

ILIRIKA DZU AD BEOGRAD

**Godišnji izveštaj o poslovanju za
2014. godinu**

Opšti podaci

Izveštaj o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima ILIRIKA DZU a.d. Beograd (u daljem tekstu „Izveštaj o poslovanju“) predstavlja završni izveštaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2014. godini.

Izveštaj o poslovanju koncipiran je na takav način da pored opštih informacija pruži i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Društva.

Osim pokazatelja poslovanja u 2014. godini Izveštaj o poslovanju prikazuje i pokazatelje poslovanja iz prethodnih godina, vrši njihovo poređenje i na taj način pruža jasan uvid na pravac kojim se Društvo razvija.

Pored rezultata poslovanja, Izveštaj o poslovanju Društva prikazuje faktore koji su imali značajnu ulogu na ostvarene rezultate kao i faktore koji u budućem periodu mogu imati značajan uticaj na poslovanje Društva.

Izveštaj o poslovanju za 2014. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

- Društva za upravljanje investicionim fondovima ILIRIKA DZU a.d. Beograd,
- Otvorenog investicionog fonda ILIRIKA DYNAMIC,
- Otvorenog investicionog fonda TRIUMPH,
- Otvorenog investicionog fonda ILIRIKA CASH DINAR,
- Otvorenog investicionog fonda ILIRIKA CASH EURO i
- Otvorenog investicionog fonda ILIRIKA BALANCED

Podaci o društvu

Društvo za upravljanje investicionim fondovima ILIRIKA DZU a.d. Beograd, Knez Mihailova 11-15/V, MB 20338407, PIB 105191747, (u daljem tekstu „Društvo“) osnovano je 03.10.2007. godine.

Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata – BD 133393/2007 od 03.10.2007.

Delatnost Društva (šifra i opis) – 6630-upravljanje fondovima

Broj zaposlenih na dan 31.12.2014. – 7

Broj akcionara na dan 31.12.2014. – 2

1. Ilirika dzu doo Ljubljana, broj akcija 129.636, % učešća 86,35
2. Ilirika Fintrade doo Ljubljana, broj akcija 20.484, % učešća 13,65

Vrednost osnivačkog i akcionarskog kapitala Društva, na dan 31.12.2014. iznosi 150.120.000,00 dinara.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2014. Društvo je imalo 150.120 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 1.000 din po akciji.

CFI kod – ESVTFR

ISIN broj – RSIDZUE74354

Podaci o zavisnim društvima (do 5 najznačajnijih subjekata konsolidacije) – nema zavisnih preduzeća

Naziv, sedište i poslovna adresa revizorske kuće koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj – HLB DST-revizija doo, Beograd, Goce Delčeva 38

Podaci o upravi Društva

Članovi Nadzornog odbora Društva su:

- Igor Štemberger, predsednik
- Roman Androjna, član
- Katarina Hegler, član

Direktor Društva do 02.06.2014.godine bio je Aleš Borko, a od 03.06.2014.godine Jure Klepec.

Na kraju 2014. godine Društvo je upravljalo sa pet investicionih fondova i to:

1. ILIRIKA DYNAMIC (fond rasta vrednosti imovine)
2. TRIUMPH (fond rasta vrednosti imovine)
3. ILIRIKA CASH DINAR (fond očuvanja vrednosti imovine)
4. ILIRIKA CASH EURO (fond očuvanja vrednosti imovine)
5. ILIRIKA BALANCED (balansirani fond)

Makroekonomska okruženje

Tokom 2014. godine geopolitičke tenzije, naročito u Ukrajini, napetosti na evropskom kontinentu, strukturne slabosti unutar evrozone i nesuglasice između zemalja članica oko politike štednje i rešavanja problema javnih dugova, produbile su krizu koja pritiska evropske ekonomije. Suočeni sa ozbiljnom opasnošću od deflacije i stagnacije rasta ekonomske aktivnosti, nosioci evropske monetarne vlasti najavljivali su tokom godine mogućnost intervencije na tržištu, da bi u oktobru objavili prvi paket mera u vidu otkupa obveznica sa kolateralom.

Pokazatelji stanja američke ekonomije su bez sumnje signalizirali oporavak najveće privrede na svetu, i centralne monetarne vlasti su obustavile program kvantitativnog popuštanja. Nezaposlenost je pala na 5,8%, rast GDP-a u 2014 je procenjen na 2,8% a potrošnja stanovništva bila je u porastu. Sve navedeno može dovesti i do postepenog povećanja kamatnih stopa u USA u narednom periodu koje su već 6 godina bile blizu 0.

Ekonomskoi bum u Kini je definitivno okončan. Ciklus ubrzanog rasta zasnovanog na investicijama i izvozu je završen, i prilagođavanje uslovima sporijeg rasta biće veliki izazov, kako za najmnogoljudniju zemlju na svetu, tako i za brojne zemlje u razvoju koje su snabdevale kinesku proizvodnju sirovim materijalima i energijom.

Srbija

Procene Republičkog Zavoda za statistiku su da će ukupne ekonomske aktivnosti u Srbiji imati realan pad od 2% u odnosu na prethodnu godinu. Posmatrano po aktivnostima, rast dodate vrednosti zabeležen je u sektoru poljoprivrede, informisanja i komunikacija i saobraćaja. Pad bruto dodate vrednosti zabeležen je u sektoru snabdevanja električnom energijom, rudarstvu, građevinarstvu i finansijskim delatnostima.

Industrijska proizvodnja u 2014. imala je pad fizičkog obima od 6,8%. Ovom padu najviše je doprineo sektor snabdevanja električnom energijom, gasom i parom. Procena je da je poljoprivredna proizvodnja u 2014 godini imala rast fizičkog obima od 1,5%.

Inflacija u Srbiji u 2014. bila je niža u odnosu na protekle godine. Potrošačke cene su na kraju godine zabeležile rast od 1,8%. Ovako niskoj inflaciji su doprinele pre svega stabilizacija inflatornih očekivanja.

Niska stopa inflacije i smanjena inflatorna očekivanja dale su prostor Narodnoj Banci Srbije da spusti referentnu kamatnu stopu sa 9,50% na 8%. Sa padom inflacije i referentne stope, smanjivali su se prinosi na državne zapise i obveznice, pa je prinos ostvaren na poslednjoj aukciji 12-mesečnih zapisa iznosio 8%, što je i najniža vrednost u 2014.-oj godini. Repo stopa NBS na sedmodnevne pozajmice je početkom godine iznosila 7,47%, dok je prosečna ponderisana stopa ostvarena na poslednjoj aukciji u 2014. iznosila 6,20%.

Dinar je prema evru tokom prve polovine 2014. godine imao stabilan odnos, da bi u drugoj značajnije oslabio, i godinu je završio sa depresijacijom od 5,22%. Najveću vrednost dinar je imao prvog radnog dana u januaru kada je kurs bio 114,75, a najnižu 18.12. pri kursu od 122,63 dinara za jedan evro. U korist slabljenja dinaru uticao je pad privredne aktivnosti izazvan poplavama, visok nivo javnog duga i kašnjenje sa fiskalnim reformama.

Dešavanja na berzi

Indeksi Beogradske Berze zabeležili su rast vrednosti u 2014. godini. Belex15 je porastao 19,54%, a Belex line za 21,71%. Učešće stranih investitora je smanjeno u odnosu na prethodnu godinu na 48,15% od ukupnog prometa, sa neznatno većim učešćem na strani prodaje nego kupovine. U poređenju sa indeksima berzi u regionu, približan rast ostvario je samo indeks Ljubljanske berze, SBI20, čija je vrednost prošle godine porasla za oko 18,9 odsto.

Promet na Beogradskoj berzi je zabeležio pad od 35% u odnosu na prethodnu godinu, uz značajno manji broj transakcija (238 hiljada u 2014. naspram 344 hiljada transakcija u 2013.). Promet na kapitalnom tržištu u prošloj godini iznosio je 133 miliona EUR, a na dužničkom 40 miliona EUR, pa je u ukupnom iznosu na tržištu ostvareno 173.518.701 EUR prometa. Ukupno je bilo trgovano sa akcijama 304 kompanija, od kojih je 117 imalo negativan rast, 107 pozitivan, dok je 80 akcija završilo godinu bez promene u ceni.

Najlikvidnije hartije na tržištu kapitala u Srbiji bile su akcije AIK banke iz Niša i Naftne industrije Srbije. Ukupan promet akcijama te dve kompanije u 2014. godini iznosio je više od pet milijardi dinara.

Promet veći od jedne milijarde dinara zabeležile su i akcije beogradskog Imleka, koji je objavio statusno pripajanje kompanije Mlekare Subotica, i time izvršio konverziju akcija subotičke mlekare u Imlekove akcije.

Vrednost akcija Aerodroma „Nikola Tesla” je skoro udvostručena u odnosu na 2013. godinu zabeleživši rast od 92%, i iznosila je na kraju godine 942 dinara.

Graf: Najtrgovanije akcije na Beogradskoj Berzi u 2014. . (izvor: Beogradska Berza)

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (rsd)	Kotacija
AIK banka a.d. Niš	AIKB	1.845	20,35%	3.034.868.568	Open market
NIS a.d. Novi Sad	NIIS	775	-6,29%	2.320.095.250	Prime listing
Imlek a.d.	IMLK	4.808	60,96%	1.199.011.206	Open market
Komercijalna banka a.d.	KMBN	2.201	46,05%	912.440.258	Standard
Energoprojekt holding a.d.	ENHL	910	26,39%	740.127.735	Prime listing
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	AERO	942	92,64%	612.050.966	Prime listing
Alfa plam a.d. Vranje	ALFA	19.047	51,83%	185.499.162	Standard
Galenika Fitofarmacija a.d.	FITO	3.321	12,16%	182.839.914	Open market
Soja Protein a.d. Bečej	SJPT	645	3,20%	148.280.216	Prime listing
Tehnogas a.d.	TGAS	5.451	6,88%	98.761.794	Open market

Podaci o poslovanju Društva

1	Analiza prihoda					
	Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2014/2013 index
	Prihodi iz redovnog poslovanja	2014.	2013.	2014.	2013.	
	Poslovni prihodi	7.519	7.783	81,08%	91,29%	96,61%
	Finansijski prihodi	1.755	743	18,92%	8,71%	236,20%
	Prihodi od usklađivanja vred.ostale imovine	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ostali prihodi	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ukupno prihodi iz redovnog poslovanja:	9.274	8.526	100,00%	100,00%	108,77%
	Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2014/2013 index
	Poslovni prihodi	2014.	2013.	2014.	2013.	
	Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	7.499	7.783	99,73%	100,00%	96,35%
	Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	20	0	0,27%	0,00%	#DIV/0!
	Prihodi od premija, subvencija, dotacija	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Drugi poslovni prihodi	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ukupno poslovni prihodi:	7.519	7.783	100,00%	100,00%	96,61%
	Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2014/2013 index
	Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	2014.	2013.	2014.	2013.	
	Prihodi od prodaje matič.i zavisnim pred.	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	7.519	7.783	100,00%	100,00%	96,61%
	Prihodi od prodaje na inostranom tržištu	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ukupno prihodi od prodaje proizv.i	7.519	7.783	100,00%	100,00%	96,61%

	usluga					
2	Analiza rashoda					
	Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2014/2013 index
	Rashodi iz redovnog poslovanja	2014.	2013.	2014.	2013.	
	Poslovni rashodi	16.298	15.997	175,74%	187,63%	101,88%
	Finansijski rashodi	312	37	3,36%	0,43%	843,24%
	Rashodi od usklađivanja vred.ostale imovine	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ostali rashodi	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Ukupno rashodi iz redovnog poslovanja:	16.610	16.034	179,10%	188,06%	103,59%
	Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2014/2013 index
	Poslovni rashodi	2014.	2013.	2014.	2013.	
	Nabavna vrednost robe	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Povećanje/smanjenje vrednosti zaliha	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1.032	660	13,73%	8,48%	156,36%
	Troškovi materijala	110	147	1,46%	1,89%	74,83%
	Troškovi goriva i energije	177	213	2,35%	2,74%	83,10%
	Troš.zarada,naknada i ostalih rashoda	10.674	9.476	141,96%	121,75%	112,64%
	Troškovi proizvodnih usluga	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
	Troškovi amortizacije i dug.rezervisanja	49	49	0,65%	0,63%	100,00%
	Nematerijalni troškovi	4.256	5.452	56,60%	70,05%	78,06%
	Ukupno poslovni rashodi:	16.298	15.997	216,76%	205,54%	101,88%

Racio analiza poslovanja Društava

1.	Analiza rezultata poslovanja			
	Opis	Iznosi u 000 rsd		2014/2013 index
	Rezultat poslovanja	2014.	2013.	
	Poslovni dobitak (gubitak)	-8.779	-8.214	106,88%
	Finansijski dobitak (gubitak)	1.443	706	204,39%
	Dobitak (gubitak) od usklađivanja vrednosti	0	0	#DIV/0!
	Ostali dobitak (gubitak)	29	0	#DIV/0!
	Dobitak (gubitak) pre oporezivanja	-7.307	-7.508	-97,32%
	Porez na dobitak-odl.por.rashodi perioda	-384		#DIV/0!
	Neto dobitak (gubitak)	-7.691	-7.508	-102,44%
1.	Racio analiza i analiza pokazatelja poslovanja			

		Iznosi u 000 rsd		2014/2013 index
	Opis	2014.	2013.	
1.1.	Stepen zaduženosti (dugoročne obaveze/ ukupna pasiva)	0,07	0,06	118,35%
1.2.	I stepen likvidnosti (gotovinski ekvivalenti i gotovina/ kratkoročne obaveze)	0,05	0,59	9,11%
1.3.	II stepen likvidnosti (potr.po osnovu prodaje,druga potr.,plasmani i gotovina/kratkor.obaveze)	6,40	7,65	83,64%
	Opis	Iznosi u 000 rsd		2014/2013 index
		2014.	2013.	
1.4.	Neto obrtni kapital (obrtna imovina - kratkoročne obaveze)	21.447	22.830	93,94%
1.	Racio analiza i analiza pokazatelja poslovanja			
	Opis	Iznosi u 000 rsd		2014/2013 index
		2014.	2013.	
1.1.	Prinos na ukupan kapital (dobitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja/ kapital)	0	0	#DIV/0!
1.2.	Prinos na imovinu (poslovni dobitak / poslovna imovina)	0	0	#DIV/0!
1.3.	Neto prinos na sopstveni kapital (neto dobitak / kapital)	0	0	#DIV/0!

1.	Glavni dobavljači			
	Opis	Iznosi u 000 rsd		2014/2013 index
		2014.	2013.	
	Ilirika Investments ad	405	163	248,47%
	Tesla capital ad	11	29	37,93%
	Momentum securities ad	8	22	36,36%
	MV Investments ad	19	9	211,11%
	Intercapital securities	6	15	40,00%
	New deal for you doo	17	13	130,77%
	Ukupno:	466	251	185,66%

Za period od 01.01.2014 do 31.12.2014.godine Društvo je iskazalo neto gubitak u iznosu 7.691 (u 000 RSD) . Gubitak je nastao kao razlika većih rashoda Društva, koji nije pokriven adekvatnim prihodima, jer je tržište kapitala i dalje u krizi, što se odražava i na rad fondova a samim tim i na društvo za upravljanje, zbog čega se Društvo dodatno finansira kroz redovne periodične dokapitalizacije, kapitalom matičnog preduzeća.

Takođe tokom 2014.godine, gubitak pre oporezivanja, u iznosu od 7.307 (u 000 RSD) uvećan je za odloženi poreski rashod perioda (nabavka opreme) u iznosu od 384 (u 000 RSD) i iznosi 7.691 (u 000 RSD).

Likvidnost Društva

Društvo stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku. U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da u roku izmiruje sve obaveze.

Ekonomičnost Društva

Ekonomičnost predstavlja ekonomski princip poslovanja koji obezbeđuje maksimalni učinak uz minimalno trošenje.

Ekonomičnost Društva izražava stepen efikasnosti trošenja Društva kroz zahtev da se sa utrošenim sredstvima ostvari što veći učinak. Ekonomski cilj poslovanja Društva je da obezbedi pozitivnu razliku između ostvarene vrednosti u vidu rezultata poslovanja i utrošenih vrednosti (troškova) za dati obim usluga.

Ekonomičnost je kompleksniji pokazatelj od produktivnosti rada, jer obuhvata racionalnije korišćenje ne samo živog rada već i sredstava za rad i predmeta rada.

Ekonomičnost je jedan od širih instrumenata kontrole ekonomske uspešnosti poslovanja Društva, jer ona odražava odnos Društva prema ukupnim troškovima. Smisao kontrole putem ekonomičnosti jeste identifikovanje mesta u okviru društva u kojima dolazi do povećanih troškova, nesprovođenja propisanih principa poslovanja, kao i neefikasnosti poslovanja.

Značaj ekonomičnosti ogleda se u smanjivanju troškova preduzeća.

Ekonomičnost se izražava kao odnos rezultata i ulaganja. Ona se može utvrđivati naturalno i finansijski (vrednosno), ali iskazuje se posebno i za svaki element preduzeća.

Ekonomičnost višestruko utiče na kvalitet ekonomije poslovanja Društva, njegov stepen razvoja i usluga na tržištu.

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što veći rezultat poslovanja. Preduzeće je rentabilno ako ima pozitivan rezultat tj. ako su prihodi koje ostvaruje veći od rashoda. S obzirom da je na kraju godine Društvo ostvarilo veće rashode od prihoda ne može se reći da je u posmatranom periodu Društvo poslovalo rentabilno.

Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2014. godine

Od dana bilansiranja do dana objavljivanja predmetnog izveštaja nije bilo bitnijih poslovnih događaja koji bi uticali na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja.

Planirani budući razvoj Društva

Očekivani razvoj Ilirike dzu ad, i fondova kojima upravlja, realizovaće se u skladu sa planovima i strategijom razvoja za naredni period. Strategija razvoja predviđa razvoj novih marketinških aktivnosti u cilju osvajanja novih klijenata i pozicija na tržištu.

Najznačajnije pretnje i opasnosti su produženje globalne ekonomske krize, pad standarda, nesprovođenje reformi do kraja, stagnacija ili pad razvoja privrednog sektora.

Rizici kojima je Društvo izloženo

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja obavlja se kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika, u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju, a naročito:

- Tržišnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti

Ulaganja u cilju zaštite životne sredine

Društvo nema direktna ulaganja u zaštitu životne sredine. Ulaganja u životnu sredinu sprovode se plaćanjem odgovarajućih taksi regulisanih pozitivnim zakonskim propisima.

Sektor investicionih fondova

Društva za upravljanje

U sektoru upravljanja investicionim fondovima nastavljen je proces konsolidacije i diversifikacije ponude. Trend osnivanja fondova je nastavljen i u prošloj godini, sa ciljem boljeg pozicioniranja na tržištu.

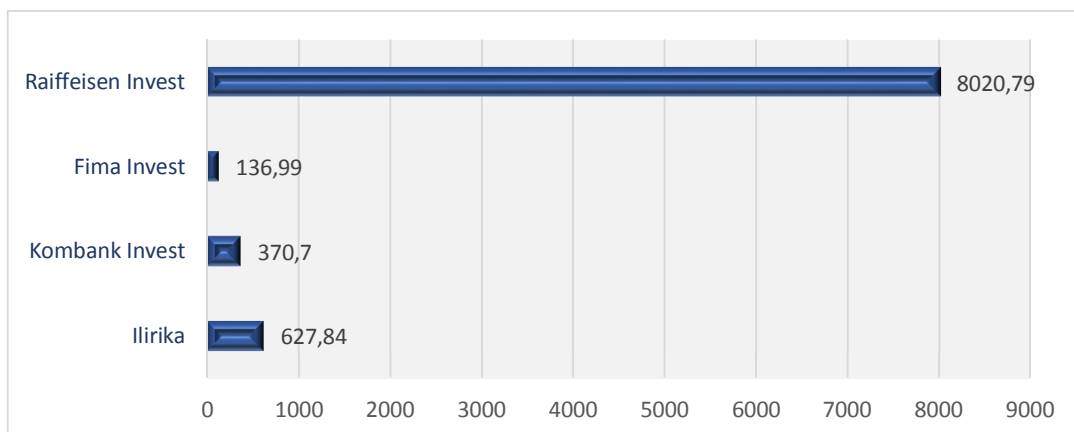
Na tržištu je aktivno 13 investicionih fondova kojima upravljaju četiri Društva. Ilirika dzu upravlja sa pet fondova, Kombank Invest i Raiffeisen invest imaju po tri, a DZU Fima invest dva fonda.

Tabela: Investicioni fondovi u Srbiji u 2014. godini:

Društvo za upravljanje	broj fondova	Q4(2014) / Q4(2013)	Imovina OIF (mil rsd)	tržišna kapitalizacija ZIF (mil rsd)	Fondovi rasta vrednosti (mil rsd)	fondovi očuvanja vrednosti (mil rsd)	balansirani fondovi (mil rsd)	promena (2014-2013)	udeo tržišta
Ilirika	5	0	627,84		48,57	446,33	132,94	169,69	6,86%
Kombank Invest	3	1	370,7		63,57	307,13		219,7	4,05%
Fima Invest	2	0	136,99	63,62	134,84			2,15	1,50%
Raiffeisen Invest	3	0	8020,79		708,26	7312,53		3487,52	87,60%
UKUPNO	13		9156,32	63,62	955,24	8065,99	132,94	3879,06	100,00%

Ukupno neto povećanje imovine pod upravljanjem investicionih fondova u 2014. godini iznosilo je 3.879 miliona dinara. Najveći deo rasta imovine odnosi se na novčane fondove Raiffeisen Invest, koji su zabeležili povećanje imovine od 3.487 miliona dinara.

Tabela: Ukupna imovina svih DZU na dan 31.12.2014.



Investicioni fondovi

Najveći rast imovine u prošloj godini imao je fond Raiffeisen Euro Cash od 1,8 milijarde dinara. Ukupno novčani fondovi su zabeležili rast imovine od 3,7 milijardi, čime je nastavljena tendencija od prošle godine. Među fondovima rasta vrednosti imovine, povećanje aktive imali su Kombank In, Raiffeisien World i Fima Proaktiv, koji su zabeležili i pozitivan prinos na imovinu. Ilirika Dynamic, Triumph i Ilirika Balanced fond su zabeležili smanjenje vrednosti imovine.

Tabela: Uporedni pregled promena vrednosti imovine pod upravljanjem fondova u odnosu na predhodnu godinu

Naziv fonda	Vrsta OIF	DZU	Imovina 2014 (mil rsd)	Imovina 2013 (mil rsd)	razlika (2014/2013)	promena %
Ilirika Dynamic	rasta vrednosti imovine	Ilirika	26,89	35,59	-8,7	-24,45%
Triumph	rasta vrednosti imovine	Ilirika	21,68	26,98	-5,3	-19,64%
Raiffeisen World	rasta vrednosti imovine	Raiffeisen Invest	708,26	575,36	132,9	23,10%
Fima ProActive	rasta vrednosti imovine	Fima Invest	136,99	134,84	2,15	1,59%
Kombank InFond	rasta vrednosti imovine	Kombank Invest	63,57	62,11	1,46	2,35%
Ilirika Balanced	balansirani	Ilirika	132,94	140,03	-7,09	-5,06%
Ilirika Cash Dinar	očuvanja vrednosti imovine	Ilirika	413,47	230,92	182,55	79,05
Ilirika Cash Euro	očuvanja vrednosti imovine	Ilirika	32,86	24,63	8,23	33,41%
Kombank Novčani Fond	očuvanja vrednosti imovine	Kombank Invest	275,42	89	186,42	209,46%
Kombank Devizni Fond	očuvanja vrednosti imovine	Kombank Invest	31,71			
Raiffeisen Cash	očuvanja vrednosti imovine	Raiffeisen Invest	3987,44	2450,65	1536,79	62,71%
Raiffeisen Euro Cash	očuvanja vrednosti imovine	Raiffeisen Invest	3325,09	1507,26	1817,83	120,60%
promena imovine			9.156,32	5.277,37	3.847,24	73,50%

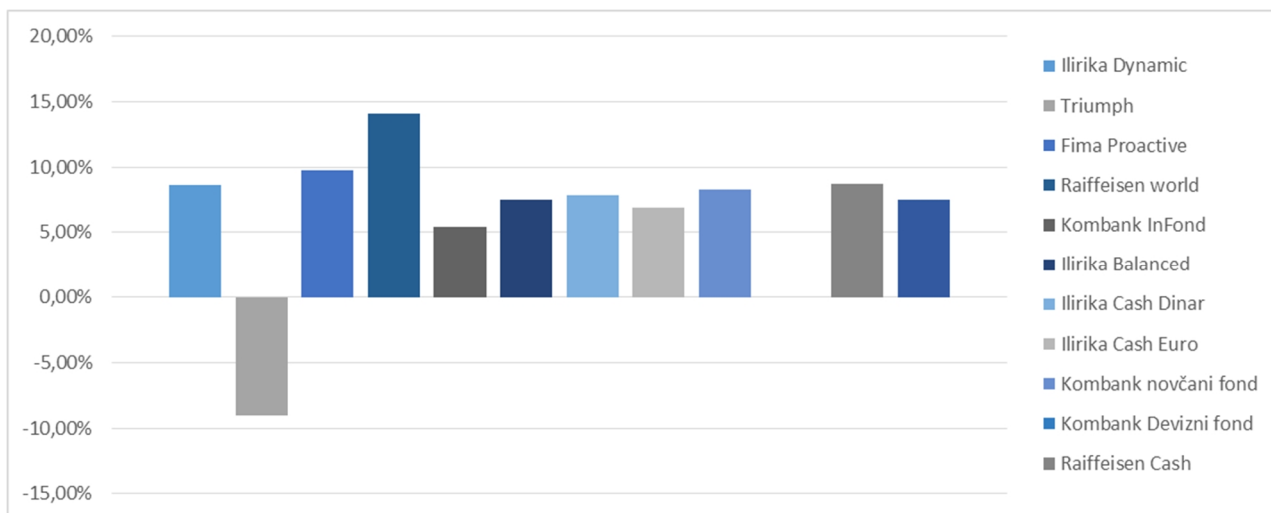
Na kraju 2014. na tržištu je poslovao samo jedan balansirani fond, oif Ilirika Balanced.

Tabela: Poređenje prinosa Ilirikinih fondova sa fondovima drugih društava

Prinosi fondova	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.12.2013	Δ 3 meseca	Δ 6 meseci	Δ godinu dana	od osnivanja
<i>Fondovi rasta vrednosti imovine</i>								
Ilirika Dynamic	336,29	330,13	312,07	309,69	1,87%	7,76%	8,59%	-66,37%
Triumph	355,4	362,54	363,78	390,94	-1,97%	-2,30%	-9,09%	-64,46%
Fima Proactive	453,49	442,46	418,46	413,23	2,49%	8,37%	9,74%	-54,65%
Raiffeisen world	1.472,04	1.451,75	1.404,49	1.290,24	1,40%	4,81%	14,09%	47,20%
Kombank InFond	689,24	701,9	663,58	653,96	-1,80%	3,87%	5,39%	-31,08%
<i>Balansirani fondovi</i>								
Ilirika Balanced	1.557,25	1.522,71	1.459,36	1.449,27	2,27%	6,71%	7,45%	55,73%
<i>Fondovi očuvanja vrednosti imovine</i>								
Ilirika Cash Dinar	1.623,57	1.594,82	1.566,31	1.505,77	1,80%	3,66%	7,82%	62,36%
Ilirika Cash Euro	1.294,60	1.269,76	1.232,81	1.211,01	1,96%	5,01%	6,90%	29,46%
Kombank novčani fond	1.131,84	1.111,33	1.090,81	1.045,20	1,85%	3,76%	8,29%	13,18%
Kombank Devizni fond	990,18							
Raiffeisen Cash	1.678,14	1.645,77	1.613,57	1.544,12	1,97%	4,00%	8,68%	67,81%
Raiffeisen Euro Cash	1.139,29	1.115,13	1.081,97	1.059,53	2,17%	5,30%	7,53%	13,93%

Novčani fondovi su očekivano svi imali pozitivne prinose, pri čemu su dinarski fondovi nadmašili Euro fondove, zahvaljujući pre svega stabilnom kursu tokom prve polovine godine i većim prinosisima na dinarske plasmane.

Grafikon: Ostvareni prinosi fondova u 2014. godini



Fondovi rasta vrednosti su zabeležili pozitivne rezultate, osim fonda Triumph, koji je zabeležio pad od 9 odsto.

ILIRIKA CASH DINAR

Rezultat poslovanja

Na kraju 2014. godine Ilirika Cash Dinar fond zabeležio je kao rezultat poslovanja dobitak tekuće godine u iznosu od 25.511 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Otvoreni investicioni fond ILIRIKA Cash Dinar u svom portfoliju poseduje domaće državne obveznice, izdate od strane Republike Srbije, državne zapise Republike Srbije i kratkoročne depozite banaka što čini siguran plasman prikupljenih sredstva te održavanje visokog stepena likvidnosti uloga članova, uz što veću profitabilnost ulaganja. Ovakav vid portfolija implicira niži stepen rizika od, na primer, fonda rasta vrednosti imovine ili balansiranog fonda, te nudi visoku sigurnost ulaganja koja, zajedno sa stabilnim očekivanim prinosima, čini osnovu atraktivnosti fonda ILIRIKA Cash Dinar.

Povećanje vrednosti imovine Fonda biće ostvarivano prvenstveno na bazi novih uplata klijenata ali i po osnovu prihoda od kamata, tako da je ukupan očekivani godišnji prinos konkurentan oročenim depozitima sa kraćim rokovima dospeća a veći od bankarskih depozita po viđenju.

U skladu sa tim, svakoj pojedinačnoj investiciji će se pristupati prvobitno sa gledišta sigurnosti ulaganja.

Pri kupovini dužničkih hartija od vrednosti, Društvo će, po pravilu, imati unapred određen stav u kom rasponu cene/prinosa i koje ročnosti hartije od vrednosti treba kupovati i prodavati, starajući se da se investira uvek po razumnim uslovima.

Imovinu Fonda čini zbir vrednosti svih finansijskih instrumenata i hartija od vrednosti iz portfolija Fonda i drugih oblika imovine u koju se sredstva Fonda mogu ulagati u skladu sa Zakonom, Pravilnikom o investicionim fondovima i Prospektom Fonda.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina Fonda na dan 31. decembra 2014. godine sastoji se od sredstava koja su nominirana u RSD, što ne implicira postojanje rizika promene deviznih kurseva.

Izloženost kreditnom riziku je minimalna zato što Fond ulaže u trezorske zapise i obveznice Republike Srbije čiji je rizik na nivou rizika zemlje, odnosno najniži mogući u Republici Srbiji.

Kreditni rizik po depozitima je takođe nizak zato što su u pitanju depoziti kod kvalitetnih banaka.

Imajući u vidu da je investiciona politika Fonda da ulaže u vrlo likvidna sredstva (trezorski zapisi, obveznice i kratkoročni depoziti kod poslovnih banaka) i na činjenicu da obaveze finansiraju manje od 0,1% ukupne imovine Fonda, može se reći da je Fond ovom riziku izložen isključivo u slučaju nemogućnosti Fonda da na zahtev člana izvrši isplatu investicionih jedinica čiji je otkup član zahtevao.

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. Ova mogućnost do 31. decembra 2014. godine nije korišćena.

Operativni rizik je rizik da će doći do gubitka koji bi proistekao iz pada sistema, ljudskih grešaka, pronevera ili spoljnih događaja. Kad kontrole prestanu da funkcionišu, operativni rizik može da naruši ugled Fonda, može imati zakonske posledice ili usloviti nastanak finansijskih gubitaka. Društvo je razvilo i usvojilo procedure u vezi upravljanja operativnim rizicima.

ILIRIKA CASH EURO

Rezultat poslovanja

Na kraju 2014. godine Ilirika Cash Euro fond zabeležio je kao rezultat poslovanja povećanje neto imovine fonda u iznosu od 1.788 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Spada u fond očuvanja vrednosti jer ulaže u kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija i novčane depozite. Ova vrsta fonda ima najmanju stopu rizika, ali ostvaruje i najniže prinose u odnosu na ostale vrste otvorenih fondova. Prinosi ovakvih fondova su obično malo veći od kamata na depozite po viđenju kod banaka.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina Fonda na dan 31. decembra 2014. godine sastoji se najvećim delom od sredstava koja su nominirana u drugoj valuti u odnosu na RSD, što implicira postojanje rizika promene deviznih kurseva. Konkretno 99,42% je nominirano u EUR.

U skladu sa politikama Fonda, portfolio menadžer prati i upravlja izloženost Fonda deviznom riziku na dnevnoj bazi.

Hartije od vrednosti koje se nalaze u portfelju Fonda na dan 31.12.2014. godine su isključivo hartije od vrednosti čiji je emitent Republika Srbija, dok su depoziti plasirani u više banaka čime je postignuta diversifikacija ulaganja. Na ovaj način minimiziran je kreditni rizik kojem su članovi fonda izloženi.

Pošto je imovina Fonda plasirana u depozite banaka i dužničke hartije od vrednosti, povećanje opšteg nivoa kamatnih stopa po pravilu utiče na pad cena dužničkih hartija od vrednosti u koje je investirana imovina

Fonda, dok sa druge strane pozitivno utiče na prinos ostvaren po osnovu kamate na depozitima. Promene kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja.

Rizik likvidnosti predstavlja nemogućnost Fonda da isplati dospele obaveze prilikom prodaje investicionih jedinica od strane članova Fonda ili nemogućnost brze prodaje hartija od vrednosti po ceni približno jednakoj fer vrednosti te imovine. Društvo minimizira ovaj rizik tako što ulaže sredstva Fonda u likvidne dužničke hartije od vrednosti i oročava depozite sa rokom dospeća 1-3 meseca čime u potpunosti može da odgovori dnevnim zahtevima za isplatom investicionih jedinica klijenata.

Društvo ne može očekivati da eliminiše sve operativne rizike, ali uvođenjem rigoroznog kontrolnog okvira i nadgledanjem i odgovaranjem na potencijalne rizike, Društvo je u mogućnosti da upravlja ovim rizicima. Kontrole uključuju efektivnu organizacionu strukturu, podelu dužnosti, angažovanje odgovarajućeg osoblja, obuku osoblja i proces nadgledanja od strane ovlašćenog internog revizora.

ILIRIKA BALANCED

Rezultat poslovanja

Na dan 31.12.2014. godine otvoreni investicioni fond Ilirika Balanced iskazuje veće prihode nego rashode, tj. dobitak tekuće godine po ovom osnovu iznosi 9.515 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Ilirika Balanced ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke i dužničke hartije, s tim što u dužničke hartije od vrednosti ulaže najmanje 35%, a najviše 65% ukupne imovine fonda. Ovaj fond nosu umerenu stopu rizika i umerene prihode.

Sa ovakvim portfolijom fonda, cilj jeste da se uz ostvarivanje kapitalne dobiti, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, održavanjem kvalitetne strukture imovine Fonda i profesionalnim upravljanjem investicionim fondom postigne stabilan rast vrednosti imovine Fonda i investicione jedinice i zadovoljavajuće stope prinosa u dužem vremenskom periodu.

Ovakva investiciona politika je u skladu sa glavnim investicionim ciljem, a to je ostvarenje stabilnog rasta vrednosti imovine Fonda uz umereno niži rizik.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Prilikom investiranja u konkretne akcije, Društvo naročito vodi računa o sledećim aspektima ulaganja:

- stanje i potencijal rasta u pojedinim sektorima/privrednim granama,
- kvantitativne i kvalitativne analize tržišta kapitala,
- fundamentalni pokazatelji kompanija.

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca čine 38,45% ukupne imovine fonda i odnose se na ulaganja u akcije u iznosu od RSD 7.021 hiljada i ulaganja u državne obveznice Republike Srbije u iznosu od RSD 44.177 hiljada.

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca čine 43,10% ukupne imovine fonda i obuhvataju obveznice stranih izdavalaca (stranih država) i akcije stranih izdavalaca (druga pravna lica). Navedenim hartijama se trguje na organizovanim tržištima u Americi, Sloveniji, Federaciji Bosne i Hercegovine kao i Republici Mađarskoj.

Obveznice stranih izdavalaca na dan 31. decembra 2014. godine odnose se na:

- obveznice Republike Bosne i Hercegovine u iznosu od RSD 826 hiljada
- obveznice Republike Mađarske u iznosu od RSD 3.026 hiljada.

Ostala ulaganja se odnose na ulaganja u investicione jedinice domaćih i inostranih investicionih fondova i ova vrsta ulaganja čini 17,46% ukupne imovine Fonda.

Valutni rizik kome je fond izložen je rizik da će doći do promene vrednosti finansijskih instrumenata prilikom promena deviznog kursa. S obzirom na to da je imovina Fonda uložena i u hartije od vrednosti stranih izdavalaca, taj deo imovine može biti izložen riziku promene kursa valute u kojoj je investicija prema dinaru. Da bi zaštitio investitore od ovog rizika, portfolio menadžer Fonda procenjuje valutni rizik prilikom svake investicije denominirane u stranoj valuti, a moguće je i korišćenje derivata ukoliko se ukaže potreba.

Rizik likvidnosti se manifestuje kroz nemogućnost Fonda da izađe u susret zahtevima za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine fonda. Društvo će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u visoko likvidne vlasničke i dužničke hartije od vrednosti inostranih izdavalaca, kojima se trguje na najrazvijenijim berzama na svetu.

S obzirom da se imovina Fonda ulaže u različite hartije od vrednosti, pri čemu cena tih hartija od vrednosti zavisi od različitih faktora, pad cene bilo koje hartije od vrednosti u koju je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda. Ova vrsta rizika obuhvata i rizik promene kamatnih stopa, kao i rizik promene cena vlasničkih hartija od vrednosti (akcija) i drugih hartija od vrednosti.

Kroz pažljivu selekciju hartija od vrednosti i diversifikaciju portfolija Fonda, Društvo za upravljanje će nastojati da minimizira ovu vrstu rizika.

Kreditni rizik je rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća.

Društvo će upravljati kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija u čije HOV je investirana imovina fonda.

TRIUMPH

Rezultat poslovanja

Na kraju poslovne 2014. godine fond Triumph je iskazao smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 2.285 hiljada.

Portfolio fonda

Najveći deo portfelja fonda Triumph odnosi se na ulaganje u akcije domaćih izdavaoca.

Fond Triumph, kao fond rasta vrednosti imovine ulaže najmanje 75% vrednosti svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti.

Ovakva vrsta fonda je najrizičnija i najprimerenija klijentima koji su spremni da prihvate visok rizik investiranja zarad visokih stopa prinosa.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

U strukturi imovine Fonda, na dan 31.12.2014. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 85,29% ukupne imovine Fonda, ostala ulaganja (ulaganja u investicione jedinice) sa 10,59%, gotovina sa 4,08%. Ulaganje imovine Fonda u akcije je izvršeno u velikom delu u akcije domaćih izdavaoca i druga pravna lica, a delom i u akcije stranih pravnih lica.

Fond nema uložene imovine u depozite kod banaka.

Ostala ulaganja Fonda na dan 31. decembar 2014. godine iznose 2.304 hiljade dinara (na dan 31. decembar 2013. godine iznosila su 4.349 hiljada dinara) i u celosti se odnose na ulaganja u investicione jedinice domaćih otvorenih investicionih fondova, što čini 10,59% imovine fonda.

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na domaćem i inostranim regulisanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti.

Portfolio menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer. Hartije od vrednosti u vlasništvu Fonda podložne su tržišnom riziku promene cena hartija, a koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata.

Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti.

Najveći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa.

Imovina Fonda na dan 31. decembra 2014. godine sastoji se najvećim delom od sredstava koja su nominirana u RSD, čime je rizik promene deviznih kurseva ublažen, ali je Fond i dalje izložen valutnom riziku zbog značajnog učešća hartija od vrednosti koje su nominirane u drugim valutama – EUR i USD.

Na dan 31.12.2014. ukupno 42,50% imovine fonda bilo je izloženo deviznom riziku. Ovim rizikom upravlja portfolio menadžer fonda.

S obzirom da su gore navedeni plasmani akcijski, primaran rizik vezan za ovaj tip hartija od vrednosti je rizik promene cene ovih instrumenata. Što se tiče deviznog rizika, on je implicitno sadržan u selekciji svakog akcijskog plasmana u inostranstvu. Pri izboru pojedinačnog plasmana u inostranstvu, makroekonomska analiza zemlje u koju se ulaže sadrži i analizu faktora koji utiču na devizni kurs date države. Ukoliko analize pokažu da se može očekivati značajna depresijacija valute u kraćem ili srednjem roku u odnosu na domaću valutu (RSD), u ove plasmane se ne ulaže, a ukoliko portfolio menadžer na osnovu budućih analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

Kreditni rizik je rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da delimično ili u celosti ispuni svoje obaveze. Društvo će upravljati kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija u čije HOV je investirana imovina fonda.

U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou.

ILIRIKA DYNAMIC

Rezultat poslovanja

Na dan 31.12.2014. godine otvoreni investicioni fond Ilirika Dynamic iskazuje veće prihode nego rashode, tj. dobitak tekuće godine po ovom osnovu iznosi 2.261 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti.

Portfolio fonda, koncipiran tako da ulaže najmanje 75% vrednosti imovine u vlasničke hartije od vrednosti, čini da ovakva vrsta fonda bude i najrizičnija zarad visokih stopa prinosa.

Većina investicionih fondova u Srbiji su fondovi rasta vrednosti.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Najveći deo strukture ulaganja fonda čine vlasničke hartije od vrednosti stranih izdavalaca.

Hartije od vrednosti u vlasništvu Fonda podložne su riziku promene cena koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata.

Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti.

Na dan 31. decembar 2014. godine, kao i na dan 31. decembar 2013. godine, Fond nema uložene imovine u depozite kod banaka.

Veći deo imovine Fonda (vlasničke hartije od vrednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa.

Imovina Fonda na dan 31. decembra 2014. godine sastoji se najvećim delom od sredstava koja su nominirana u drugoj valuti u odnosu na RSD, što implicira postojanje rizika promene deviznih kurseva.

Na dan 31.12.2014. ukupno 78,91% imovine fonda bilo je izloženo deviznom riziku. Ovim rizikom upravlja portfolio menadžer. S obzirom da su gore navedeni plasmani akcijski, primaran rizik vezan za ovaj tip hartija od vrednosti je rizik promene cene ovih instrumenata. Što se tiče deviznog rizika, on je implicitno sadržan u selekciji svakog akcijskog plasmana u inostranstvu. Pri izboru pojedinačnog plasmana u inostranstvu, makroekonomska analiza zemlje u koju se ulaže sadrži i analizu faktora koji utiču na devizni kurs date države. Ukoliko analize pokažu da se može očekivati značajna depresijacija valute u kraćem ili srednjem roku u odnosu na domaću valutu (RSD), u ove plasmane se ne ulaže, a ukoliko portfolio menadžer na osnovu budućih analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

Kreditni rizik je rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća.

Društvo će upravljati kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija u čije HOV je investirana imovina fonda.

Zaključak

Uspešnost fondova ne može biti zagarantovana i prethodno poslovanje fondova nije garant budućih rezultata.

Društvo za upravljanje će nastojati da u predstojećem periodu upravlja imovinom fondova na način koji bi ostvario stabilnu stopu prinosa na uložena sredstva, odnosno postiglo bolji rast neto imovine fondova i vrednosti investicione jedinice. Društvo za upravljanje će navedeni cilj ostvarivati uz poštovanje načela sigurnosti imovine fondova, načela diversifikacije portfolija i načela održavanja odgovarajuće likvidnosti. S obzirom na široku lepezu proizvoda koju nudi Društvo za upravljanje investicionim fondovima ILIRIKA a.d. Beograd, omogućeno je svim postojećim, tako i potencijalnim članovima fondova da ulažu slobodna sredstva u različite vrste investicionih fondova u skladu sa svojim ličnim sklonostima ka riziku, očekivanju prinosa i potrebe za likvidnošću.