

Н А Р О Д Н А Б А Н К А С Р Б И Ј Е

**ДИРЕКЦИЈА ЗА РЕГИСТРЕ И ПРИНУДНУ НАПЛАТУ
ОДЕЉЕЊЕ ЗА РЕГИСТРЕ И БОНИТЕТ**

С А О П Ш Т Е Њ Е

**О РЕЗУЛТАТИМА ПОСЛОВАЊА
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ ОСТВАРЕНИМ У 2008. ГОДИНИ
- упоредни подаци из финансијских извештаја за 2007. и 2008. годину -**

Београд, април 2009. године

РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА И ЗАТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА ОСТВАРЕНИ У 2008. ГОДИНИ¹

Примена Закона о инвестиционим фондовима² у претходне две године допринела је унапређењу тржишта капитала у нашој земљи и његовом усклађивању са регулативом и праксом развијених економија.

Међутим, изузетно неповољна клима за инвестирање на тржишту хартија од вредности, као последица светске финансијске кризе у другој половини 2008. године, била је оквир за пословање институционалних инвеститора. Негативна економска кретања одразила су се на пословање друштава за управљање инвестиционим фондовима, која су код нас основана први пут у 2007. години и затворене инвестиционе фондове³, основане у 2008. години.

I ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

У Републици Србији у 2008. години пословало је 16 друштава за управљање инвестиционим фондовима⁴ односно седам друштава више него претходне године.⁵ Друштва у свом саставу имају 15 отворених и 2 затворена инвестициона фонда.⁶ У овим друштвима је било запослено 138 радника⁷.

¹ Основ за израду саопштења представљају подаци из одобрених финансијских извештаја за 2008. годину и из усвојених финансијских извештаја за 2007. годину друштава за управљање инвестиционим фондовима и подаци из одобрених финансијских извештаја за 2008. годину затворених инвестиционих фондова које су та друштва односно фондови доставили Народној банци Србије у складу са прописима којима се уређује рачуноводство: Закон о рачуноводству и ревизији („Сл. гласник РС“, бр. 46/2006) и подзаконска акта донета на основу овог Закона - Правилник о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, бр. 8/2009), Правилник о садржини и форми финансијских извештаја за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, бр. 3/2009), Правилник о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за инвестиционе фондове („Сл. гласник РС“, бр. 8/2009) и Правилник о садржини и форми финансијских извештаја инвестиционих фондова („Сл. гласник РС“, бр. 8/2009).

² Закон о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС" бр. 46/2006), који је ступио на снагу 11. јуна 2006. године, а примењује се од 11. децембра 2006. године.

³ Затворени инвестициони фондови, према Закону о инвестиционим фондовима, имају својство правног лица.

⁴ Списак друштава за управљање инвестиционим фондовима, са стањем на дан 31.12.2008. године (Прилог 1).

⁵ У 2008. години дозволе за рад добили су: "Atlas Asset Management" ад Београд, "Erste Invest" ад Београд, "Jubmes Invest" ад Београд, "Kombank Invest" ад Београд, "Profondovi" ад Београд, "Ac fondovi" ад Београд и "Rose Asset Management" ад Београд.

⁶ Са стањем на дан 31. децембра 2008. године, девет друштава за управљање инвестиционим фондовима има у свом саставу основан по један инвестициони фонд, четири друштва по два, а три друштва немају основане инвестиционе фондове.

⁷ Просечан број запослених на основу стања крајем сваког месеца.

Другу годину пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима карактерише двоструко већа билансна актива, што је пре свега резултат оснивања нових друштава у 2008. години, али и значајно повећање негативног нето финансијског резултата. Половину укупног нето губитка чини нето губитак који је исказало пет друштава за управљање инвестиционим фондовима, која учествују у билансној активи свих друштава са 27.8%, сопственим изворима финансирања са 15.8% и укупном броју запослених са 34.1%.

Укупни приходи⁸ су исказани у износу од 182 милиона динара, и повећани су за 13.8% у односу на претходну годину. Укупни расходи износе 496 милиона динара, а већи су три пута у односу на претходну годину. Структура прихода и расхода дата је у прегледу који следи.

у милионима динара

СТРУКТУРА УКУПНИХ ПРИХОДА И РАСХОДА	Износ	Учешће (%)
Укупни приходи	182	100.0
1. Приходи по основу управљања фондовима	118	65.2
2. Финансијски приходи	63	34.8
3. Остали приходи (добитак од усклађивања вредности имовине и обавеза)	-	
Укупни расходи	496	100.0
1. Расходи по основу управљања фондовима	40	8.1
2. Остали пословни расходи	432	87.1
3. Финансијски расходи	22	4.4
4. Остали расходи (губитак од усклађивања вредности имовине и обавеза)	2	0.4

У 2008. години сва друштва за управљање инвестиционим фондовима су пословала са губитком и исказала укупан *негативан нето финансијски резултат* у износу од 311 милиона динара.

у милионима динара

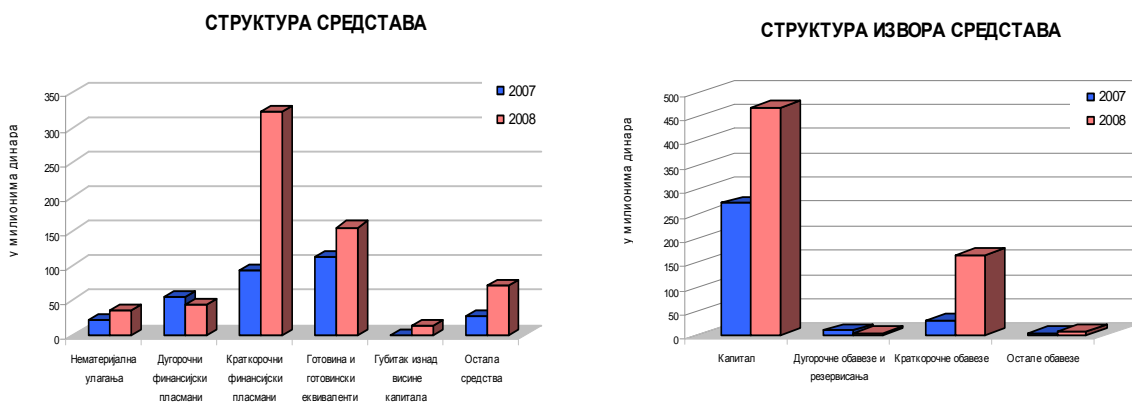
РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА	2008		2007	
	Износ	Број друштава	Износ	Број друштава
1. Нето добитак	-	-	39	4
2. Нето губитак	311	16	45	5
НЕГАТИВАН НЕТО ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТ (1-2)	311	16	6	9

Укупна билансна актива⁹ друштава за управљање инвестиционим фондовима на дан 31. децембра 2008. године исказана у износу од 644 милиона динара, већа је за 105.7% у односу на претходну годину.

⁸ Основни финансијски резултати пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима (Прилог 2).

⁹ Средства и извори средства друштава за управљање инвестиционим фондовима (Прилог 3).

У структури билансне активе највеће учешће имају *краткорочни финансијски пласмани* са 50.2% и *готовина и готовински еквиваленти* са учешћем од 24.2%.



У структури билансне пасиве, *сопствени извори финансирања* учествују са 72.6%, а *позајмљени извори* са 27.4% и скоро у целини се односе на *краткорочне обавезе*.

Кумулирани губици друштава за управљање инвестиционим фондовима, са стањем на дан 31. децембра 2008. године, износе 356 милиона динара. *Губитак до висине капитала* у износу од 343 милиона динара, који представља исправку вредности капитала, исказала су сва друштва за управљање инвестиционим фондовима, од којих су два друштва исказала и *губитак изнад висине капитала* у износу од 13 милиона динара.

II ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ

У 2008. години дозволу Комисије за хартије од вредности за оснивање затворених инвестиционих фондова добила су два друштва за управљање инвестиционим фондовима:

1. Citadel Asset Management ад Београд - затворени инвестициони фонд Triumph Elite и
2. Fima Invest ад Београд - затворени инвестициони фонд Fima Southerastern Europe Activist.

Затворени инвестициони фонд Triumph Elite основан је као врста фонда који више од 50% вредности имовине улаже у акције акционарских друштава регистрованих у Републици Србији којима се не тргује на организованом тржишту, а затворени инвестициони фонд Fima Southerastern Europe Activist као врста фонда који више од 50% вредности имовине улаже у хартије од вредности којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србији односно берзанском тржишту у иностранству.

У првој години пословања затворени инвестициони фондови¹⁰ остварили су пословну добит, али и смањење нето имовине.

¹⁰ Основни финансијски резултати пословања затворених инвестиционих фондова (Прилог 4).

Пословним приходима у износу од 9 милиона динара, које у целини чине приходи од камата, нису покривени *пословни расходи* који износе 10 милиона динара као ни *реализовани губитак по основу хартија од вредности* у износу од 1 милион динара. С друге стране, остварен је позитиван нето резултат из финансијских активности у износу од 15 милиона динара.

У првој години пословања затворени инвестициони фондови остварили су пословну добит у износу од 13 милиона динара.

*Укупна имовина*¹¹ затворених инвестиционих фондова на дан 31. децембра 2008. године износи 335 милиона динара.

Највећи део укупне имовине у износу од 294 милиона динара чине *улагања фонда* у оквиру којих *удели* представљају 255 милиона динара. Остали део имовине односи се на *готовину* (40 милиона динара) и на *улагања фонда у хартије од вредности* (39 милиона динара).

Обавезе затворених инвестиционих фондова чине *обавезе према друштву за управљање* (33.9%) и *остале обавезе из пословања* (48.8%).

*Нереализовани губици по основу хартија од вредности*¹² који представљају исправку вредности капитала исказани су у износу од 20 милиона динара.

Нето имовина затворених инвестиционих фондова на дан 31. децембра 2008. године износи 334 милиона динара.

¹¹ Имовина, обавезе и капитал затворених инвестиционих фондова (Прилог 5).

¹² Измене МРС 39 и МСФИ 7 усвојене ради ублажавања последица светске финансијске кризе условиле су измену подзаконских аката Закона о рачуноводству и ревизији, почетком 2009. године, којом је затвореним инвестиционим фондовима омогућено да добитак односно губитак настао услед промене вредности хартија од вредности због светске финансијске кризе третирају као текућу флукуацију цене акција и исти исказу на терет капитала, као нереализовани добитак односно губитак на акцијама расположивим за продају.

С П И С А К
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
- стање на дан 31.12.2008. године -

Редни број	ЈМБ	Назив	Место	Адреса
1	20241730	DELTA INVESTMENTS AD	Београд	Милентија Поповића 7б
2	20272627	FIMA INVEST AD	Београд	Трг Николе Пашића 5
3	20302402	RAIFFEISEN INVEST AD	Београд	Булевар Зорана Ћинђића 64а
4	20303646	FOCUS INVEST AD	Београд	Јурија Гагарина 32/III
5	20320133	HYPO INVESTMENTS AD	Београд	Булевар Михајла Пупина 6
6	20329831	KD INVESTMENTS AD	Београд	Змај Јовина 13
7	20338407	ILIRIKA AD	Београд	Кнез Михаилова 11-15/V
8	20347902	CITADEL ASSET MANAGEMENT AD	Београд	Владимира Поповића 6
9	20356243	JUBMES INVEST AD	Београд	Булевар Зорана Ћинђића 121
10	20360267	ZEPTEP INVESTMENTS AD	Београд	Кнез Михаилова 42
11	20377135	AC FONDOVI DZU AD	Београд	Кнез Михаилова 9
12	20379758	KOMBANK INVEST AD	Београд	Македонска 29
13	20393874	ATLAS ASSET MANAGEMENT AD	Београд	Нушићева 15
14	20441895	ROSE ASSET MANAGEMENT AD	Београд	Булевар Михајла Пупина 115г
15	20445033	PROFONDOVI AD	Београд	Краља Петра 45/IV
16	20453427	ERSTE INVEST AD	Београд	Обилићев венац 8/III

**ОСНОВНИ ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА**
- упоредни подаци из финансијских извештаја за 2007. и 2008. годину -

- износи у 000 динара

	О П И С	И з н о с и		Индекс
		2008	2007	
1	Број друштава за управљање инвестиционим фондовима	16	9	177.8
2	Број запослених	138	82	168.3
3	I. ПРИХОДИ ПО ОСНОВУ УПРАВЉАЊА ФОНДОВИМА	118,022	152,386	77.4
4	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	88,268	127,013	69.5
5	2. Остали приходи	29,754	25,373	117.3
6	II. РАСХОДИ ПО ОСНОВУ УПРАВЉАЊА ФОНДОВИМА	40,360	34,536	116.9
7	1. Трошкови маркетинга	34,984	25,255	138.5
8	2. Трошкови накнада посредницима и остали трошкови посредовања	1,380	6,856	20.1
9	3. Остали расходи управљања фондовима	2,906	1,679	173.1
10	III. Добитак од управљања фондовима	87,525	119,466	73.3
11	IV. Губитак од управљања фондовима	9,863	1,616	610.3
12	V. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ	431,766	124,551	346.7
13	1. Материјални трошкови	10,581	4,484	236.0
14	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	274,229	74,968	365.8
15	3. Трошкови амортизације	14,669	2,594	565.5
16	4. Трошкови резервисања	4,485	1,283	349.6
17	5. Нематеријални трошкови	43,982	15,665	280.8
18	6. Трошкови услуга	73,813	20,115	367.0
19	7. Остали расходи	10,007	5,442	183.9
20	VI. ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ		38,450	
21	VII. ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ	354,104	45,151	784.3
22	VIII. Финансијски приходи	63,459	7,490	847.2
23	IX. Финансијски расходи	21,610	5,129	421.3
24	X. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ	43,760	3,628	
25	XI. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ	1,911	1,267	150.8
26	XII. ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	76		
27	XIII. ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1,722		
28	XIV. ДОБИТАК ОД ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА	144		
29	XV. ГУБИТАК ОД ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА			
30	XVI. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА		40,261	
31	XVII. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА	313,757	44,601	703.5
32	XVIII. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК	-2,427	1,516	
33	XIX. НЕТО ДОБИТАК		39,431	
34	XX. НЕТО ГУБИТАК	311,330	44,641	697.4

СРЕДСТВА И ИЗВОРИ СРЕДСТАВА
ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
- упоредни подаци из финансијских извештаја за 2007. и 2008. годину -

- износи у 000 динара

О П И С	И з н о с и		Индекс
	2008	2007	
СРЕДСТВА			
1 А. СТАЛНА СРЕДСТВА	113,263	90,010	125.8
2 1. Нематеријална улагања	36,746	21,114	174.0
3 2. Некретнине и опрема	31,913	13,092	243.8
4 3. Дугорочни финансијски пласмани	44,604	55,804	79.9
5 - Хартије од вредности расположиве за продају	44,203	46,715	94.6
6 Б. ОБРТНА СРЕДСТВА	513,068	221,698	231.4
7 1. Потраживања	34,246	14,263	240.1
8 2. Краткорочни финансијски пласмани	323,065	93,936	343.9
9 - Остали краткорочни пласмани	318,783	86,127	370.1
10 3. Готовина и готовински еквиваленти	155,689	113,475	137.2
11 В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	2,918	323	903.4
12 Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	1,618	919	176.1
13 Д. СТАЛНА ИМОВИНА НАМЕЊЕНА ПРОДАЈИ			
14 Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА	12,763		
15 Е. БИЛАНСНА АКТИВА	643,630	312,950	205.7
16 Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	9,128	4,048	225.5
17 З. УКУПНО СРЕДСТВА	652,758	316,998	205.9
ИЗВОРИ СРЕДСТАВА			
18 А. КАПИТАЛ	467,114	270,455	172.7
19 1. Акцијски капитал	776,062	274,176	283.1
20 2. Капиталне резерве, резерве из добитка и ревалоризационе резерве	1,030	1,489	69.2
21 3. Кумулирани нереализовани добици по основу ХОВ	1,190		
22 4. Кумулирани нереализовани губици по основу ХОВ	81		
23 5. Нераспоређени добитак	39,669	39,431	100.6
24 6. Губитак	343,184	44,641	768.8
25 Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ	168,420	38,783	434.3
26 1. Дугорочна резервисања	3,675	1,283	286.4
27 2. Дугорочне обавезе		8,224	
28 3. Краткорочне обавезе	164,745	29,276	562.7
29 - Краткорочне финансијске обавезе	91,538	7,666	
30 - Обавезе из пословања	70,137	19,367	362.1
31 - Обавезе за порезе и доприносе и за порез на додату вредност	3,070	2,243	136.9
32 В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	426	178	239.3
33 Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	7,670	3,534	217.0
34 Д. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ			
35 Ђ. БИЛАНСНА ПАСИВА	643,630	312,950	205.7
36 Е. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	9,128	4,048	225.5
37 Ж. УКУПНО ИЗВОРИ СРЕДСТАВА	652,758	316,998	205.9

**ОСНОВНИ ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА
ЗАТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА**

- подаци из финансијских извештаја за 2008. годину -

износи у 000 динара

О П И С		И з н о с и
1	Број затворених инвестиционих фондова	2
2	I. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	9,319
3	1. Приходи од камата	9,319
4	II. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК	45
5	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	45
6	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	
7	III. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ	10,456
8	1. Накнада друштву за управљање	2,345
9	2. Трошкови куповине и продаје хартија од вредности	435
10	3. Трошкови кастоди банке	127
11	4. Остали пословни расходи	7,549
12	IV. РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК	1,032
13	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1,032
14	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	
15	V. УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК	
16	VI. УКУПНИ РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК	2,124
17	VII. Финансијски приходи	23,215
18	VIII. Финансијски расходи	7,719
19	IX. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ	15,496
20	X. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ	
21	XI. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА	15,360
22	XII. РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА	1,988
23	XIII. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК	
24	XIV. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА	15,360
25	XV. РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА	1,988

**ИМОВИНА, ОБАВЕЗЕ И КАПИТАЛ
ЗАТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА**

- подаци из финансијских извештаја за 2008. годину -

износи у 000 динара

О П И С		И з н о с и
1	А. УКУПНА ИМОВИНА	335,192
2	1. Готовина	40,077
3	2. Потраживања	656
4	- Потраживања по основу продаје хартија од вредности	487
5	- Потраживања по основу камата	169
6	3. Одложена пореска средства	
7	4. Активна временска разграничења	
8	5. Улагања фонда	294,459
9	- Улагања фонда у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	39,225
10	- Удели	255,234
11	Б. ОБАВЕЗЕ	1,321
12	1. Обавезе према друштву за управљање	448
13	2. Остале обавезе из пословања	644
14	3. Краткорочне финансијске обавезе	
15	4. Одложене пореске обавезе	
16	5. Пасивна временска разграничења	229
17	6. Дугорочне обавезе	
18	В. НЕТО ИМОВИНА	333,871
19	1. Основни капитал	340,900
20	2. Неуплаћени уписани капитал	
21	3. Капиталне резерве, резерве из добитка и ревалоризационе резерве	
22	4. Кумулирани нереализовани добици по основу ХОВ	
23	5. Кумулирани нереализовани губици по основу ХОВ	20,401
24	6. Нераспоређени добитак	15,360
25	7. Губитак	1,988
26	Г. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ НЕТО ИМОВИНЕ	