



**“ДУНАВ” ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД,
БЕОГРАД**

**Финансијски извештаји
за годину завршену
31. децембра 2019.**

и

Извештај независног ревизора

САДРЖАЈ

	Страна
ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА	1 - 3
ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ	
Биланс успеха	
Биланс стања - извештај о нето имовини	
Извештај о променама на нето имовини	
Извештај о токовима готовине	
Напомене уз финансијске извештаје	1 - 24

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРУ И ЧЛАНОВИМА “ДУНАВ” ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА, БЕОГРАД

Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја “Дунав” добровољног пензијског фонда, Београд (у даљем тексту: “Фонд”), који обухватају биланс стања - извештај о нето имовини на дан 31. децембра 2019. године и биланс успеха, извештај о променама на нето имовини и извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и напомене уз финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним аспектима, финансијску позицију Фонда на дан 31. децембра 2019. године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији и релевантним прописима Народне банке Србије.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Законом о ревизији и Међународним стандардима ревизије (МСР). Наше одговорности у складу са тим стандардима детаљније су описане у одељку нашег извештаја *Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја*. Ми смо независни у односу на Фонд у складу са *Етичким кодексом за професионалне рачуновође* Одбора за међународне етичке стандарде за рачуновође (“ИЕСБА Кодекс”) и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима и ИЕСБА Кодексом. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да нам пруже основу за изражавање нашег мишљења.

Остала питања

Финансијски извештаји Фонда за годину завршену 31. децембра 2018. били су предмет ревизије од стране другог ревизора, који је у свом Извештају од 25. фебруара 2019. године изразио мишљење без резерве на ове финансијске извештаје.

Одговорности руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и истинито приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији и релевантним прописима Народне банке Србије, као и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Фонда да настави са пословањем у складу са начелом сталности, обелодањујући, по потреби, питања која се односе на наставак пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира Фонд или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност осим да то уради.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надзор над процесом финансијског извештавања Фонда.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРУ И ЧЛАНОВИМА “ДУНАВ” ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА, БЕОГРАД (Наставак)

Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке, и издавање извештаја ревизора који садржи наше мишљење. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са Међународним стандардима ревизије увек открити материјално значајан погрешан исказ ако такав исказ постоји. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као део ревизије у складу са Међународним стандардима ревизије ми примењујемо професионално просуђивање и задржавамо професионални скептицизам током обављања ревизије. Ми такође:

- Идентификујемо и процењујемо ризике од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, осмишљавамо и обављамо ревизијске поступке који су прикладни за те ризике, и прибављамо довољно адекватних ревизијских доказа да обезбеде основу за мишљење ревизора. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерне контроле.
- Стичемо разумевање о интерним контролама које су релевантне за ревизију ради осмишљавања ревизијских поступака који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола Фонда.
- Вршимо процену адекватности примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и да ли, на основу прикупљених ревизијских доказа, постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности Фонда да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјална неизвесност, дужни смо да у нашем извештају ревизора скренемо пажњу на одговарајућа обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прибављеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу за последицу да имају да Фонд престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо оцену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући и обелодањивања, као и да ли су у финансијским извештајима приказане основне пословне промене и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРУ И ЧЛАНОВИМА “ДУНАВ” ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА, БЕОГРАД
(Наставак)

Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја (Наставак)

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући и значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током наше ревизије.

Београд, 24. фебруар 2020. године


Ксенија Ристић Костић
Овлашћени ревизор



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.																					

БИЛАНС УСПЕХА
за период који се завршава 31.12.2019.

(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	50,280	21,900
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			132,068
503-603	Нето губици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	1004	6	202,027	
604-504	Нето позитивне курсне разлике	1005			
504-604	Нето негативне курсне разлике	1006	7	3,518	1,315
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			
506-606	Нето губици од усклађивања вредности непокретности	1010			
600	Приходи од камата	1011	8	793,991	678,221
601	Приходи од дивиденди	1012	9	722,904	91,621
607	Приходи од закупа	1013			
609	Други приходи	1014		2	2
500	Трошкови накнада друштву за управљање	1015	10	212,008	192,909
507	Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	1016	11	3,299	1,267
508	Трошкови текућег одржавања непокретности	1017			
509	Други расходи	1018	12	12,932	
	Добитак(1001-1002+1003-1004+1005-1006+1007-1008+1009-1010+1011+1012+1013+1014-1015-1016-1017-1018)	1019		1,133,393	728,321
	Губитак (1002-1001-1003+1004-1005+1006-1007+1008-1009+1010-1011-1012-1013-1014+1015+1016+1017+1018)	1020			

У Београду, 22.01.2020. 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.																							

БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ
на дан 31.12.2019.

(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	13	591,175	708,277	932,489
11	Потраживања од друштва за управљање	0002	14	305	303	293
12	Друга потраживања	0003	14	1	3,037	3,598
200,203, део 205, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	0004	15	13,300,309	13,208,439	12,157,741
204, део 205,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	0005	16	734,916		
202, 213	Депозитне потврде	0006				
206,215	Отворени инвестициони фондови	0007	17	218,667	153,851	
207, 214	Акције	0008	18	3,201,809	2,167,225	1,768,259
201	Депозити код банака	0009				
208	Непокретности	0010				
209, 219	Друга улагања фонда	0011				
	УКУПНА ИМОВИНА (од 0001 до 0011)	0012		18,047,182	16,241,132	14,862,380
	ОБАВЕЗЕ		19			
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	0401	19a	21,621	19,795	27,219
31	Друге обавезе из пословања	0402	19b	15,094	23,874	22,041
4	Обавезе по основу чланства	0403				
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 0401 до 0403)	0404		36,715	43,669	49,260
	НЕТО ИМОВИНА					
800	Нето уплате	0405		9,460,986	8,781,375	8,125,353
801	Добитак текуће године	0406		1,133,393	728,321	708,079
802	Добитак ранијих година	0407		7,513,773	6,785,452	6,077,373
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		18,010,467	16,197,463	14,813,120

У Београду, 22.01.2020. 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 31.12.2019.

(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		16,197,463	14,813,120
801	Добитак текуће године	4002		1,133,393	728,321
803	Губитак текуће године	4003			
410	Уплате чланова	4004		538,701	344,723
411	Уплате послодаваца	4005		860,872	893,787
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	4006		75,971	43,312
413	Нераспоређене уплате	4007			
400	Програмиране исплате	4008		71,459	44,499
401	Исплате друштвима за осигурање	4009			
402	Једнократне исплате	4010		651,378	533,822
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	4011		32,263	19,156
409	Исплате по другим основама	4012		40,833	28,323
	Нето повећање нето имовине (4002-4003+4004+4005+4006+4007-4008-4009-4010-4011-4012)	4013		1,813,004	1,384,343
	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		18,010,467	16,197,463

У Београду, 22.01.2020. 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 ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
за период који се завршава 31.12.2019. године

(износи у хиљадама динара)

ПОЗИЦИЈА	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. Приливи готовине из пословних активности (од 3002 до 3008)	3001	18,165,513	3,745,957
1. Приливи по основу продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3002	15,188,884	2,647,670
2. Приливи по основу продаје непокретности	3003		
3. Приливи по основу камата	3004	3,821	648,710
4. Приливи по основу дивиденди	3005	712,482	91,621
5. Приливи од закупа непокретности	3006		
6. Нето приливи по основу депозита	3007		
7. Остали приливи	3008	2,260,326	357,956
II. Одливи готовине из пословних активности (од 3010 до 3016)	3009	18,984,419	4,649,944
1. Одливи по основу куповине хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3010	18,627,835	4,225,692
2. Одливи по основу трошкова куповине, продаје и преноса хартија од вредности	3011	8,351	3,232
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	235,860	225,173
7. Остали одливи	3016	112,373	195,847
III. Нето прилив готовине из пословних активности (3001-3009)	3017		
IV. Нето одлив готовине из пословних активности (3009-3001)	3018	818,906	903,987
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности финансирања (од 3020 до 3023)	3019	2,140,953	1,308,202
1. Приливи по основу уплата чланова	3020	546,913	353,873
2. Приливи по основу уплата послодаваца	3021	878,345	911,589
3. Приливи из других фондова по основу промене чланства	3022	75,971	41,210
4. Остали приливи	3023	639,724	1,530
II. Одливи готовине из активности финансирања (од 3025 до 3029)	3024	1,435,521	627,364
1. Одливи по основу програмираних исплата члановима	3025	71,459	44,491
2. Одливи по основу исплата друштвима за осигурање	3026		
3. Одливи по основу једнократних исплата члановима	3027	691,948	561,796
4. Одливи по основу исплата другим фондовима по основу промене чланства	3028	32,230	19,137
5. Остали одливи	3029	639,884	1,940
III. Нето прилив готовине из активности финансирања (3019 - 3024)	3030	705,432	680,838
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (3024 - 3019)	3031		
В. СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3017 + 3030)	3032	705,432	680,838
Г. СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3018 + 3031)	3033	818,906	903,987
Д. НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (3032 - 3033)	3034		
Ђ. НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (3033 - 3032)	3035	113,474	223,149
Е. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена: _____)	3036	708,277	932,489
Ж. Позитивне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3037	2,699	6,851
З. Негативне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3038	6,327	7,914
И. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена: _____)	3039	591,175	798,271
(3034-3035+3036+3037-3038)			

У Београду,
дана 22.01.2020. године

Законски заступник друштва за управљање



**“ДУНАВ” ДОБРОВОЉНИ
ПЕНЗИЈСКИ ФОНД, БЕОГРАД**

**Напомене уз финансијске извештаје
31. децембар 2019. године**

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ

На основу решења гувернера Народне банке Србије бр. 4496 од 8. марта 2007. године и решења бр. 4495, такође од 8. марта 2007. године, “Дунав” друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд, Трг Републике бр. 5 (у даљем тексту: “Друштво”) добило је дозволу за рад, као и дозволу за организовање добровољног пензијског фонда “Дунав” (у даљем тексту: “Фонд”) са регистарским бројем 1000556.

Агенција за привредне регистре својим решењем бр. БД 13170/2007 од 14. марта 2007. године извршила је пререгистрацију Друштва за пензијско осигурање “Дунав” а.д.о. Београд у “Дунав” Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд.

Послове у вези са организовањем и управљањем Фондом врши Друштво, сходно одредбама Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима.

Фонд је основан и ради по Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”, бр. 85/2005 и 31/2011) и одлукама из области послова надзора Друштва за управљање добровољним пензијским фондовима.

У смислу одредби Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (у даљем тексту: “Закон”) фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупља и улаже пензијски допринос у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Фонд се организује ради прикупљања новчаних средстава уплатом пензијског доприноса од стране обвезника уплате и улагања тих средстава са циљем повећања вредности имовине Фонда уз уважавање пензионих планова и политика утврђених Проспектом и Статутом Фонда.

Фонд јесте фонд посебне врсте, односно засебна имовина, без својства правног лица и није обвезник пореза на добит нити пореза на додату вредност.

Кастоди банка (банка старалац) – Кастоди банка Фонда је ОТП банка Србија а.д. Београд (у даљем тексту: Банка), број рачуна је 275-0000220033899-29. Кастоди банка обавља кастоди услуге према Закону. Кастоди банка је дужна да изврши налоге Фонда, осим ако они нису у супротности са Законом и Проспектом фонда.

Кастоди банка, по налогу Друштва, обавља следеће кастоди услуге:

- 1) у Централном регистру хартија од вредности отвара и води рачуне хартија од вредности који чине имовину добровољног пензијског фонда у своје име, а за рачун чланова добровољног пензијског фонда (збирни кастоди рачун);
- 2) у посебном регистру Банке отвара и води рачуне хартија од вредности који чине имовину Фонда;
- 3) отвара новчани рачун Фонда, на који ће се прикупљати пензијски доприноси;
- 4) отвара и води динарске, односно девизне рачуне, чија средства чине имовину Фонда у посебном регистру Банке;
- 5) врши пренос новчаних средстава која чине имовину Фонда у новчане депозите;
- 6) врши исплате акумулираних средстава за сваког члана Фонда;
- 7) извршава налоге Друштва за куповину и продају имовине, уколико они нису у супротности са Законом и Проспектом Фонда;
- 8) контролише, потврђује и свакодневно извештава Народну банку Србије о нето вредности имовине Фонда и вредности инвестиционе јединице, обрачунатих од стране Друштва;
- 9) контролише принос Фонда, обрачунат од стране Друштва; и
- 10) обавештава Народну банку Србије о уоченим неправилностима у пословању Друштва, одмах након што уочи такве неправилности.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ (Наставак)

Начин и избор прикупљања средстава

Пензијске доприносе за рачун члана Фонда може да уплаћује домаће и страном правно и физичко лице, које може бити послодавац, члан Фонда или треће лице. Уплатилац доприноса одређује висину пензијског доприноса, као и динамику уплата. Висина пензијског доприноса може да се мења, али не испод минималног износа од 1,000 динара.

Пензијски допринос може се уплаћивати искључиво безготовински и то: путем налога за уплату, обуставом од зараде, трајним налогом, односно путем налога за пренос.

Уплаћени пензијски доприноси, као и средства која су пренета из другог фонда, додају се на стање на индивидуалном рачуну члана Фонда, а број инвестиционих јединица по тој трансакцији израчунава се као децимални број (са пет децимала) добијен дељењем износа трансакције са вредношћу инвестиционе јединице која је обрачуната на дан када су уплаћени доприноси приспели на рачун Фонда.

Чланови Фонда

На дан 31. децембра 2019. године Фонд има укупно 88,101 индивидуалних чланова (31. децембар 2018. године: 85,444 чланова), односно 102,469 чланова по уговору (31. децембар 2018. године: 97,979 чланова). Члан Фонда може бити домаће и страном физичко лице. Исто лице може бити члан једног или више добровољних пензијских фондова, које организује и којим управља Друштво и друга друштва. Члан Фонда се постаје закључењем уговора о чланству непосредно или закључењем уговора посредно преко организатора пензијског плана, у складу са Законом. Уговор о чланству се закључује посебно за сваки добровољни пензијски фонд, коме члан приступа и њиме се утврђује обвезник уплате пензијских доприноса, начин обавештавања чланова фонда и друга питања у складу са Законом.

Структура чланова	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Индивидуални уговори	57,750	54,859
Чланови по уговору о пензијском плану	44,719	43,120
Укупно	102,469	97,979

Од укупног броја индивидуалних уговора, 20,648 су физичка лица која сама уплаћују допринос (2018. година: 18,113), а 37,102 су лица за које уплату врши обвезник уплате (2018. година: 36,746).

Члан Фонда или обвезник уплате дужан је да, у складу са уговором о чланству, уплати пензијски допринос у Фонд на новчани рачун Фонда, који се води код кастоди банке, са којом Друштво има закључен Уговор о обављању кастоди услуга. Уплаћени доприноси се конвертују у инвестиционе јединице. Уколико обвезник уплате, односно члан Фонда, престане да уплаћује допринос, тај члан Фонда и даље задржава својство члана Фонда. Евиденцију о уплатама пензијског доприноса и програмираним исплатама, као и податке који се односе на име и презиме члана Фонда и број инвестиционих јединица у својини члана Фонда, Друштво води на индивидуалним рачунима чланова Фонда.

Члан Фонда има следећа права:

- 1) право на избор висине пензијског доприноса и динамике уплата,
- 2) право повлачења и располагања акумулираним средствима,
- 3) власничко право,
- 4) права у случају престанка уплата пензијских доприноса,
- 5) право на промену фонда,
- 6) право на заштиту средстава на индивидуалном рачуну,
- 7) право на информисаност,
- 8) право на приговор,
- 9) право на сразмерни део приноса од улагања, и
- 10) право на сразмерни део имовине у случају распуштања Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ (Наставак)

Порески третман Фонда

Добровољни пензијски фонд није правно лице, па самим тим није обвезник пореза на добит нити пореза на додатну вредност. Законом о порезу на доходак грађана изузете су од обавезе пореза на капиталне добитке инвестиционе јединице добровољних пензијских фондова.

Уплате пензијских доприноса од стране послодавца до износа од 5,872 динара по запосленом ослобођене су плаћања пореза на доходак грађана, као и доприноса за обавезно социјално осигурање. Уплате пензијских доприноса до 5,872 динара које се обустављају и плаћају из зараде запосленог путем административне забране ослобођене су плаћања пореза на доходак грађана.

Инвестициона политика

Инвестиционом политиком обезбеђено је спровођење начела улагања имовине Фонда. Дунав добровољни пензијски фонд је балансирани фонд отвореног типа, који је претежно оријентисан на улагање у дужничке хартије од вредности. Инвестициони профил Фонда представља комбинацију стабилног приноса и капиталног раста, уз преузимање умереног нивоа ризика и очување сигурности акумулираних средстава.

Услови за повлачење средстава из Фонда

Право члана Фонда на повлачење и располагање акумулираним средствима стиче се са навршених 58 година живота. Чланови који су то постали пре 17. маја 2011. године право на повлачење и располагање средствима стичу са навршене 53 године живота.

Право на повлачење и располагање акумулираним средствима може се остварити и пре навршених 58, односно 53 године живота, у случају трајне неспособности за рад према налазу органа вештачења Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање, у складу са Законом и општим актима Друштва.

У случају смрти члана Фонда, средства са његовог рачуна преносе се на лице које је он претходно одредио, а уколико то није учинио или лице није познато, примењује се Закон који регулише наслеђивање.

Члан Фонда има право да средства акумулирана на индивидуалном рачуну делимично, односно у потпуности пренесе из једног пензијског фонда у други фонд, односно фондове.

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту “Закон”, објављен у “Службеном гласнику РС”, бр. 62/2013 и 30/2018 и 73/2019 - др. закон), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом.

У складу са Законом, Фонд је у обавези да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања (“МСФИ”), који у смислу наведеног закона, обухватају: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја (“Оквир”), Међународне рачуноводствене стандарде (“МРС”), Међународне стандарде финансијског извештавања (“МСФИ”) и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда (“IFRIC”), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрене од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде (“Одбор”), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја (Наставак)

Решењем Министра финансија Републике Србије о утврђивању превода Међународних стандарда финансијског извештавања бр. 401-00-4980/2019-16 од 21. новембра 2019. године (“Службени гласник РС”, бр. 92/2019), утврђен је званичан превод МСФИ. Наведени превод МСФИ укључује све измењене и нове МРС, МСФИ и тумачења који су ступили на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године и раније, односно који се примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2018. године. Измењени и нови МРС, МСФИ и тумачења издати од стране Одбора, односно IFRIC-а, који су на снази након овог датума нису званично преведени и објављени у Републици Србији.

Како је решењем Министарства финансија предвиђено да се МСФИ примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2020. године, уз могућност раније примене и то приликом састављања финансијских извештаја на дан 31. децембра 2019. године, Фонд се определио да ове МСФИ примењује почевши од финансијских извештаја који ће се састављати на дан 31. децембра 2020. године. С тим у вези, решење Министарства од 13. марта 2014. године, које је објављено у “Службеном гласнику РС”, бр. 35/2014 ставља се ван снаге, а примењује се решење Министарства финансија од 21. новембра 2019. године.

Осим наведеног, поједина законска и подзаконска регулатива у Републици Србији дефинише одређене рачуноводствене поступке, што има за последицу додатна одступања од МСФИ као што следи:

- Фонд је приложене финансијске извештаје саставио у складу са захтевима Одлуке о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за добровољне пензијске фондове (“Службени гласник РС”, бр. 87/2014) и формату прописаном Одлуком о садржају и форми образаца финансијских извештаја за добровољне пензијске фондове (“Службени гласник РС”, бр. 87/2014), која одступа од формата дефинисаног у МРС 1 (ревидиран) – “Приказивање финансијских извештаја” и МРС 7 – “Извештај о токовима готовине”.
- Одређеним подзаконским актима који су на снази у текућем периоду захтева се признавање, вредновање и класификација средстава, обавеза и капитала, као и прихода и расхода која одступа од захтева преведених и усвојених МСФИ и МРС.

Сходно изнетом, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МСФИ и МРС могу имати на реалност и објективност финансијских извештаја Фонда, ови финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у сагласности са МСФИ и МРС.

Приликом састављања ових финансијских извештаја, Фонд није применио МСФИ и МРС који у својим одредбама дозвољавају ранију примену.

Финансијски извештаји су састављени у складу са начелом историјског трошка, осим ако је другачије наведено у рачуноводственим политикама које су дате у даљем тексту.

Фонд је у састављању ових финансијских извештаја примењивао рачуноводствене политике образложене у Напомени 3.

Рачуноводствене политике и процене коришћене приликом састављања ових финансијских извештаја су конзистентне са рачуноводственим политикама и проценама примењеним у састављању годишњих финансијских извештаја Фонда за 2018. годину.

У складу са Законом о рачуноводству, финансијски извештаји Фонда су исказани у хиљадама динара. Динар (РСД) представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

Ови финансијски извештаји одобрени су од стране Извршног директора Друштва за управљање Фондом дана 22. јануара 2020. године, док ће накнадно бити усвојени заједно са извештајем независног ревизора од стране Надзорног одбора и Скупштине Друштва за управљање.

2.2. Упоредни подаци

Упоредне податке представљају финансијски извештаји на дан и за годину завршену на дан 31. децембра 2018. године, који су били предмет ревизије.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Пословне промене у иностраној валути

Пословне промене настале у иностраној валути су прерачунате у динаре по средњем курсу Народне банке Србије, који је важио на дан пословне промене.

Монетарне позиције исказане у иностраној валути на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на тај дан.

Немонетарне позиције прерачунате су у динаре према средњем курсу валуте који је важио на дан пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике настале приликом прерачуна позиција биланса стања исказаних у иностраној валути и приликом пословних трансакција у иностраној валути, исказане су у билансу успеха Фонда као приходи, односно расходи периода у оквиру позиције позитивне, односно негативне курсне разлике (Напомена 7).

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

	31. децембар 2019.	У РСД 31. децембар 2018.
ЕУР	117.5928	118.1946
УСД	104.9186	103.3893

3.2. Приходи и расходи Фонда

Приходе Фонда чине добици од продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, добици од усклађивања вредности хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, добици од усклађивања вредности непокретности, позитивне курсне разлике, приходи од камата, дивиденди, закупа и други приходи.

Расходе Фонда чине губици од продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, губици од усклађивања вредности хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, негативне курсне разлике, трошкови накнада Друштву за управљање Фондом, губици од усклађивања вредности непокретности, расходи у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности, расходи текућег одржавања непокретности и други расходи.

(а) Добици и губици од продаје хартија од вредности

Добици и губици од продаје хартија од вредности представљају реализоване добитке или губитке који настају при продаји хартија од вредности и признају се као приходи или расходи периода у којем настају.

Добитак настаје у случају када се при продаји хартија од вредности, оствари већа цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнака је позитивној разлици између продајне и књиговодствене цене. Губитак настаје у случају када се при продаји хартија од вредности, оствари мања цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнак је негативној разлици између продајне и књиговодствене цене.

(б) Добици/губици од усклађивања вредности хартија од вредности

Улагања у хартије од вредности којима се тргује представљају финансијска средства и вреднују се по тржишној (фер) вредности. Ова средства се књиже по набавној вредности, а свакодневно се врши усклађивање по тржишној (фер) вредности. Одступања која се том приликом јаве у односу на књиговодствену вредност, исказују се као добици/губици од усклађивања вредности хартија од вредности.

Добици се јављају као последица усклађивања ниже књиговодствене вредности хартија од вредности са вишом тржишном (фер) вредношћу тих хартија, а губици као последица усклађивања више књиговодствене вредности хартија од вредности са нижом тржишном (фер) вредношћу тих хартија.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.2. Приходи и расходи Фонда (Наставак)

(в) Приходи од камата

Приходи од камата представљају приходе које Фонд оствари по основу улагања у дужничке хартије од вредности, пласирања средстава у депозите и средства по виђењу на текућим рачунима код кастоди банке (Напомена 8).

Приходи од камата се исказују у тренутку обрачуна у складу са начелом узрочности прихода и расхода. Обрачун и евидентирање прихода од камате, односно потраживања Фонда по основу камата, врши се на дневном нивоу.

3.3. Хартије од вредности

Хартије од вредности представљају преносиве електронске документе којима се тргује на финансијском тржишту, из којих за законите имаоце произлазе права и обавезе. Упис хартија од вредности врши се у брокерско-дилерском друштву или банци - која је члан Централног регистра, на основу писменог уговора.

Хартије од вредности се укључују на тржиште ако су издате јавном понудом, односно ако је издавалац добио од Комисије решење о укључењу тих хартија на тржиште.

Поштена вредност хартија од вредности које чине имовину Фонда почетно се обрачунава на дан трговања по цени куповине, која не укључује трошкове трговине, продаје и преноса тих хартија.

За дужничке хартије од вредности које издају Република Србија, Народна банка Србије, аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици, као и хартије од вредности које издају и друга правна лица са седиштем у Републици, поштеном вредношћу тих хартија сматра се њихова просечна дневна цена на организованом тржишту пондерисана обимом трговине. Ако се овим хартијама од вредности није трговало на дан вредновања, поштеном вредношћу тих хартија сматра се њихова поштена вредност од претходног дана.

Уколико се поштена вредност хартија од вредности не може утврдити по наведеном начину, обрачунава се на следећи начин:

- за дужничке хартије од вредности – дисконтовањем токова готовине, при чему се у обрачуну као дисконтна стопа користи преовлађујућа тржишна каматна стопа за те хартије од вредности, односно за дужничке хартије од вредности, које имају исти или приближан рок доспећа и исти кредитни рејтинг; и
- за акције – поштеном вредношћу се сматра нижа цена од: књиговодствене вредности акције и последње познате цене акције.

3.4. Депозити код банака

Депозити код банака представљају орочена средства код банака са седиштем у Републици Србији, при чему се одвојено исказују краткорочни и дугорочни депозити, као и депозити у динарима и валути.

Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући обрачунату а недоспелу камату.

Депозити се иницијално исказују у висини депонованих новчаних средстава, а накнадно се вреднују по амортизованој вредности, која се у билансу успеха признаје као приход од камате по основу депонованих средстава.

3.5. Готовина

Готовина и готовински еквиваленти се изражавају у номиналној вредности у динарима. Износи готовине на рачунима који гласе на страна средства плаћања, исказују се у динарима, према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на дан билансирања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.6. Непокретности

Уколико Фонд у свом портфолију поседује непокретности, вредност некретности се изражава у номиналној вредности у динарима, а на основу вредности коју овлашћени процењивач процењује у складу са Законом, при чему процена не може бити старија од 60 дана. При овој процени приносна метода мора бити заступљена са пондером од најмање 30%.

3.7. Потраживања од Друштва за управљање Фондом

Потраживања од Друштва за управљање Фондом обухватају потраживања за трансакционе трошкове куповине, продаје и преноса хартија од вредности које чине имовину Фонда, а односе се на провизију брокера и кастоди банке.

3.8. Обавезе према Друштву за управљање Фондом

Обавезе према Друштву за управљање Фондом обухватају обавезе за накнаду при уплати пензијских доприноса и накнаду за управљање. Обавезе за накнаду при уплати пензијских доприноса евидентирају се код сваке уплате, а за накнаду за управљање свакодневно.

3.9. Друге обавезе из пословања

Друге обавезе из пословања представљају обавезе по основу куповине и продаје хартија од вредности и то: обавезе за нето цену хартија од вредности, провизију брокера, берзе, централног регистра, кастоди банке и друге обавезе. Обавезе се евидентирају са датумом трговања.

3.10. Обавезе по основу чланства

Обавезе по основу чланства обухватају обавезе проистекле из односа са члановима Фонда и представљају обавезе за исплату акумулираних средстава.

3.11. Вредност имовине Фонда

Вредност имовине Фонда чини збир вредности хартија од вредности из портфолија Фонда, инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова у које је уложена имовина Фонда, непокретности у власништву Фонда, депозита новчаних средстава Фонда код банака, новчаних средстава Фонда на рачуну код кастоди банке и потраживања Фонда – обрачунатих према поштеној (фер) вредности, која се одређује у складу са МРС и Одлуком о процени и обрачунавању тржишне и нето вредности имовине добровољног пензијског фонда.

Обрачун вредности имовине Фонда се врши сваког дана. Дан вредновања имовине Фонда (т) јесте дан који претходи дану обрачуна вредности нето имовине Фонда (т+1). Нето вредност имовине Фонда једнака је разлици вредности имовине Фонда и обавеза Фонда на исти дан, односно производу броја инвестиционих јединица чланова Фонда и вредности инвестиционе јединице (Напомена 20).

Вредност имовине Фонда која је исказана у страниј валути прерачунава се у динарску противвредност, по средњем курсу Народне банке Србије на дан обрачуна.

3.12. Трошкови накнада Друштву

Друштву за управљање Фондом се плаћа накнада за управљање добровољним пензијским Фондом. Ова накнада представља накнаду за услуге Друштва за управљање Фондом и обрачунава се на вредност нето имовине Фонда у проценту од 1.25% годишње. Накнада се обрачунава свакодневно, а наплаћује месечно (Напомена 10).

3.13. Инвестициона јединица

Инвестициона јединица је сразмерни обрачунски удео у укупној нето имовини добровољног пензијског фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за све фондове утврђена је у износу од 1.000,00 динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА

Полазни основ за концепирање инвестиционе политике добровољног пензијског фонда “Дунав” је Одлука Народне банке Србије о ближим условима и максималним висинама улагања имовине добровољног пензијског фонда, као и начину улагања те имовине у иностранству.

Осим тога, строго се води рачуна и о политици управљања ризицима на коју ћемо се посебно осврнути анализирајући сваки од ризика са којима је Фонд потенцијално суочен.

Друштво је мерење и управљање ризицима Фонда уредило са неколико процедура:

- процедура за управљање тржишним ризиком;
- процедура за управљање кредитним ризиком; и
- процедура за праћење ликвидности трговања акцијама листираним на Београдској берзи.

Израчунавање тржишног ризика укупног портфолија, као и појединих класа активе у оквиру портфолија се врши путем VaR (*Value at Risk* – вредност имовине под ризиком) показатеља. Квантитативна ризичност фонда, мерена VaR-ом, израчунава се као вероватноћа губитка који у одређеном временском периоду и са дефинисаним нивоом поверења неће бити премашен.

Узимајући у обзир инвестиционе циљеве и временски хоризонт улагања, континуирано управљање тржишним ризиком има за циљ смањивање ризика целокупног портфолија. VaR се израчунава свакодневно, уз примену интервала поверења од 99%. У складу са таргетираном структуром портфолија Фонда, вредност VaR-а се дефинише на максималном дневном нивоу од 2% укупне вредности имовине.

Друштво прати ниво кредитног ризика за све дужничке хартије од вредности чији су емитенти правна домаћа и страна лица. Израчунавање и управљање кредитним ризиком врши се у складу са интерном процедуром за управљање кредитним ризиком.

Друштво прати ниво ризика ликвидности за целокупан портфолио. У циљу правовременог измирења обавеза, као и адекватног вредновања имовине Фонда, Друштво дефинише да у структури имовине Фонда мора бити најмање 20% инструмената који се могу ликвидирати у року од 30 дана, по ценама које су блиске тренутним тржишним условима.

Ризик ликвидности – представља ризик могућности настанка негативних ефеката на финансијски резултат услед немогућности испуњавања доспелих обавеза пословања.

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе реализације имовине (финансијске и нефинансијске) у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

У циљу избегавања и најмање могућности угрожавања ликвидности Фонда, Друштво је у обавези да се стара да на новчаним рачунима Фонда, који се воде код кастоди банке, слободна средства буду у складу са инвестиционом политиком, а да обезбеде неометано измирење доспелих обавеза.

Управљање портфолијом акција листираних на Београдској берзи регулисано је посебном процедуром. Основни циљ ове процедуре је дефинисање строгих критеријума ликвидности које компаније морају испуњавати да би биле у инвестиционом фокусу Фонда, као и могућност да

Фонд у случају потребе може без проблема редуковати или у потпуности ликвидирати неку трговачку позицију.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик ликвидности (Наставак)

У ниже наведеним табелама приказана је анализа ризика ликвидности средстава и обавезе Фонда груписана по позицијама у складу са роковима доспећа, заснована на дисконтованим новчаним токовима:

	У хиљадама динара				
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Имовина					
Готовина	591,175	-	-	-	591,175
Потраживања од друштва за управљање фондом	305	-	-	-	305
Друга потраживања	1	-	-	-	1
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	-	13,236,853	63,456	13,300,309
Дужничке хартије од вредности привредних друштава	-	-	734,916	-	734,916
Отворени инвестициони фонд	218,667	-	-	-	218,667
Акције	3,201,809	-	-	-	3,201,809
Укупно имовина	4,011,957	-	13,971,769	63,456	18,047,182
Обавезе и нето имовина					
Обавезе према друштву за управљање фондом	21,621	-	-	-	21,621
Друге обавезе	15,094	-	-	-	15,094
Нето имовина - чланови са 53 године	5,092,873	607,212	3,433,193	8,877,189	18,010,467
Укупно обавезе и нето имовина	5,129,588	607,212	3,433,193	8,877,189	18,047,182
Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2019. године	(1,117,631)	(607,212)	10,538,576	(8,813,733)	-

	У хиљадама динара				
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Имовина					
Готовина	708,277	-	-	-	708,277
Потраживања од друштва за управљање фондом	303	-	-	-	303
Друга потраживања	3,037	-	-	-	3,037
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	833,902	4,632,650	7,674,726	67,161	13,208,439
Отворени инвестициони фонд	153,851	-	-	-	153,851
Акције	2,167,225	-	-	-	2,167,225
Укупно имовина	3,866,595	4,632,650	7,674,726	67,161	16,241,132
Обавезе и нето имовина					
Обавезе према друштву за управљање фондом	19,795	-	-	-	19,795
Друге обавезе	23,874	-	-	-	23,874
Нето имовина - чланови са 53 године	4,243,103	536,148	2,987,882	8,430,330	16,197,463
Укупно обавезе и нето имовина	4,286,772	536,148	2,987,882	8,430,330	16,241,132
Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2018. године	(420,177)	4,096,502	4,686,844	(8,363,169)	-

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик ликвидности (Наставак)

Просечна рочност имовине с преосталим роком доспећа до три месеца је приказана као што следи:

	У хиљадама динара Износ на дан 31. децембра 2019.	Просечна рочност (у данима)
Имовина:		
Готовина	591,175	По виђењу
Потраживања од друштва за управљање фондом	305	до 30 дана
Друга потраживања	1	до 30 дана
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	до 30 дана
Дужничке хартије од вредности привредних друштава	-	до 30 дана
Отворени инвестициони фонд	218,667	до 30 дана
Акције	3,201,809	до 30 дана
Укупно	4,011,957	

Тржишни ризик

Представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине фонда због промена на финансијском тржишту и обухвата следеће ризике: ризик промене каматних стопа, ризик промене цена хартија од вредности, ризик промене цена непокретности и валутни ризик.

У наредној табели је приказана просечна тржишна вредност хартија од вредности из портфолија Фонда и распон колебања њихових цена у периоду 1. јануар - 31. децембар 2019. и 2018. године:

У хиљадама динара	Цена по једној ХОВ у динарима			
	Укупна тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.	Просечна	Минимална	Максимална
Акције				
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	782,605	868.89	644.86	1,804.26
Галеника Фитофармација а.д. Београд	80,163	2,884.40	2,698.00	3,199.00
Комерцијална банка а.д. Београд	759,816	2,902.85	2,150.01	3,478.00
НИС а.д. Нови Сад	1,579,225	700.99	670.86	748,11
Укупно	3,201,809			

У хиљадама динара	Цена по једној ХОВ у динарима			
	Укупна тржишна вредност на дан 31. децембра 2018.	Просечна	Минимална	Максимална
Акције				
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	758,825	1,694.72	1,486.44	1,935.37
Галеника Фитофармација а.д. Београд	52,156	2,823.71	2,700.00	3,027.21
Комерцијална банка а.д. Београд	91,765	1,942.77	1,770.42	2,273.00
НИС а.д. Нови Сад	1,199,363	700.02	670.30	733.03
Даимлер АГ Немачка	65,116	5,680.43*	5,350.67*	6,140.21*
Укупно	2,167,225			

* цене конвертоване по средњем курсу НБС на дан 31. децембра .2018. године

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик од промене каматних стопа – Фонд може бити изложен ризику од промене каматних стопа у случају да је принос финансијских инструмената у портфолију везан за променљиву каматну стопу. Фонд је изложен и ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса. Због осетљивости дела имовине Фонда на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената, итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Фонд држати у портфолију.

Структура укупног портфолија Фонда према изложености каматном ризику може се представити као што следи:

Имовина	У хиљадама динара			
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматносна актива	Укупно
Готовина	591,175	-	-	591,175
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	305	305
Друга потраживања	-	-	1	1
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	13,300,309	-	-	13,300,309
Дужничке хартије од вредности привредних друштава	734,916	-	-	734,916
Отворени инвестициони фонд	218,667	-	-	218,667
Акције	-	-	3,201,809	3,201,809
Укупно – 31. децембар 2019. године	14,845,067	-	3,202,115	18,047,182

Имовина	У хиљадама динара			
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматносна актива	Укупно
Готовина	708,277	-	-	708,277
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	303	303
Друга потраживања	-	-	3,037	3,037
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	13,208,439	-	-	13,208,439
Отворени инвестициони фонд	153,851	-	-	153,851
	-	-	2,167,225	2,167,225
Укупно – 31. децембар 2018. године	14,070,567	-	2,170,565	16,241,132

Ризик промене цена хартија од вредности - ризик се огледа у могућности промене цена финансијских инструмената који се налазе у портфолију Фонда. Диверсификацијом, односно улагањем имовине у различите инструменте, утиче се на оптимизацију приноса портфолија и смањивање ризика од промене цена појединих хартија од вредности.

Ризик промене цена непокретности – бројни су фактори који утичу на промену цена некретнина. То су однос понуде и тражње за стамбеним и пословним јединицама, географска локација, јачање животног стандарда, промена пореске политике као и други тржишни фактори.

У циљу смањења овог ризика, Фонд пажљиво прати факторе који могу утицати на промену цена непокретности и понаша се у складу са својим начелима и циљевима. Фонд на дан 31. децембра 2019. и 2018. године нема непокретности у власништву.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Валутни ризици – Фонд може да инвестира средства у финансијске инструменте који су деноминовани у иностраној валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Фонда исказује у домаћој валути, валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода, у ком се у портфолију налазе хартије емитоване у иностраној валути.

У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањио (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе). Изложеност Фонда девизном ризику, односно валутном ризику приказана је у наредној табели.

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара			
	ЕУР	УСД	РСД	Укупно
Имовина				
Готовина	533,549	-	57,626	591,175
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	305	305
Друга потраживања	-	-	1	1
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	63,456	-	13,236,853	13,300,309
Дужничке хартије од вредности привредних друштва	-	-	734,916	734,916
Отворени инвестициони фонд	-	-	218,667	218,667
Акције	-	-	3,201,809	3,201,809
Укупно имовина	597,005	-	17,450,177	18,047,182
Обавезе и нето имовина				
Обавезе према друштву за управљање фондом	-	-	21,621	21,621
Друге обавезе	-	-	15,094	15,094
Нето имовина	-	-	18,010,467	18,010,467
Укупно обавезе и нето имовина	-	-	18,047,182	18,047,182
Нето девизна позиција - 31. децембар 2019. године	597,005	-	(597,005)	-
31. децембар 2018. године				
	ЕУР	УСД	РСД	Укупно
Имовина				
Готовина	567,423	-	140,854	708,277
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	303	303
Друга потраживања	-	-	3,037	3,037
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	65,955	-	13,142,484	13,208,439
Отворени инвестициони фонд	-	-	153,851	153,851
Акције	65,116	-	2,102,109	2,167,225
Укупно имовина	698,494	-	15,542,638	16,241,132
Обавезе и нето имовина				
Обавезе према друштву за управљање фондом	-	-	19,795	19,795
Друге обавезе	-	-	23,874	23,874
Нето имовина	-	-	16,197,463	16,197,463
Укупно обавезе и нето имовина	-	-	16,241,132	16,241,132
Нето девизна позиција - 31. децембар 2018. године	698,494	-	(698,494)	-

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Кредитни ризик

Имовина Фонда се улаже са циљем повећања укупног приноса у корист чланова Фонда, при чему Друштво увек настоји да се у структури портфолија Фонда налазе хартије од вредности издавалаца са високим кредитним рејтингом, које се разликују према врсти и издаваоцима, као и према другим обележјима које је могуће брзо и ефикасно купити и продати по релативно уједначеној и стабилној цени.

Друштво редовно прати дешавања на финансијским тржиштима на којима се тргује хартијама од вредности из којих се састоји имовина Фонда и врши селекцију издавалаца тих инструмената према степену ризика улагања и очекиваним стопама приноса, према подацима који се прате у временском периоду од најмање три претходне године, на основу пројекција пословања у наредном периоду. У том смислу, Друштво имовину Фонда улаже пре свега у ликвидније и стабилније финансијске инструменте, са умереним стопама приноса, као што су државни инструменти.

Приликом доношења одлуке о инвестирању средстава у одређени инструмент, Друштво прво анализира да ли су испуњени сви квалитативни и квантитативни критеријуми постављени од стране регулаторног тела, Народне банке Србије. Уколико су наведени критеријуми испуњени, као и интерно дефинисане процедуре за управљање кредитним ризиком, доноси се одговарајућа инвестициона одлука.

У периоду пласмана, Друштво анализира и прати све информације и догађаје који се могу сматрати релевантним за посматраног издаваоца и поново процењује подобност његовог финансијског стања и на основу тога предузима одговарајуће кораке.

Максимална могућа изложеност кредитном ризику на дан **31. децембра 2019. године** је приказана у наредној табели:

	У хиљадама динара	
	Износ	У %
Готовина	591,175	3.28%
Потраживања	306	0.00%
Обвезнице динарске РС	13,236,853	73.35%
Обвезнице валутне РС	63,456	0.35%
Дужничке хартије од вредности привредних друштава	734,916	4.07%
Отворени инвестициони фондови	218,667	1.21%
Акције	3,201,809	17.74%
Укупна имовина Фонда	18,047,182	100.00%

Максимална могућа изложеност кредитном ризику на дан **31. децембра 2018. године** је приказана у наредној табели:

	У хиљадама динара	
	Износ	У %
Готовина	708,277	4.36%
Потраживања	3,340	0.02%
Обвезнице динарске РС	13,142,484	80.92%
Обвезнице валутне РС	65,955	0.41%
Отворени инвестициони фондови	153,851	0.95%
Акције	2,167,225	13.34%
Укупна имовина Фонда	16,241,132	100.00%

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Оперативни ризик

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва, односно Фонда и то због пропуста у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом системом и другим системима, као и услед непредвидивих екстерних догађаја.

Спољне оперативне ризике Друштво ће смањити тако што ће, као своје пословне партнере, бирати реномиране домаће и стране банке, брокерско дилерска друштва, финансијске институције и друга предузећа, која су већ позиционирана на тржишту и у свом пословању успешна и професионална.

У циљу смањења унутрашњих оперативних ризика, Друштво је донело процедуре које детаљно регулишу све сегменте пословања, као и адекватне и ефикасне поступке интерне контроле који одговарају природи, сложености и ризичности послова Друштва. Друштво је обезбедило информациони систем, који представља комплетно информатичко решење, чију основу представља апликативно решење процеса пословања у области пензијских фондова.

Ризик усклађености пословања са прописима

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва услед непридржавања прописа, а нарочито прописа којима је уређена висина капитала Друштва за управљање добровољним пензијским фондом, односно спречавање прања новца.

Усаглашеност структуре улагања Фонда са критеријумима утврђеним одлуком Народне банке Србије

Структура портфолија на дан **31. децембра 2019. године** приказана је у следећој табели:

	Износ	У хиљадама динара	
		Прописани максимум улагања у %	У%
Готовина	591,175	Без ограничења	3.28%
Потраживања	306	Без ограничења	0.00%
Отворени инвестициони фонд	218,667	До 5%	1.21%
Акције	3,201,809	До 40%	17.74%
Трезорски записи РС	-	Без ограничења	-
Обвезнице динарске РС	13,236,853	Без ограничења	73.35%
Обвезнице валутне РС	63,456	Без ограничења	0.35%
Обвезнице привредних друштава	734,916	До 50%	4.07%
Депозит	-	До 35%	-
Инвестициона некретнина	-	До 5%	-
Укупна имовина Фонда	18,047,182		100.00%

На дан 31. децембра 2019. године структура улагања Фонда је усклађена са законским одредбама, као и са инвестиционом политиком Фонда дефинисаном у Проспекту.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

5. НЕТО ДОБИЦИ ОД ПРОДАЈЕ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА ОТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА

Нето добици од продаје хартија од вредности у 2019. години износе 50,280 хиљада динара (2018. година: 21,900 хиљада динара) и њихова структура је следећа:

	Добици	Губици	У хиљадама динара	
			Нето добици 2019.	Нето добици 2018.
Продаја акција	1,912	-	1,912	5,796
Продаја обвезница	57,001	(8,634)	48,367	16,098
Продаја инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	1	-	1	6
Укупно	58,914	(8,634)	50,280	21,900

Продајом девизних акција, динарских обвезница и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова на секундарном тржишту остварени су добици у износу од 58,914 хиљада динара (2018. година: 22,488 хиљада динара).

6. НЕТО (ГУБИЦИ)/ДОБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА ОТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА

Губици од усклађивања вредности хартија од вредности у 2019. години износе 202,027 хиљада динара (2018. година: добици у износу од 132,068 хиљада динара) и њихова структура је следећа:

	Добици 2019.	Губици 2019.	У хиљадама динара	
			Нето губици 2019.	Нето добици 2018.
Усклађивање акција - РСД	1,999,577	(2,102,980)	(103,403)	127,046
Усклађивање акција - ЕУР	19,702	(7,410)	12,292	(3,264)
Усклађивање обвезница РС - РСД	1,110,127	(1,225,883)	(115,756)	(20,383)
Усклађивање обвезница РС - ЕУР	7,476	(9,975)	(2,499)	24,824
Усклађивање обвезница привредних друштава	22,777	(20,254)	2,523	-
Усклађивање инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	4,816	-	4,816	3,845
Укупно	3,164,475	(3,366,502)	(202,027)	132,068

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

7. НЕТО НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ

Негативан ефекат курсних разлика у 2019. години у износу од 3,518 хиљада динара (2018. година: 1,315 хиљада динара) односи се на курсирање девизних рачуна, друга потраживања, као и курсирање хартија од вредности од тренутка продаје или куповине до дана салдирања. Укупне позитивне курсне разлике у 2019. години износе 3,686 хиљада динара (2018. година: 12,429 хиљада динара), а негативне курсне разлике 7,204 хиљаде динара (2018. година: 13,744 хиљаде динара).

	Позитивне курсне разлике 2019.	Негативне курсне разлике 2019.	У хиљадама динара	
			Нето негативне курсне разлике 2019.	Нето негативне курсне разлике 2018.
Девизни рачуни	2,353	(6,327)	(3,974)	(1,251)
Акције	484	(28)	456	(12)
Обвезнице	849	(849)	-	(53)
Потраживања за камату и друга потраживања	-	-	-	1
Укупно	3,686	7,204	(3,518)	(1,315)

8. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Укупни приходи од камата у 2019. години износе 793,991 хиљаду динара (2018. година: 678,221 хиљада динара). Приходи од камата су у најзначајнијем износу остварени по основу камата на државне обвезнице.

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Приходи од камата на средства по виђењу	3,815	10,433
Приходи од камата на државне обвезнице - РСД	767,659	618,343
Приходи од камата на државне обвезнице - ЕУР	2,064	49,445
Приходи од камата на обвезнице привредних друштава	20,453	-
Укупно	793,991	678,221

9. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

У 2019. години приходи од дивиденди износе 722,904 хиљаде динара (2018. година: 91,621 хиљада динара), које чине следећи емитенти:

- Аеродром Никола Тесла а.д. Београд у износу од 632,711 хиљада динара (2018. година: 26,618 хиљада динара);
- НИС а.д. Нови Сад у износу од 78,226 хиљада динара (2018. година: 63,858 хиљада динара).
- Комерцијална банка а.д. Београд у износу од 10,422 хиљаде динара; и
- Галеника Фитофармација а.д. Београд у износу од 1,545 хиљада динара (2018. година: 1,145 хиљада динара).

Приходи од дивиденди се признају у билансу успеха периода када се утврди право Фонда да прими дивиденду.

<u>Просечна дивидендна стопа</u>	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	176.14%	3.38%
НИС а.д. Нови Сад	5.70%	6.09%
Галеника Фитофармација а.д. Београд	2.77%	2.83%

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

10. ТРОШКОВИ НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Друштво обрачунава накнаде за управљање Фондом у висини од 1.25% годишње вредности од нето имовине Фонда. Накнада се обрачунава свакодневно, а наплаћује месечно. По овом основу Фонд је имао трошак у износу од 212,008 хиљада динара у 2019. години (2018. година: 192,909 хиљада динара).

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Накнада за управљање:		
Накнада за јануар	16,932	15,832
Накнада за фебруар	15,455	14,362
Накнада за март	17,492	16,015
Накнада за април	17,195	15,594
Накнада за мај	17,758	16,153
Накнада за јун	17,414	15,771
Накнада за јул	18,100	16,450
Накнада за август	18,304	16,592
Накнада за септембар	17,801	16,149
Накнада за октобар	18,509	16,740
Накнада за новембар	18,125	16,278
Накнада за децембар	18,923	16,973
Укупно	212,008	192,909

11. ТРОШКОВИ У ВЕЗИ СА КУПОВИНОМ, ПРОДАЈОМ И ПРЕНОСОМ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Трошкови у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности	3,299	1,267
Укупно	3,299	1,267

На основу члана 23. став 4, Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”, бр. 85/2005 и 31/2011), трошкови који се наплаћују из имовине Фонда, јесу трошкови у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности у које се улаже имовина Фонда и то трошкови услуга Централног регистра, депоа и клиринга ХОВ, трошкови организатора тржишта и пореске обавезе, као и трошкови текућег одржавања непокретности у које је уложена имовина Фонда.

12. ДРУГИ РАСХОДИ

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Исправка вредности потраживања за дивиденду	12,932	-
Укупно	12,932	-

Други расходи у 2019. години представљају исправку вредности потраживања за дивиденду од Комерцијалне банке а.д. Београд, сходно захтеву МРС да се потраживања старија од годину дана исправе уколико нису наплаћена у року дужем од годину дана. У 2018. години није било исправке вредности потраживања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

13. ГОТОВИНА

Фонд на дан 31. децембра 2019. године у својим пословним књигама има исказану готовину у укупном износу 591,175 хиљада динара (31. децембар 2018. године: 708,277 хиљада динара).

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Текући динарски рачун	57,626	140,854
Девизни рачун за трговање обвезницама - ЕУР	533,549	567,423
Стање на дан	591,175	708,277

14. ПОТРАЖИВАЊА ОД ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ И ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА

Фонд на дан 31. децембра 2019. године у својим пословним књигама има исказана краткорочна потраживања у укупном износу од 306 хиљада динара (31. децембар 2018. године: 3,340 хиљада динара), што представља потраживање по основу трошкова трговања и потраживања за камате.

(а) Потраживање од Друштва за управљање у износу од 305 хиљада динара односи се на трошкове трговања у другој половини децембра 2019. године, као и потраживања од Друштва за накнаду при исплати. Потраживање по овом основу је наплаћено 3. јануара 2020. године.

(б) Потраживања за камате у износу од 1 хиљаду динара односи се на динарски рачун.

15. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА

Дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака у износу од 13,300,309 хиљада динара на дан 31. децембра 2019. године (31. децембар 2018. године: 13,208,439 хиљада динара) односе се на:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Динарске обвезнице РС	13,236,853	13,142,484
Девизне обвезнице РС - ЕУР	63,456	65,955
Стање на дан	13,300,309	13,208,439

Динарске обвезнице Републике Србије (РС) евидентирани су по набавној вредности од 13,374,447 хиљада динара и са исправком вредности у износу од 137,594 хиљаде динара на дан 31. децембра 2019. године, што у нето износу представља њихову тржишну вредност на дан 31. децембра 2019. године.

На дан 31. децембра 2019. године портфолио дужничких хартија од вредности Фонда чиниле су обвезнице РС, деноминоване у динарима и у еврима.

Тржишна вредност ових обвезница, посматрано према валути у којој су деноминоване, дата је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Обвезнице РС		
Деноминоване у РСД	11,086,320	13,236,853
Деноминоване у ЕУР	500	63,456
Укупно		13,300,309

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

15. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА (Наставак)

Рочна структура обвезница РС приказана је према тренутној рочности обвезнице у годинама, односно према њеној рочности посматрано од дана 31. децембра 2019. године до њеног доспећа, као што следи:

<u>Тренутна рочност РСД обвезница</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
< 1 год.	-	-
1 - 5 год.	11,086,320	13,236,853
5 - 10 год.	-	-
Укупно	11,086,320	13,236,853

<u>Тренутна рочност ЕУР обвезница</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
5 - 10 година	500	63,456
Укупно	500	63,456

<u>Преглед обвезница по серијама</u>			У хиљадама динара	
<u>Серија</u>	<u>Валута</u>	<u>Датум доспећа</u>	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
RSOB1491	РСД	23.10.2024.	900	1,231
RSOB15102	РСД	05.02.2022.	5,080,570	6,398,770
RSOB16137	ЕУР	27.05.2026.	500	63,456
RSOB16142	РСД	21.07.2023.	4,147,400	4,769,510
RSOB18171	РСД	25.01.2023.	1,857,450	2,067,342
Укупно				13,300,309

Преглед дужничких хартија од вредности према врсти каматне стопе приказан је у следећој табели:

<u>Врста каматне стопе - РСД</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Фиксна	11,086,320	13,236,853
Укупно	11,086,320	13,236,853

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

15. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА (Наставак)

<u>Врста каматне стопе - ЕУР</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Фиксна	500	63,456
Укупно	500	63,456

<u>Ефективна каматна стопа - РСД</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
< 5 % р.а.	11,086,320	13,236,853
Укупно	11,086,320	13,236,853

<u>Ефективна каматна стопа - ЕУР</u>	У хиљадама динара	
	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
< 5 % р.а.	500	63,456
Укупно	500	63,456

Кредитни рејтинг Републике Србије у моменту улагања и на дан 31. децембра 2019. године био је следећи:

	<u>Standard and Poor's</u>	<u>Fitch Ratings</u>	<u>Moody's Investors Service</u>
Рејтинг	ББ+ / позитивни изгледи	ББ+ /стабилни изгледи	Ба3 / позитивни изгледи
Датум	13.12.2019.	27.09.2019.	06.09.2019.
Активност	повећан рејтинг	повећан рејтинг	потврђен рејтинг

Обвезнице Републике Србије имају најзначајније учешће у нето вредности имовине Фонда на дан 31. децембра 2019. године и то 73.85% (31. децембар 2018. године: 81.55%).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

16. ДУЖНИЧКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ПРИВРЕДНИХ ДРУШТАВА

Дужничке хартије од вредности привредних друштава на дан 31. децембра 2019. године износе 734,916 хиљада динара. У 2018. години није било улагања у дужничке хартије од вредности привредних друштава.

Тржишна вредност ових обвезница дата је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Ерсте обвезница	732,260	734,916
Стање на дан	732,260	734,916

Рочна структура хартија од вредности привредних друштава приказана је према тренутној рочности обвезнице у годинама, односно према њеној рочности посматрано од дана 31. децембра 2019. године до њеног доспећа, као што следи:

	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Тренутна рочност - РСД		
< 1 год.	-	-
1 - 5 год.	732,260	734,916
5 - 10 год.	-	-
Укупно	732,260	734,916

	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Врста каматне стопе - РСД		
Варијабилна	732,260	734,916
Укупно	732,260	734,916

	У хиљадама динара	
	Номинална вредност	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2019.
Ефективна каматна стопа - РСД		
<5% р.а.	732,260	734,916
Укупно	732,260	734,916

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

17. ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Инвестиционе јединице КомБанк новчани фонд отвореног инвестиционог фонда	218,667	153,851
Стање на дан	218,667	153,851

Приноси отвореног инвестиционог фонда КомБанк новчани фонд:

- Годишња стопа приноса фонда за период 31. децембар 2018. године - 31. децембар 2019. године износи 2.45%.
- Стопа приноса фонда од почетка пословања (5. јул 2013. године - 31. децембар 2019. године) износи 5.26%.
- Стопа приноса фонда за период од пет година (1. јануар 2015. године - 31. децембар 2019. године) износи 4.26%.

18. АКЦИЈЕ

Акције у портфолију Фонда вредноване су на основу тржишне вредности на Београдској берзи и на дан 31. децембра 2019. године износе 3,201,809 хиљада динара (31. децембар 2018. године: 2,167,225 хиљада динара).

Структура власничких хартија од вредности приказана је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Акције домаћих правних лица	2,441,993	2,010,344
Акције домаћих банака	759,816	91,765
Акције страних правних лица	-	65,116
Стање на дан	3,201,809	2,167,225

<u>Акције домаћих правних лица</u>	Број акција	Укупно у хиљадама динара	
		Вредност по акцији на дан 31. децембар 2019.	31. децембар 2019.
Емитент:			
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	784,488	997.60	782,605
Галеника Фитофармација а.д. Београд	27,557	2,909.00	80,163
НИС а.д. Нови Сад	2,122,814	743.93	1,579,225
Стање на дан			2,441,993

Акције домаћих банака

Емитент:			
Комерцијална банка а.д. Београд	225,474	3,369.86	759,816
Стање на дан			759,816

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

19. ОБАВЕЗЕ

19(a) ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Обавезе за накнаду Друштву за управљање	18,923	16,973
Обавезе за улазне накнаде	2,698	2,822
Стање на дан	21,621	19,795

Обавезе према Друштву за управљање Фондом односе се на накнаду Друштву за управљање и обавезе за улазну накнаду за месец децембар 2019. године. Накнада је плаћена 3. јануара 2020. године.

19(б) ДРУГЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Обавезе по основу трговања хартијама од вредности	15,094	23,874
Стање на дан	15,094	23,874

Обавезе по основу трговања хартијама од вредности, акцијама и обвезницама од 30. децембра 2019. године и 31. децембра 2019. године су салдиране 3. јануара и 6. јануара 2020. године.

20. АНАЛИЗА УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА СРЕДСТАВА ФОНДА И
УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ

Нето имовина Фонда је на почетку извештајног периода износила 16,197,463 хиљаде динара, а на дан 31. децембра 2019. године износи 18,010,467 хиљада динара, што представља повећање у износу од 1,813,004 хиљаде динара.

Број инвестиционих јединица на дан 31. децембра 2019. године је износио 6,668,020.7155, а 31. децембра 2018. године 6,404,690.8666, што представља повећање од 263,329.8489 инвестиционих јединица.

У периоду од 1. јануара 2019. године до 31. децембра 2019. године највећа вредност инвестиционе јединице је била 2,701.02152 динара, што је вредност достигнута на дан 31. децембра 2019. године, а најмања 2,475.75234 динара, што је била вредност дана 25. фебруара 2019. године (2018. година: највећа 2,529.06178, динара, а најмања 2,409.11776 динара).

Вредност инвестиционе јединице на дан билансирања је била 2,701.02152 динара, (31. децембар 2018. године: 2,528.99997 динара).

Годишња стопа приноса Фонда за последњих 12 месеци (1. јануар 2019. године - 31. децембар 2019. године) износи 6.80% (2018. година: 4.80%).

Просечна годишња стопа приноса од почетка пословања (2. април 2007. године - 31. децембар 2019. године) износи 8.10%.

Просечна годишња стопа приноса за последњих пет година (1. јануар 2015. године - 31. децембар 2019. године) износи 7.69%.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2019. године

20. АНАЛИЗА УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА СРЕДСТАВА ФОНДА И
УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ (Наставак)

Успешност инвестирања и управљања Фондом

Принос од оснивања до 31. децембра 2019. године	8.10%
Годишњи принос за период 1. јануар 2019. године - 31. децембар 2019. године	6.80%
Укупан раст вредности инвестиционе јединице до 31. децембра 2019. године	170.10%

Посматрано у односу на претходни дан за период 1. јануар 2019. године - 31. децембар 2019. године:

▪ Просечан	0.02%
▪ Максималан	3.78%
▪ Минималан	-1.73%

Законски заступник
Друштва за управљање Фондом

Зоран Миливојевић





BDO d.o.o. Beograd

Knez Mihailova 10
11000 Belgrade
Republic of Serbia
Tel: +381 11 3281 399
Fax: +381 11 32 81 808

www.bdo.co.rs

BDO d.o.o. Beograd, privredno društvo osnovano u Republici Srbiji, je članica BDO International Limited, kompanije sa ograničenom odgovornošću sa sedištem u Velikoj Britaniji, i deo je međunarodne BDO mreže firmi članica.
BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Beograd, a limited liability company incorporated in the Republic of Serbia, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.

