za celokupan portfolio. U cilju pravovremenog izmirenja obaveza, kao i adekvatnog vrednovanja imovine Fonda, Društvo definiše da u strukturi imovine Fonda mora biti najmanje 20% instrumenata koji se mogu likvidirati u roku od 30 dana, po cenama koje su bliske trenutnim tržišnim uslovima.

Rizik likvidnosti – predstavlja rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza poslovanja. Pod rizikom likvidnosti podrazumevaju se i poteškoće prikupljanja sredstava, kao i nemogućnost brze prodaje finansijskih instrumenata u vrednosti koja je približna njihovoj poštenoj vrednosti. Poštena vrednost se obračunava u skladu sa parametrima utvrđenim od strane Narodne banke Srbije. U cilju izbegavanja i najmanje mogućnosti ugrožavanja likvidnosti Fonda, Društvo je u obavezi da se stara da na novčanim računima Fonda, koji se vodi kod kastodi banke, slobodna sredstava budu u skladu sa investicionom politikom a da obezbede neometano izmirenje dospelih obaveza.

Upravljanje portfoliom akcija listiranim na Beogradskoj berzi regulisano je posebnom procedurom. Osnovni cilj ove procedure je definisanje strogih kriterijuma likvidnosti koje kompanije moraju ispunjavati da bi bile u investicionom fokusu Fonda, kao i mogućnost da Fond u slučaju potrebe može bez problema redukovati ili u potpunosti likvidirati neku trgovačku poziciju.

U niže navedenoj tabeli prikazana je analiza rizika likvidnosti sredstava i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 m.do 1 god.	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Imovina					
Gotovina	1,402,579	-	-	-	1,402,579
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	202	-	-	-	202
Druga potraživanja	2,950	-	-	-	2,950
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	-	1,454,686	2,509,022	3,834,629	7,798,337
Akcije	579,170	-	-	-	579,170
Nepokretnost	-	-	-	74,875	74,875
Ukupno imovina	1,984,901	1,454,686	2,509,022	3,909,504	9,858,113
Obaveze i neto imovina					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	18,634	-	-	-	18,634
Druge obaveze	20,343	-	-	-	20,343
Neto imovina -članovi sa 53 godine	1,935,154	311,129	1,633,933	5,938,920	9,819,136
Ukupno obaveze i neto imovina	1,974,131	311,129	1,633,933	5,938,920	9,858,113
Neto ročna neusklađenost	10,770	1,143,557	875,089	(2,029,416)	-
2013.					
Neto ročna neusklađenost	(147,665)	2,066,144	1,825,836	(3,744,315)	-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

Prosečna ročnost imovine s preostalim rokom dospeća do tri meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	Prosečna ročnost (u danima)
Imovina		
Gotovina	1,402,579	po viđenju
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	202	do 30 dana
Druga potraživanja	2,950	do 30 dana
Akcije	579,170	do 30 dana
UKUPNO	1,984,901	

Tržišni rizik

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda zbog promena na finansijskom tržištu i naročito obuhvata sledeće rizike: rizik promene kamatnih stopa, rizik promene cena hartija od vrednosti, rizik promene cena nepokretnosti i valutni rizik.

U narednoj tabeli je prikazana prosečna tržišna vrednost hartija od vrednosti iz portfelja Fonda i raspon kolebanja njihovih cena u periodu od 1. januar - 31. decembar 2014. godine:

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na dan 31.decembar 2014.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Akcije				
Aerodrom	118,421	660.42	484.23	1,025.80
Energoprojekt	62,702	843.98	710.00	975.67
Komercijalna banka	48,031	1,925.40	1,500.00	2,650.00
NIS	349,201	892.76	701.67	945.00
Tigar	815	84.00	42.23	155.85
Ukupno	579,170			

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na dan 31. decembar 2013.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Akcije				
Aerodrom	99,379	459.38	383.68	519.23
Energoprojekt	7,533	657.50	532.80	774.08
Komercijalna banka	47,596	1,384.67	1,180.00	1,725.00
NIS	86,358	874.76	735.30	1,004.83
Aik banka	99,537	1,458.26	1,244.51	1,668.61
Tigar	1,504	179.74	122.09	219.93
Ukupno	341,907			

Rizik promene kamatnih stopa – Fond može biti izložen riziku promene kamatnih stopa u slučaju da je prinos finansijskih instrumenata u portfelju vezan za promenljivu kamatnu stopu. Fond je izložen i riziku zbog promene referentnih stopa na tržištu, a posledica takvih okolnosti je mogućnost da se sredstva u budućnosti investiraju uz niže stope prinosa. Zbog osetljivosti dela imovine Fonda na promenu kamatne stope, prate se makro i mikro pokazatelji (kretanje inflacije, referentne kamatne stope, kreditni rejting zemlje, aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza privrednih sektora, ostvareni rezultati i planovi poslovanja individualnih emitenata, itd). Nakon detaljne analize, definiše se i ročna struktura instrumenata koje će Fond držati u portfelju.

Struktura ukupnog portfelja Fonda prema izloženosti kamatnom riziku može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosna aktiva	Ukupno
Gotovina	1,025,840	-	376,739	1,402,579
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	202	202
Druga potraživanja	-	-	2,950	2,950
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	7,798,337	-	-	7,798,337
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	-
Akcije	-	-	579,170	579,170
Depoziti kod banaka	-	-	-	-
Nepokretnost	-	-	74,875	74,875
Ukupno – 2014 godina	8,824,177		1,033,936	9,858,113
Ukupno – 2013 godina	7,966,577		432,571	8,399,148

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

Rizik promene cena hartija od vrednosti - rizik se ogleda u mogućnosti promene cena finansijskih instrumenata koji se nalaze u portfelju Fonda. Diversifikacijom, odnosno ulaganjem imovine u različite instrumente utiče se na optimizaciju prinosa portfelja i smanjivanje rizika od promene cena pojedinih hartija od vrednosti.

Rizik promene cena nepokretnosti – brojni su faktori koji utiču na promenu cena nekretnina. To su odnos ponude i tražnje za stambenim i poslovnim jedinicama, geografska lokacija, jačanje životnog standarda, promena poreske politike u ovoj oblasti i mnogi drugi. U cilju smanjenja ovog rizika, Fond pažljivo prati faktore koji mogu uticati na promenu cena nekretnina i ponaša se u skladu sa svojim načelima i ciljevima.

Valutni rizici – Fond ima mogućnost investiranja sredstava u finansijske instrumente koji su denominovani u stranoj valuti. S obzirom da se celokupna imovina fonda iskazuje u domaćoj valuti, valutni rizik je prisutan i odnosi se na promenu deviznog kursa tokom perioda u kom se u portfelju nalaze hartije emitovane u stranoj valuti. U skladu sa tim, postoji niz mera koje se primenjuju kako bi se ovaj rizik smanjio (praćenje istorijskog kretanja deviznog kursa, praćenje aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza kretanja referentnih kamatnih stopa, primena fundamentalne i tehničke analize).

Izloženost Fonda deviznom riziku, tj. valutnom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	USD	RSD	Ukupno
Imovina				
Gotovina	306	376,739	1,025,534	1,402,579
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	202	202
Druga potraživanja	-	-	2,950	2,950
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	759,808	-	7,038,529	7,798,337
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	-
Akcije	-	-	579,170	579,170
Depoziti kod banaka	-	-	-	-
Nepokretnost	74,875	-	-	74,875
Ukupno imovina	834,989	376,739	8,646,385	9,858,113
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	-	18,634	18,634
Druge obaveze	-	-	20,343	20,343
Neto imovina	-	-	9,819,136	9,819,136
Ukupno obaveze i neto imovina	-	-	9,858,113	9,858,113
Neto devizna pozicija – 2014. godina	834,989	376,739	(1,211,728)	-
Neto devizna pozicija - 2013. godina	665,497	492,522	(1,158,019)	-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

Kreditni rizik

Imovina Fonda se ulaže sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, pri čemu Društvo uvek nastoji da se u strukturi portfolija Fonda nalaze hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom, koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima i koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni. Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija poslovanja u narednom periodu. U tom smislu, Društvo imovinu Fonda ulaže pre svega u likvidnije i stabilnije finansijske instrumente, sa umerenim stopama prinosa, kao što su državni instrumenti.

Prilikom donošenja odluke o investiranju sredstava u određeni instrument, Društvo prvo analizira da li su ispunjeni svi kvalitativni i kvantitativni kriterijumi postavljeni od strane regulatornog tela, NBS. Ukoliko su navedeni kriterijumi ispunjeni kao i interno definisane procedure za upravljanje kreditnim rizikom, donosi se odgovarajuća investiciona odluka. U periodu plasmana, Društvo analizira i prati sve informacije i događaje koji se mogu smatrati relevantnim za posmatranog izdavaoca i ponovo procenjuje podobnost njegovog finansijskog stanja i na osnovu toga preduzima odgovarajuće korake.

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2014. godine je prikazana u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	1,402,579	14.23%
Potraživanja	3,152	0.03%
Akcije	579,170	5.87%
Obveznice dinarske RS	7,038,529	71.40%
Obveznice valutne RS	759,808	7.71%
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	74,875	0.76%
Ukupna imovina Fonda	9,858,113	100.00%

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2013. godine je prikazana u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	1,194,037	14.22%
Potraživanja	291	0.00%
Akcije	341,907	4.07%
Trezorski zapisi RS	-	0.00%
Obveznice dinarske RS	5,794,188	68.99%
Obveznice valutne RS	890,894	10.61%
Obveznice privrednih društava	104,089	1.24%
Depozit	-	0.00%
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	73,742	0.87%
Ukupna imovina Fonda	8,399,148	100.00%

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

Operativni rizik

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

Spoljne operativne rizike Društvo će smanjiti tako što će, kao svoje poslovne partnere, birati renomirane domaće i strane banke, brokersko dilerska društva i druge finansijske institucije i preduzeća koja su već pozicionirana na tržištu i u svom poslovanju uspešna i profesionalna.

U cilju smanjenja unutrašnjih operativnih rizika, Društvo je donelo procedure koje detaljno regulišu sve segmente poslovanja, kao i adekvatne i efikasne postupke interne kontrole koji odgovaraju prirodi, složenosti i rizičnosti poslova Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo je obezbedilo informacioni sistem koji predstavlja kompletno informatičko rešenje čiju osnovu predstavlja aplikativno rešenje procesa poslovanja u oblasti penzijskih fondova.

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom, odnosno sprečavanje pranja novca.

Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa kriterijumima utvrđenim odlukom NBS

Struktura portfolija na 31. decembar 2014. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	Propisani maksimum ulaganja u %	u %
Novčana sredstva	1,402,579	Nije definisano	14.23%
Potraživanja	3,152	Nije definisano	0.03%
Akcije	579,170	do 40%	5.87%
Trezorski zapisi RS	-	Nije definisano	0.00%
Obveznice dinarske RS	7,038,529	Nije definisano	71.40%
Obveznice valutne RS	759,808	Nije definisano	7.71%
Obveznice privrednih društava	-	do 50%	0.00%
Depozit	-	do 35%	0.00%
Investiciona nekretnina	74,875	do 5%	0.76%
Ukupna imovina Fonda	9,858,113		100.00%

Na dan 31. decembar 2014. godine struktura ulaganja Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

5. NETO DOBICI (GUBICI) OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI I IJ OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

Neto dobiti od prodaje hartija od vrednosti iznose RSD 23,885 hiljada (RSD 32,536 hiljada u 2013. godini) i njihova struktura je sledeća:

	Dobici	Gubici	u 000 RSD	
			Neto dobiti (Gubici)	2013.
Prodaja akcija	2,948	(361)	2,587	5,497
Prodaja obveznica	22,505	(1,207)	21,298	27,039
Prodaja trezorskih zapisa	-	-	-	-
Prodaja IJ	-	-	-	-
Ukupno	25,453	(1,568)	23,885	32,536

Neto dobiti (gubici) od prodaje akcija su:

Emitent	Količina	Prodajna cena	u 000 RSD	
			Nabavna cena	Neto dobitak (gubitak)
Komercijalna banka	9,798	1,700.00	1,649.79	492
Aerodrom	20,000	550.00	526.47	471
	50,000	600.00	564.51	1,774
	6,500	721.00	697.53	152
	904	785.00	719.87	59
Ukupno Aerodrom	77,404			2,456
AIK banka	64,911	1,635.00	1,640.57	(361)
UKUPNO:±				2,587

Prodajom USD obveznica na sekundarnom tržištu, ostvareni su dobiti u iznosu od RSD 1,549 hiljada i gubici od RSD 1,207 hiljada. Prodajom dinarskih obveznica RSOB 1467 i 1205 na sekundarnom tržištu, ostvareni su dobiti u iznosu od RSD 20,956 hiljada.

6. NETO DOBICI (GUBICI) OD USKLAĐIVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI I IJ OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

Prihodi od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti iznose RSD 950,226 hiljada (RSD 1,003,121 hiljada u 2013. godini) i njihova struktura je sledeća:

	u 000 RSD			
	Dobici	Gubici	Neto dobiti (gubici)	Neto dobiti (gubici)
	2014.	2014.	2014.	2013.
Usklađivanje akcija	665,907	(613,402)	52,505	39,651
Usklađivanje obveznica RS RSD	1,171,433	(397,384)	774,049	918,327
Usklađivanje obveznica privrednih društava	25,866	(14,955)	10,911	21,254
Usklađivanje obveznica RS EUR	205,286	(121,790)	83,496	17,964
Usklađivanje zapisa RS	-	-	-	62
Usklađivanje obveznica RS USD	94,335	(65,070)	29,265	5,863
Ukupno	2,162,827	(1,212,601)	950,226	1,003,121

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

7. NETO POZITIVNE (NEGATIVNE) KURSNE RAZLIKE

Pozitivan efekat kursnih razlika u iznosu od RSD 54,146 hiljada (RSD 5,382 hiljade u 2013. godini negativan) se odnosi na kursiranje deviznih računa, potraživanja za kamate, kao i kursiranje HOV od trenutka prodaje ili kupovine do dana saldiranja. Ukupne pozitivne kursne razlike u 2014. godini iznose RSD 111,720 hiljada (RSD 16,442 hiljade u 2013. godini), a negativne RSD 57,574 hiljade (RSD 21,824 hiljade u 2013. godini).

	Pozitivne	Negativne	Neto efekat	u 000 RSD
	kursne razlike	kursne razlike	kursnih razlika	Neto efekat
	2014	2014	2014	2013
Nesaldirane HOV	-	-	-	(1,964)
Devizni računi	68,060	(9,064)	58,996	(3,216)
Obveznice	43,658	(43,852)	(194)	(37)
Potraživanja za kamatu i druga potraživanja	2	(4,658)	(4,656)	(165)
UKUPNO	111,720	(57,574)	54,146	(5,382)

8. NETO DOBICI (GUBICI) OD USKLADJIVANJA VREDNOSTI NEPOKRETNOSTI

Dana 14. maja 2008. godine kupljena je nepokretnost (kuća) u ulici Milovana Marinkovića broj 1 u Beogradu.

Nekretnina je plaćena RSD 61,208,308.80, tj. 738,339.07 EUR.

Prema Odluci o proceni i obračunavanju tržišne neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog Fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice Narodne banke Srbije, poštena vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina Fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, pri čemu ta procena ne može biti starija od 60 dana i da pri proceni prinosna metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

U poslovnim knjigama su po procenama evidentirana uskladjivanja na dnevnom nivou, a u skladu sa Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog Fonda. (Službeni glasnik RS br. 60/2011, ispravka 61/2011).

Neto dobitak od uskladjivanja vrednosti nepokretnosti u 2014. godini iznosi RSD 1,133 hiljade (dobici RSD 10,949 hiljada, gubici RSD 9,816 hiljada). U 2013. godini po osnovu uskladjivanja vrednosti nekretnine ostvaren je neto gubitak u iznosu od RSD 7,909 hiljada (dobici RSD 11,773, gubici RSD 19,682 hiljade).

9. PRIHODI OD KAMATA

Ukupan iznos prihoda od kamata je RSD 100,552 hiljade (RSD 85,927 hiljada u 2013. godini). Prihodi od kamata su ostvareni na osnovu oročavanja novčanih depozita (RSD 7,375 hiljada u 2013. godini) i kamata na sredstva po viđenju kod kastodi banke.

	u 000 RSD	
	2014.	2013.
Prihodi od kamata na oročena sredstva	-	7,375
Prihodi od kamata na sredstva po viđenju	100,552	78,552
Ukupno	100,552	85,927

Prihodi u iznosu od RSD 100,552 hiljade (RSD 78,552 hiljada u 2013. godini) se odnose na sredstva po viđenju koja se drže na računu kod Societe Generale banke.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

9. PRIHODI OD KAMATA (Nastavak)

	u 000 RSD	
	2014.	2013.
Societe Generale banka		
Prihodi od kamata na sredstva na dinarskom računu	99,455	65,591
Prihodi od kamata na sredstva na deviznom računu	1,097	12,961
Ukupno	100,552	78,552

10. PRIHODI OD DIVIDENDI

Ukupan iznos prihoda od dividendi je RSD 23,983 hiljade (RSD 16,049 hiljada u 2013. godini). Prihodi od dividendi su ostvareni na osnovu uplata dividendi u iznosu RSD 21,278 hiljada (RSD 12,284 hiljade u 2013. godini), na osnovu potraživanja za dividendu u novcu u iznosu od RSD 2,705 hiljada. Prihoda po osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva u 2014. godini nije bilo (RSD 3,765 hiljada u 2013. godini).

- a) Prihode od dividendi po osnovu uplata čine uplate emitenata Energoprojekt u iznosu RSD 376 hiljada i NIS-a u iznosu od RSD 20,902 hiljada.
- b) Prihodi od dividendi po osnovu potraživanja za raspodelu dividende predstavlja iznos od 2,705 hiljada i odnosi se na emitenta Aerodrom Beograd.

Prosečna dividendna stopa:

Energoprojekt	4,27%
Aerodrom	3,23%
NIS	8,99%

11. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Društvo obračunava naknade za upravljanje Fondom u visini od 2% godišnje vrednosti neto imovine Fonda (napomena 3). Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno. Po ovom osnovu Fond je imao trošak u iznosu od RSD 182,247 hiljada (RSD 151,364 hiljade u 2013. godini).

	u 000 RSD	
	2014.	2013.
Naknada za upravljanje		
Naknada za januar	14,359	11,518
Naknada za februar	13,166	10,605
Naknada za mart	14,709	12,114
Naknada za april	14,373	12,024
Naknada za maj	15,105	12,598
Naknada za jun	14,888	12,428
Naknada za jul	15,622	13,076
Naknada za avgust	15,813	13,201
Naknada za septembar	15,508	12,944
Naknada za oktobar	16,219	13,485
Naknada za novembar	15,888	13,302
Naknada za decembar	16,597	14,069
UKUPNO	182,247	151,364

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

12. GOTOVINA

Fond na dan 31. decembra 2014. godine u svojim knjigama ima iskazanu gotovinu u ukupnom iznosu od RSD 1,402,579 hiljada (RSD 1,194,037 hiljada na kraju 2013. godine, a RSD 1,241,602 hiljade na početku 2013. godine).

	31.12.2014.	31.12.2013.	u 000 RSD 01.01.2013.
Tekući dinarski račun	1,025,534	1,000,666	695,375
Devizni račun za trgovanje obveznicama EUR	306	176,740	546,227
Devizni račun za trgovanje obveznicama USD	376,739	16,631	-
Ukupno	1,402,579	1,194,037	1,241,602

13. POTRAŽIVANJA OD DRUŠTVA I DRUGA POTRAŽIVANJA

Fond na dan 31. decembra 2014. godine u svojim knjigama ima iskazana kratkoročna potraživanja u ukupnom iznosu od RSD 3,152 hiljade (RSD 291 hiljada na kraju 2013. godine, a RSD 185,408 hiljada na početku 2013. godine što predstavlja potraživanje po osnovu prodaje paketa 223,859 akcija Soja Proteina po izjavi o nesaglasnosti akcionara o raspolaganju imovine velike vrednosti), kao i RSD 39 hiljada potraživanja od Društva).

a) Potraživanje od Društva za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 202 hiljade se odnosi na troškove trgovanja u drugoj polovini decembra 2014. godine, kao i na naknadu za jednokratne isplate. Potraživanje po ovom osnovu je naplaćeno 05. januara 2015. godine.

b) Druga potraživanja predstavljaju potraživanje za dividendu po osnovu odluke o raspodeli među-dividende emitenta Aerodrom u bruto iznosu od 21,07 RSD po akciji. Ukupan iznos potraživanja po ovom osnovu iznosi RSD 2,705 hiljada.

14. HARTIJE OD VREDNOSTI MEĐUNARODNIH FINANSIJSKIH INSTITUCIJA, DRŽAVA I CENTRALNIH BANAKA.

Dužničke hartije od vrednosti u iznosu od RSD 7,798,337 hiljada (RSD 6,685,082 hiljade na kraju u 2013. godine) se odnose na:

	31.12.2014.	31.12.2013.	u 000 RSD 01.01.2013.
Dinarske obveznice RS	7,038,529	5,794,188	4,561,079
Devizne obveznice RS EUR	759,808	398,372	-
Devizne obveznice RS USD	-	492,522	-
Ukupno	7,798,337	6,685,082	4,561,079

Dinarske obveznice RS evidentirane su u nominalnom iznosu od RSD 7,195,363 hiljada i ispravci vrednosti u iznosu od RSD 156,834 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Na dan 31.12.2014. godine portfelj dužničkih hartija od vrednosti Fonda činile su obveznice Republike Srbije (RS), denominovane u dinarima i u evrima. Tržišna vrednost ovih obveznica, posmatrano prema valuti u kojoj su denominovane, data je u sledećoj tabeli:

Obveznice RS	U hiljadama RSD	
	Nominalna vrednost	Tržišna vrednost na dan 31.12.2014.
Denominovane u RSD	7,273,580	7,038,529
Denominovane u EUR	6,173	759,808
Ukupno	7,279,753	7,798,337

Ročna struktura obveznica RS prikazana je prema trenutnoj ročnosti obveznice u godinama, odnosno prema njenoj ročnosti posmatrano od dana 31.12.2014.godine do njenog dospeća, kao što sledi:

Trenutna ročnost obveznica	U hiljadama RSD	
	Nominalna vrednost	Tržišna vrednost na dan 31.12.2014.
< 1 god.	1,671,000	1,454,686
1 - 5 god.	1,703,892	2,509,022
5 - 10 god.	3,904,861	3,834,629
Ukupno	7,279,753	7,798,337

Pregled dužničkih hartija od vrednosti prema vrsti kamatne stope prikazan je u sledećoj tabeli:

Vrsta kamatne stope	U hiljadama RSD	
	Nominalna vrednost	Tržišna vrednost na dan 31.12.2014.
Varijabilna	1,377,900	1,174,232
Fiksna	5,901,853	6,624,105
Ukupno	7,279,753	7,798,337

Pregled dužničkih hartija od vrednosti prema efektivnoj kamatnoj stopi:

Efektivna kamatna stopa	U hiljadama RSD	
	Nominalna vrednost	Tržišna vrednost na dan 31.12.2014.
< 5 % p.a.	5,992	737,907
5 - 10 % p.a.	2,619,081	2,743,761
> 10 % p.a.	4,654,680	4,316,669
Ukupno	7,279,753	7,798,337

Kreditni rejting Republike Srbije u momentu ulaganja i na dan 31.12.2014. bio je sledeći:

	Standard and Poor's	Fitch Ratings	Moody's Investors Service
Rejting	BB- / negativni izgledi	B+ / stabilni izgledi	B1 / stabilni izgledi
Datum	11.04.2014.	17.01.2014.	14. 07. 2013.
Aktivnost	potvrđen rejting	potvrđen rejting	dodeljen rejting

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Obveznice Republike Srbije imaju najznačajnije učešće u neto vrednosti imovine Fonda i to 79,42%.

15. DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

Na dan bilansiranja Fond u svom portfelju nije imao dužničke hartije od vrednosti privrednih društava. Na dan 31.12.2013. godine evidentirane su obveznice domaćih pravnih lica u iznosu od RSD 104,089 hiljada (na početku 2013. godine RSD 52,969 hiljada) i radi se o plasmanima sa rokom dospeća od 24 meseca. Obveznice je emitovala Erstabanka. Dospeće glavnice je bilo 09. novembra 2014. godine.

16. AKCIJE

Akcije u portfelju Fonda su vrednovane na osnovu tržišne vrednosti na Beogradskoj berzi na dan bilansa stanja, a njihova struktura po emitentima je prikazana u sledećoj tabeli (RSD 341,907 hiljada na kraju 2013. godine, a RSD 370,978 hiljada na početku 2013. godine):

Emitent	Broj akcija	Vrednost po akciji na dan 31.12.2014.	Ukupno u 000 RSD
Aerodrom	126,066	939.36	118,421
Energoprojekt	68,877	910.35	62,702
Komercijalna banka	21,827	2,200.52	48,031
NIS	438,849	795.72	349,201
Tigar	11,480	71.00	815
Stanje na dan 31.12.2014. godine			579,170

17. DEPOZITI KOD BANAKA

Fond na dan bilansiranja nije imao nijedan depozit u svom portfelju (RSD 205,732 hiljade na početku 2013. godine).

18. NEPOKRETNOSTI

Ugovorom o kupoprodaji nepokretnosti broj U-10297/08 od 12.05.2008. godine kupljena je nepokretnost u ulici Milovana Marinkovića br. 1 na opštini Voždovac. Kupljena nepokretnost je kuća neto korisne površine 446.57 m², uknjižena na katastarskoj parceli br. 4712 KO Beograd 3.

Nekretnina je na dan kupovine, 14.05.2008. godine, plaćena RSD 61,208,308.80, tj. EUR 738,339.70.

Na dan 31.12.2014. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 619,012.57, odnosno RSD 74,875 hiljada. Na dan 31.decembra 2013. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 643,234.69, odnosno RSD 73,742 hiljade (EUR 718,013, tj.RSD 81,651 hiljada na početku 2013. godine) (napomene 3 i 8).

19. OBAVEZE

19a. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 18,634 hiljade (RSD 16,187 hiljada na kraju 2013. godine i RSD 12,667 hiljada na početku 2013. godine) se odnose na naknadu Društvu za upravljanje za mesec decembar 2013. godine u iznosu od RSD 16,597 hiljada i ulazne naknade u iznosu od RSD 2,037 hiljada. Naknada je uplaćena 04. januara 2015. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

19b. DRUGE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Druge obaveze u iznosu od RSD 20,343 čine obaveze za 26,096 kupljenih, a nesaldiranih akcija NIS-a u iznosu od RSD 20,340 hiljada.

20. POKAZATELJI BRUTO I NETO IMOVINE FONDA – INVESTICIONA JEDINICA

Neto imovina Fonda je na početku perioda iznosila RSD 8,382,961 hiljadu, a na dan 31. decembar 2014. godine iznosi RSD 9,819,136 hiljada, što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 1,436,175 hiljada.

Broj investicionih jedinica na dan 31. decembra 2013. godine je iznosio 5,005,427.97882, a 31. decembra 2014. godine 5,267,074.97925, što predstavlja povećanje od 261,647.00043 investicionih jedinica.

U periodu od 01. januara 2014. – 31. decembra 2014. godine najveća vrednost investicione jedinice je bila 1,864.36075, što je vrednost dostignuta na dan 08. decembra 2014. godine, a najmanja 1,675.99755, što je bila vrednost dana 01. januara 2014. godine. (najveća 1,674.77418, a najmanja 1,479.23517 u 2013. godini).

Vrednost investicione jedinice na dan bilansiranja je bila RSD 1,864.24842 (RSD 1,674.77418 -31. decembra 2013. godine).

Godišnja stopa prinosa Fonda za poslednjih 12 meseci (01. januar 2014. – 31. decembar 2014.) iznosi 11.23% (13.08% za 2013. godinu)

Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja (02. april 2007. – 31. decembar 2014.) iznosi 8.37%.

Godišnja stopa prinosa za poslednjih pet godina (01. januar 2010.- 31. decembar 2014.) iznosi 11.11%.

Uspešnost investiranja i upravljanja Fondom

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2014.	8.37%
Godišnji prinos za period 01. januar 2014. - 31. decembar 2014.	11.23%
Ukupan rast vrednosti investicione jedinice do 31. decembra 2014.	86.42%

Posmatrano u odnosu na prethodni dan za period 01. januar 2013.- 31. decembar 2014.:

▪ prosečan	0,03%
▪ maksimalan	0,87%
▪ minimalan	-0,19%

21. INTERNA REVIZIJA

Tokom 2014. godine izvršene su 2 planirane pojedinačne interne revizije Fonda, sa sledećim predmetom revizije, i to:

1. Interna revizija procesa utvrđivanja neto vrednosti imovine i vrednosti investicione jedinice fonda, kao i tačnosti obračunavanja prinosa dobrovoljnog penzijskog fonda;
2. Interna revizija procesa ulaganja imovine fonda.

O navedenim izvršenim pojedinačnim internim revizijama sačinjen je izveštaj koji nije utvrdio nepravilnosti u radu Fonda.



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom

Zoran Milivojević