



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. decembar 2013. godine, bilansa uspeha, 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 istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu važećim u Republici Srbiji, važećim 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 važećim u Republici Srbiji, važećom 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 objektivno 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 pružaju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Fonda na dan 31. decembar 2013. godine, poslovnog rezultata i promena na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Beograd, 21. februar 2014. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Dušan Tomić
Ovlašćeni revizor

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

БИЛАНС УСПЕХА

за период који се завршава 31.12.2013.

(износи у хиљадама динара)

Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602	Добици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	301	5	33,259	49,671
502	Губици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	302	5	723	142
603	Добици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	303	6	2,244,782	1,755,962
503	Губици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	304	11	1,241,661	1,065,391
604	Позитивне курсне разлике	305	10	16,442	110,690
504	Негативне курсне разлике	306	10	21,824	45,149
605	Добици од продаје непокретности	307			
505	Губици од продаје непокретности	308			
606	Добици од усклађивања вредности непокретности	309	7	11,773	34,584
506	Губици од усклађивања вредности непокретности	310	7	19,682	35,893
600	Приходи од камата	311	8	85,927	58,472
601	Приходи од дивиденди	312	9	16,049	12,834
607	Приходи од закупа	313			
609	Други приходи	314		3	1
500	Трошкови накнада друштву за управљање фондом	315	12	151,364	117,499
507	Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	316		830	479
508	Трошкови текућег одржавања непокретности	317			
509	Други расходи	318			480
	Добит (301+303+305+307+309+311+312+313+314-302-304-306-308-310-315-316-317-318)	319		972,151	757,181
	Губитак (302+304+306+308+310+315+316+317+318-301-303-305-307-309-311-312-313-314)	320			

У Београду,

Лице одговорно за састављање
извештаја



Законски заступник друштва за
управљање

дана 20.01.2014 године

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ

на дан 31.12.2013.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	ИМОВИНА				
10	Готовина	101	13	1,194,037	1,241,602
11	Потраживања од друштва за управљање фондом	102	14	18	39
12	Друга потраживања	103	14	273	185,408
200,203, део 205, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	104	15	6,685,082	4,561,079
204, део 205,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	105	16	104,089	52,969
202, 213	Депозитне потврде	106			
206,215	Отворени инвестициони фондови	107			
207, 214	Акције	108	17	341,907	370,978
201	Депозити код банака	109	18		205,732
208	Непокретности	110	19	73,742	81,651
	УКУПНА ИМОВИНА (од 101 до 110)	111		8,399,148	6,699,458
	ОБАВЕЗЕ				
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	201	20а	16,187	12,667
31	Друге обавезе из пословања	202			
4	Обавезе по основу чланства	203			
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 201 до 203)	204		16,187	12,667
	НЕТО ИМОВИНА				
800	Нето уплате	205		5,749,627	5,025,608
801	Добит текуће године	206		972,151	757,181
802	Добит ранијих година	207		1,758,868	1,001,687
803	Губитак текуће године	208			
804	Губитак ранијих година	209		97,685	97,685
	СВЕГА НЕТО ИМОВИНА РАСПОЛОЖИВА ЗА ПЕНЗИЈЕ (205+206+207-208-209)	210		8,382,961	6,686,791

У Београду,

дана 20.01.2014 године

Лице одговорно за састављање извештаја



Законски заступник друштва за управљање

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ

за период који се завршава 31.12.2013.

(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	401		6,686,791	5,174,716
801	Добит текуће године	402		972,151	757,181
803	Губитак текуће године	403			
410	Уплате чланова	404		150,717	140,063
411	Уплате послодаваца	405		918,660	893,497
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	406		68,847	39,847
413	Нераспоређене уплате	407			
400	Програмиране исплате	408		6,667	16,488
401	Исплате друштвима за осигурање	409			
402	Једнократне исплате	410		389,793	296,555
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	411		17,745	5,470
409	Исплате по другим основама	412			
	Нето повећање нето имовине (402-403+404+405+406+407-408-409-410-411-412)	413		1,696,170	1,512,075
	Нето смањење нето имовине (403-402-404-405-406-407+408+409+410+411+412)	414			
	Нето имовина на дан 31. децембра (401+413 -414)	415		8,382,961	6,686,791

У Београду,

Лице одговорно за састављање
извештаја



Законски заступник друштва за
управљање

дана 20.01.2014 године

NAPOMENE UZ FINANSIJSKI IZVEŠTAJ

SADRŽAJ

	Strana
Bilans uspeha	2
Bilans stanja	3
Izveštaj o promenama na neto imovini	4
Napomene uz finansijske izveštaje	5

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS USPEHA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	2013.	2012.
Dobici od prodaje hartija od vrednosti	5	33,259	49,671
Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	6	2,244,782	1,755,962
Pozitivne kursne razlike	10	16,442	110,690
Dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	11,773	34,584
Prihodi od kamata	8	85,927	58,472
Prihodi od dividendi	9	16,049	12,834
Drugi prihodi		3	1
Prihodi od zakupa		-	-
Ukupni prihodi		2,408,235	2,022,214
Gubici od prodaje hartija od vrednosti	5	723	142
Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	11	1,241,661	1,065,391
Negativne kursne razlike	10	21,824	45,149
Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom	12	151,364	117,499
Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti		830	479
Gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	19,682	35,893
Drugi rashodi		-	480
Ukupni rashodi		1,436,084	1,265,033
POSLOVNI REZULTAT		972,151	757,181

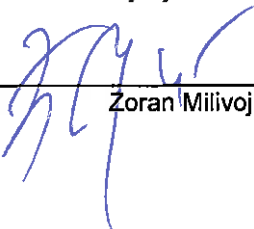
Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS STANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31. decembar 2013.	31. decembar 2012.
AKTIVA			
Gotovina	13	1,194,037	1,241,602
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	14	18	39
Druga potraživanja	14	273	185,408
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	15	6,685,082	4,561,079
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	16	104,089	52,969
Akcije	17	341,907	370,978
Depoziti kod banaka	18	-	205,732
Nepokretnosti	19	73,742	81,651
UKUPNA AKTIVA		8,399,148	6,699,458
PASIVA			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	20	16,187	12,667
Druge obaveze iz poslovanja		-	-
Neto uplate		5,749,627	5,025,608
Dobit ranijih godina		1,758,868	1,001,687
Gubitak ranijih godina		(97,685)	(97,685)
Gubitak tekuće godine		-	-
Dobit tekuće godine		972,151	757,181
UKUPNA PASIVA		8,399,148	6,699,458

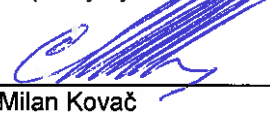
U Beogradu, 20. januar 2014. godine

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja


Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom


Milan Kovač

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

u hiljadama dinara

	2013.	2012.
Neto imovina na dan 01.01.	6,686,791	5,174,716
Uplate članova	150,717	140,063
Uplate poslodavaca	918,660	893,497
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	68,847	39,847
Programirane isplate	6,667	16,488
Jednokratne isplate	389,793	296,555
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	17,745	5,470
Gubitak tekuće godine		
Dobit tekuće godine	972,151	757,181
Neto povećanje neto imovine	1,696,170	1,512,075
Neto imovina na dan 31.12.	8,382,961	6,686,791

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 (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 sa organizovanjem i upravljanjem 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, a koje može biti poslodavac, treće lice ili član Fonda. 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 2013. godine Fond ima ukupno 83,339 članova po jmbg (31. decembar 2012. 83,958 članova), odnosno 92,289 članova po ugovoru (31. decembar 2012. 92,558 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 2013.	31. decembar 2012
Individualni ugovori	50,086	49,801
Članovi po Ugovoru o penzijskom planu	42,203	42,757
Ukupno	92.289	92.558

Od ukupno individualnih ugovora, 12,303 su fizička lica koja sama uplaćuju doprinos (11,530 u 2012.) a 37,783 su lica za koje uplatu vrši obveznik uplate (38,271 u 2012.)

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 uplaćivati 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 5.214 dinara po zaposlenom oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana, kao i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje.

Uplate penzijskih doprinosa do 5.214 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 navršenih 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. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije (Službeni glasnik 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.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Odlukom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS 60/2011), kao i u formatu propisanom Odlukom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik RS 60/2011) a koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa ovim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 01.januara 2009. godine.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2013. godine su sledeće:

a) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije pozitivne/negativne kursne razlike.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

	RSD	RSD
	31.12.2013.	31.12.2012.
EUR 1	114,6421	113,7183
USD 1	83,1282	86,1763

b) Prihodi i rashodi Fonda

Prihode Fonda čine dobiti od prodaje hartija od vrednosti i ij otvorenih investicionih fondova , dobiti od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i ij 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 ij otvorenih investicionih fondova, gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i ij 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 dobici/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 kamata, 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 uključanju 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 – Beogradske berze.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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:
 - 1) Knjigovodstvena vrednost akcije
 - 2) Poslednja poznata cena akcije

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 amortizacionoj 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 svakodnevno.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

j) Obaveze po osnovu članstva

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

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 kassodi 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 12).

lj) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđuje se 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 nesposobnosti 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 kustoski banke, na ime slobodnih sredstava, u svakom trenutku postoji minimum 5% od ukupne neto imovine Fonda ili iznos čija visina nije manja od iznosa povučenih sredstava članova fonda u prethodnom mesecu.

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 mes.do 1 god.	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Imovina					
Gotovina	1,194,037	-	-	-	1,194,037
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	18	-	-	-	18
Druga potraživanja	273	-	-	-	273
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	-	2,236,151	3,500,489	948,442	6,685,082
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	104,089	-	-	104,089
Akcije	341,907	-	-	-	341,907
Depoziti kod banaka	-	-	-	-	-
Nepokretnost	-	-	-	73,742	73,742
Ukupno imovina	1,536,235	2,340,240	3,500,489	1,022,184	8,399,148
Obaveze i neto imovina					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	16,187	-	-	-	16,187

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Neto imovina – članovi sa 53 godine	1,667,713	274,096	1,674,653	4,766,499	8,382,961
Ukupno obaveze i neto imovina	1,683,900	274,096	1,674,653	4,766,499	8,399,148
Neto ročna neusklađenost	(147,665)	2,066,144	1,825,836	(3,744,315)	-

2012 godina

Neto ročna neusklađenost	678,881	(201,960)	3,523,117	(4,000,038)	-
---------------------------------	----------------	------------------	------------------	--------------------	----------

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	1,194,037	po viđenju
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	18	do 30 dana
Druge potraživanja	273	do 30 dana
Akcije	341,907	do 30 dana
UKUPNO:	1,536,235	

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 2013. godine:

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			

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

4. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA (Nastavak)

U hiljadama RSD	Jkupna vrednost na dan 31. decembar 2012.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Akcije				
Aerodrom	182,364	443.56	367.22	515.37
Energoprojekt	34,075	480.35	381.18	619.45
Komercijalna banka	62,945	1,408.74	900.00	1,822.37
NIS	89,126	645.60	572.74	750.15
Tigar	2,468	346.18	167.00	515.00
Ukupno	370,978			

Rizik promene kamatnih stopa – Fond može biti izložen riziku promene kamatnih stopa u slučaju da je prinost 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	1,177,406	-	16,631	1,194,037
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	18	18
Druga potraživanja HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	6,685,082	-	-	6,685,082
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	104,089	-	-	104,089
Akcije	-	-	341,907	341,907
Depoziti kod banaka	-	-	-	-
Nepokretnost	-	-	73,742	73,742
Ukupno	7,966,577		432,571	8,399,148
Ukupno – 2012 godina	6,059,370		640,088	6,699,458

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 će pažljivo pratiti faktore koji mogu uticati na promenu cena nekretnina i ponašaće 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	193,371	-	1,000,666	1,194,037
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	18	18
Druga potraživanja	12	-	261	273
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	398,372	492,522	5,794,188	6,685,082
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	104,089	104,089
Akcije	-	-	341,907	341,907
Depoziti kod banaka	-	-	-	-
Nepokretnost	73,742	-	-	73,742
Ukupno imovina	665,497	492,522	7,241,129	8,399,148
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	-	16,187	16,187
Neto imovina	-	-	8,382,961	8,382,961
Ukupno obaveze i neto imovina	-	-	8,399,148	8,399,148
Neto devizna pozicija	665,497	492,522	(1,158,019)	-
Neto devizna pozicija -2012 godina	680,908	-	(680,908)	-

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 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%
Depoziti	-	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%

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2012. godine je prikazana u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	1,241,602	18.53%
Potraživanja	185,447	2.77%
Akcije	370,978	5.54%
Trezorski zapisi RS	-	0.00%
Obveznice dinarske RS	4,561,079	68.08%
Obveznice valutne RS	-	0.00%
Obveznice privrednih društava	52,969	0.79%
Depozit	205,732	3.07%
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	81,651	1.22%
Ukupna imovina Fonda	6,699,458	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 su 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 2013. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	Propisani maksimum ulaganja u %	u %
Novčar.a sredstva	1,194,037	Nije definisano	14.22%
Potraživanja	291	Nije definisano	0.00%
Akcije	341,907	do 40%	4.07%
Trezorski zapisi RS	-	Nije definisano	0.00%
Obveznice dinarske RS	5,794,188	Nije definisano	68.99%
Obveznice valutne RS	890,894	Nije definisano	10.61%
Obveznice privrednih društava	104,089	do 50%	1.24%
Depozit	-	do 35%	0.00%
Investiciona nekretnina	73,742	do 5%	0.87%
Ukupna imovina Fonda	8,399,148		100.00%

Na dan 31. decembar 2013. godine struktura ulaganja Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

5. DOBICI I GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Dobici od prodaje hartija od vrednosti iznose RSD 33,259 hiljada (RSD 49,671 hiljada u 2012. godini) i njihova struktura je sledeća:

u 000 RSD

Red.br.	OPIS	2013.	2012.
1.	Dobici od prodaje akcija	6,220	27,689
2.	Dobici od prodaje obveznica	27,039	17,730
3.	Dobici od prodaje trezorskih zapisa	-	4,252
	Ukupno	33,259	49,671

Dobici od prodaje akcija su:

Red.br.	Emitent	Količina	Prodajna cena	Nabavna cena	Vrednost 000 RSD
1.	Soja	223,859	830.00	827.01	669
2.	NIS	5,000	750.00	740.26	49
		1,500	790.00	772.40	26
		651	815.00	785.51	19
		3,000	825.00	806.42	56
		3,000	835.00	826.51	25
		1,057	852.00	826.51	27
		5,000	850.00	840.61	47
		2,000	880.00	851.18	58
		5,000	900.00	872.90	135
		1,797	900.00	843.48	102
	UKUPNO	41,505			544
3.	Komercijalna banka	250	1,550.00	1,519.99	8
		107	1,610.00	1,598.75	1
		5,000	1,600.00	1,506.56	467
		8,000	1,680.00	1,620.00	480
	UKUPNO	13,357			956
4.	Energoprojekt	4,029	620.00	618.49	6
		220	621.00	618.49	1
		136	624.00	618.49	1
		98	625.00	618.49	1
		517	630.00	618.49	6
		5,000	640.00	621.27	94
		1,455	660.00	651.51	12
		10,000	720.00	691.02	289
		10,000	600.00	560.00	400
		8,000	650.00	600.01	400
		10,000	650.00	616.23	338
	UKUPNO	49,455			1,548
5.	Aerodrom	18,000	505.00	473.76	562
		49,168	520.00	504.19	777
		10,000	500.00	488.27	117
		40,000	500.00	487.63	495
		20,000	500.00	499.01	20
		10,000	500.00	499.09	-
		10,000	500.00	491.53	85
		10,000	500.00	499.02	10
		37,500	500.00	488.35	437
	UKUPNO	204,668			2,503
	TOTAL:				6,220

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

5. DOBICI I GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI (Nastavak)

Dobici od prodaje obveznica od RSD 27,039 hiljada su ostvareni prodajom obveznica RS na sekundarnom tržištu serija RSOB 1102 u iznosu od RSD 248 hiljada i serije RSOB 1323 u iznosu od RSD 26,791 hiljada (RSD 17,730 hiljade u 2012. godini).

Prodajom hartija od vrednosti u 2013. godini ostvareni su gubici u iznosu od RSD 723 (RSD 142 hiljada u 2012. godini).

6. DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI

Prihodi od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti iznose RSD 2,244,782 hiljada (RSD 1,755,962 hiljada u 2012. godini) i njihova struktura je sledeća:

u 000 RSD

Red.br.	OPIS	2013.	2012.
1.	Dobici od usklađivanja akcija	543,135	673,391
2.	Dobici od usklađivanja deviznih obveznica	252,884	1,100
3.	Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa	62	75,550
4.	Dobici od usklađivanja rsd obveznica	1,404,242	974,455
5.	Dobici od usklađivanja Erste obveznica	29,793	-
6.	Dobici od usklađivanja NLB obveznica	14,666	31,466
	Ukupno	2,244,782	1,755,962

a) Dobici od usklađivanja akcija iznose RSD 543,135 hiljada (RSD 673,391 hiljada u 2012. godini).

Red.br.	Emitent	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Aerodrom	154,517
2.	Aik banka	192,636
3.	NIS	91,508
4.	Energoprojekt	31,203
5.	Tigar	3,289
6.	Komercijalna banka	69,982
	Ukupno	543,135

b) Dobici od usklađivanja deviznih obveznica iznose RSD 252,884 hiljada (RSD 1,100 hiljada u 2012. godini).

Red.br.	Obveznice	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Obveznice EUR	64,309
2.	Obveznica USD	188,575
	Ukupno:	252,884

c) Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa u iznosu od RSD 62 hiljada čine prihod od svakodnevnog usklađivanja dela ovih plasmana. (RSD 75,550 hiljada u 2012. godini).

d) Dobici od usklađivanja dinarskih obveznica RS od RSD 1,404,242 hiljada čine prihod od dnevnog usklađivanja u iznosu od RSD 922,642 hiljada i usklađivanja u iznosu od RSD 481,600 za dospeće kupona (RSD 974,455 hiljada u 2012. godini).

e) Dobici od usklađivanja obveznica privrednih društava (Erste banka) u iznosu od RSD 29,793 hiljada čine prihod od dnevnog usklađivanja u iznosu od RSD 14,793 hiljada i usklađivanja u iznosu od RSD 15,000 za dospeće kupona.

f) Dobici od usklađivanja obveznica privrednih društava (NLB) u iznosu od RSD 14,666 hiljada (RSD 31,466 hiljade u 2012. godini) čine prihod od dnevnog usklađivanja u iznosu od RSD 10,294 hiljada i

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

usklađivanja u iznosu od RSD 4,372 za dospeće kupona ili kada je vršeno usklađivanje u skladu sa Zakonskom procedurom vrednovanja hartija od vrednosti.

7. DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI NEPOKRETNOSTI

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

Nekretnina je plaćena 14. maja 2008. godine po ceni od 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 prinosa metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

U poslovnim knjigama su po procenama evidentirana usklađivanja 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).

Negativan efekat usklađivanja vrednosti nepokretnosti u 2013. godini iznosi RSD 7,909 hiljada (dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti iznose RSD 11,773 hiljade i gubici od usklađivanja iznose RSD 19,682 hiljade). U 2012. godini negativan efekat usklađivanja je iznosio RSD 1,309 hiljada (dobici od usklađivanja RSD 34,584 hiljade i gubici RSD 35,893 hiljade).

8. PRIHODI OD KAMATA

Ukupan iznos prihoda od kamata je RSD 85,927 hiljada (RSD 58,472 hiljade u 2012. godini). Prihodi od kamata su ostvareni na osnovu Ugovora o oročavanju novčanih depozita i kamata po osnovu sredstava po viđenju kod kastodi banke.

Red.br.	OPIS	u 000 RSD	
		2013.	2012.
1.	Prihodi od kamata na oročena sredstva	7,375	16,605
2.	Prihodi od kamata na sredstva po viđenju	78,552	41,867
	Ukupno	85,927	58,472

a) Prihodi od kamata na oročena sredstva u iznosu RSD 7,375 hiljada (RSD 16,605 hiljada u 2012. godini) u celosti čini kamata ostvarena po osnovu depozita kod Piraeus banke.

b) Prihodi od kamata na sredstva po viđenju.

Prihodi u iznosu od RSD 78,552 hiljade (RSD 41,867 hiljada u 2012. godini) se odnose na sredstva po viđenju koja se drže na računu kod Societe Generale banke.

Societe Generale Bank	u 000 RSD	
	2013.	2012.
Prihodi od kamata na sredstva na dinarskom računu	65,591	24,420
Prihodi od kamata na sredstva na deviznom računu	12,961	17,447
Ukupno	78,552	41,867

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Ukupan iznos prihoda od dividendi je RSD 16,049 hiljada (RSD 12,834 hiljade u 2012. godini). Prihodi od dividendi su ostvareni na osnovu uplata dividendi u iznosu RSD 12,284 hiljade (RSD 11,661 hiljadu u 2012. godini) i na osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva u iznosu od RSD 3,765 hiljada (RSD 1,173 hiljade u 2012. godini).

- a) Prihode od dividendi po osnovu uplata čine uplate emitenata Aerodrom Beograd u iznosu RSD 5,216 hiljada i NIS-a u iznosu od RSD 7,068 hiljada.
- b) Prihodi od dividendi po osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva ostvaren je upisom u Centralni registar 6,994 akcija Energoprojekta kao i 1,338 akcija AIK banke.

10. POZITIVNE I NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE

Negativan efekat kursnih razlika u iznosu od RSD 5,382 hiljade (RSD 65,541 hiljadu u 2012. godini pozitivan) 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 2013. godini iznose RSD 16,442 hiljade (RSD 110,690 hiljada u 2012. godini), a negativne RSD 21,824 hiljade (RSD 45,149 hiljada u 2012. godini).

OPIS	u 000 RSD		
	Pozitivne kursne razlike	Negativne kursne razlike	Efekat kursnih razlika
Nesaldirane HOV	242	(2,206)	(1,964)
Devizni računi	16,180	(19,396)	(3,216)
Obveznice	-	(37)	(37)
Potraživanja za kamatu i druga potraživanja	20	(185)	(165)
UKUPNO:	16,442	(21,824)	(5,382)

11. GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI

Gubici od usklađivanja hartija od vrednosti u iznosu od RSD 1,241,661 hiljadu (RSD 1,065,391 hiljadu u 2012. godini) ostvareni su usklađivanjem obveznica drugih pravnih lica u iznosu od RSD 23,205 hiljada od čega NLB obveznica u iznosu od RSD 9,500 hiljada i Erste u iznosu od RSD 13,705 hiljada, (RSD 24,420 hiljada u 2012. godini), obveznica izdatih od strane Republike u iznosu od RSD 714,972 hiljade (RSD 405,574 hiljade u 2012. godini) i akcija u iznosu od RSD 503,484 hiljade (RSD 626,191 hiljadu u 2012. godini).

Gubici od usklađivanja akcija su ostvareni po sledećim emitentima:

Red. Br.	Emitent	u 000 RSD	
		2013	
1.	Aerodrom		136,598
2.	Energoprojekt		29,085
3.	Komercijalna banka		64,287
4.	Tigar		4,254
5.	NIS		71,347
6.	Aik banka		197,913
Ukupno			503,484

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

11. GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI (Nastavak)

Gubici od usklađivanja obveznica izdatih od strane Republike odnose se na:

Vrsta obveznice	Iznos u 000 RSD
Obveznice RS RSD	485.915
Obveznice RS EUR	46.345
Obveznice RS USD	182.712
UKUPNO	714.972

12. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU

Društvo obračunava naknade za upravljanje Fondom u visini od 2% godišnje vrednosti od neto imovine Fonda (napomena 3). Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno. Po ovom osnovu Fond je imao trošak u iznosu od RSD 151,364 hiljade (RSD 117,499 hiljada u 2012. godini).

Red.br.	Naknada za upravljanje	u 000 RSD	
		2013 Iznos	2012 Iznos
1	Naknada za januar	11,518	8,818
2	Naknada za februar	10,605	8,504
3	Naknada za mart	12,114	9,312
4	Naknada za april	12,024	9,183
5	Naknada za maj	12,598	9,646
6	Naknada za jun	12,428	9,508
7	Naknada za jul	13,076	10,083
8	Naknada za avgust	13,201	10,300
9	Naknada za septembar	12,944	10,051
10	Naknada za oktobar	13,485	10,512
11	Naknada novembar	13,302	10,438
12	Naknada za decembar	14,069	11,144
UKUPNO		151,364	117,499

13. GOTOVINA

Fond na dan 31. decembra 2013. godine u svojim knjigama ima iskazana novčana sredstva u ukupnom iznosu od RSD 1,194,037 hiljada (RSD 1,241,602 hiljade u 2012. godini).

OPIS	u 000 RSD	
	31.12.2013.	31.12.2012.
Tekući dinarski račun	1,000,666	695,375
Tekući dinarski račun za trgovanje akcijama	-	-
Devizni račun za trg. obvezn. EUR	176,740	546,227
Devizni račun za trg. obvezn. USD	16,631	-
Ukupno	1,194,037	1,241,602

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

14. POTRAŽIVANJA

Fond na dan 31. decembra 2013. godine u svojim knjigama ima iskazana kratkoročna potraživanja u ukupnom iznosu od RSD 291 hiljade (RSD 185,447 hiljada u 2012. godini koji predstavlja potraživanje po osnovu prodaje paketa 223,859 akcija Soja Protein po izjavi o nesaglasnosti akcionara o raspolaganju imovine velike vrednosti).

a) Potraživanje od Društva za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 18 hiljada se odnosi na troškove trgovanja u drugoj polovini decembra, kao i naknada za jednokratne isplate. Potraživanje po ovom osnovu je izmireno 03. januara 2013. godine.

b) Druga potraživanja predstavljaju potraživanje za dospele kamate za novčana sredstva kod kastodi banke u iznosu od RSD 273 hiljade.

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

Dužničke hartije od vrednosti u iznosu od RSD 6,685,082 hiljade (RSD 4,561,079 hiljada u 2012. godini) se odnose na:

OPIS	u 000 RSD	
	31.12.2013.	31.12.2012.
Dinarske obveznice RS	5,794,188	4,561,079
Devizne obveznice RS EUR	398,372-	-
Devizne obveznice RS USD	492,522-	-
Ukupno	6,685,082	4,561,079

Dinarske obveznice RS evidentirane su u nominalnom iznosu od RSD 5,904,549 hiljada i ispravci vrednosti u iznosu od RSD 110,361 hiljada. Obveznice RS nominovane u EUR, evidentirane su u iznosu od RSD 401,171 hiljade i ispravci vrednosti u iznosu od RSD 2,799 hiljada

16. DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

Obveznice domaćih pravnih lica u iznosu od RSD 104,089 hiljada (31. decembra 2012. godine RSD 52,969 hiljada) su plasmani sa rokom dospeća od 24 meseca. Obveznice je emitovala Erste banka 08. novembra 2012. godine sa tromesečnom isplatom kupona po stopi od 15% p.a.. Obveznice su kupljene na berzi dana 15. januara 2013. godine. Dospeće glavnice je 09. novembra 2014. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

17. 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 370,978 hiljada u 2012. godini):

Emitent	Broj akcija	Vrednost po akciji na dan 31.12.2013.	Ukupno u 000 RSD
Aerodrom	203,470	488.42	99,379
AIK banka	64,911	1,533.44	99,537
Energoprojekt	10,463	720.00	7,533
Komercijalna banka	31,625	1,505.01	47,596
NIS	93,206	926.53	86,358
Tigar	11,480	131.00	1,504
Stanje na dan 31.12.2013. godine			341,907

18. DEPOZITI KOD BANAKA

Fond na dan bilansiranja nije imao ni jedan depozit u svom portfelju (RSD 205,732 hiljade u 2012. godini).

19. NEPOKRETNOST

Dana 12.maja 2008. godine je sklopljen Ugovor o kupoprodaji nepokretnosti broj U-10297/08 kojim je kupljena 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. maja 2008. godine) plaćena RSD 61,208,308.80, tj. EUR 738,339.70.

Na dan 31.decembra 2013. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 643,234.69, tj. RSD 73,742 hiljade (EUR 718,013, tj. RSD 81,651 hiljadu 31. decembra 2012. godine) (napomena br. 7).

20. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 16,187 hiljada (RSD 12,667 hiljada u 2012. godini) se odnose na naknadu Društvu za upravljanje za mesec decembar 2013. godine u iznosu od RSD 14,069 hiljada i ulazne naknade u iznosu od RSD 2,118 hiljada. Naknada je uplaćena 03. januara 2014. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

21. POKAZATELJI BRUTO I NETO IMOVINE FONDA – INVESTICIONA JEDINICA

Neto imovina Fonda je na početku perioda iznosila RSD 6,686,791 hiljadu, a na dan 31. decembar 2013. godine iznosi RSD 8,382,961 hiljade što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 1,696,171 hiljadu.

Broj investicionih jedinica na dan 31. decembra 2012. godine je iznosio 4,552,428.05900, a 31. decembra 2013. godine 5,005,427.97882, što predstavlja povećanje od 452,999.91982 investicionih jedinica.

U periodu od 01. januara 2013. – 31. decembra 2013. godine najveća vrednost investicione jedinice je bila 1,674.77418, što je vrednost dostignuta na dan 31. decembra 2013. godine, a najmanja 1,479.23517, što je bila vrednost dana 03. januara 2013. godine. (najveća 1,468.84063, a najmanja 1,289.92648 u 2012. godini).

Investiciona jedinica na dan bilansiranja je bila RSD 1,674.77418 (RSD 1,468.84063 - 31. decembra 2012. godine)

Godišnja stopa prinosa Fonda za poslednjih 12 meseci (01. januar 2013. – 31. decembar 2013.) iznosi 13.08% (13.69% za 2012. godinu)

Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja (02. april 2007. – 31. decembar 2013.) iznosi 7.94%.

Godišnja stopa prinosa za poslednjih pet godina (01. januar 2009.- 31. decembar 2013.) iznosi 12.00%.

Uspešnost investiranja i upravljanja Fondom

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2013.	7.94%
Godišnji prinos za period 01. januar 2013. - 31. decembar 2013.	13.08%
Ukupan rast vrednosti investicione jedinice do 31. decembra 2013.	67.48%

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

▪ prosečan	0.03%
▪ maksimalan	1.35%
▪ minimalan	-0.65%

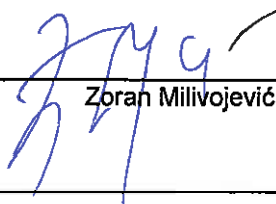
22. INTERNA REVIZIJA

Tokom 2013.godine izvršena je jedna planirana pojedinačna interna revizija, sa sledećim predmetom revizije, odnosno kontrolisanim segmentom poslovanja Fonda, i to:

1. Interna revizija ispravnosti vođenja individualnih računa članova Fonda u delu izvršenja i evidentiranja povlačenja i prenosa akumuliranih sredstava članova Fonda

O navedenoj izvršenoj pojedinačnoj internoj reviziji sačinjen je izveštaj koji nije potvrdio nepravilnosti u radu Fonda.

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja


Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom


Milan Kovač