

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2016. GODINU

Ilirika DZU a.d. Beograd

Beograd, mart 2017



ILIRIKA

Ilirika DZU a.d. Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima, Beograd, Srbija, Knez Mihailova 11-15/V,
Telefon +381 11 330 10 79, 330 10 65, Fax: +381 11 330 10 70, Email: info-fond@ilirika.rs, Web: www.ilirika.rs
Broj Rešenja o davanju dozvole za rad DZU: 5/0-33-6452/5-07, Datum izdavanja Rešenja: 20.09.2007 godine

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 2016. 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 2016. 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 2016. 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 31.12.2016. – 5

Broj akcionara na dan 31.12.2016. – 2

1. Ilirika svetovanje d.o.o. Ljubljana, broj akcija 129.636, % učešća 86,35
2. Ilirika Fintrade d.o.o. Ljubljana, broj akcija 20.484, % učešća 13,65

Vrednost osnivačkog i akcionarskog kapitala Društva, na dan 31.12.2016. iznosi 150.120.000,00 dinara.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2016. Društvo je imalo 150.120 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 1.000,00 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, Bulevar maršala Tolbuhina 38.

Podaci o upravi Društva

Članovi Nadzornog odbora Društva su:

- Igor Štemberger, predsednik
- Roman Androjna, član
- Jure Klepec, član

Direktor Društva od 23.07.2015.godine je Predrag Milošević.

Na kraju 2016. godine Društvo je upravljalo sa pet investicionih fondova i to:

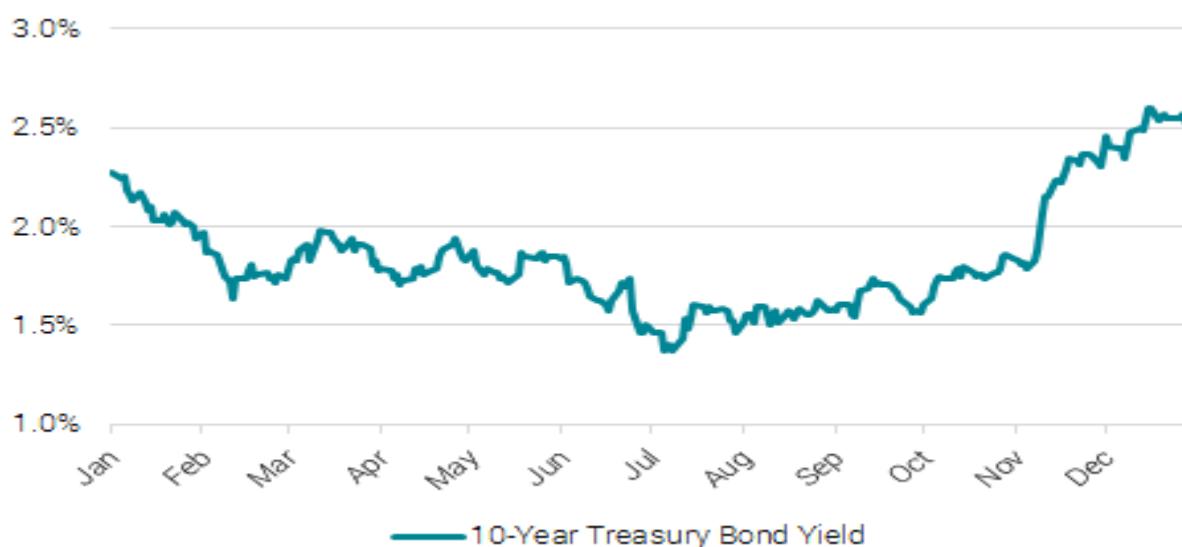
1. ILIRIKA DYNAMIC (fond rasta vrednosti imovine)
2. TRIUMPH (fond rasta vrednosti imovine)
3. ILIRIKA CASH DINAR (fond očuvanja vrednosti imovine)
4. ILIRIKA CASH EURO (fond očuvanja vrednosti imovine)
5. ILIRIKA BALANCED (balansirani fond)

Makroekonomsko okruženje

Kretanja na finansijskom tržištu u toku 2016. godine bila su pod snažnim uticajem političkih događaja, najpre odluke Velike Britanije o istupanju iz EU u junu, a potom i predsedničkih izbora u Americi u novembru. Uprkos relativno visokom političkom riziku na globalnom nivou i gubicima na većini tržišta akcija zabeleženih početkom godine, 2016. godina bila je generalno uspešna, pre svega, za investitore u rizičnije oblike aktive. U skladu sa tim, relativno visoke prinose od preko 12% zabeležili su ulagači u akcije na američkom tržištu, rizičnije obveznice sa višim prinosem, akcije na tržištima u razvoju, kao i ulagači u sirovine. U najvažnija kretanja na svetskim finansijskim tržištima u toku 2016. godine ubrajamo:

- 1) Prinosi na desetogodišnje američke obveznice pali su na ispod 1,5% sredinom godine, i bili su na nivou ispod 2% sve do predsedničkih izbora, nakon kojih su prinosi povećani na 2,5% krajem godine. Veći prinosi na obveznice posledica su anticipacije tržišnih učesnika da će ekonomska politika novog predsednika dovesti do većeg privrednog rasta,

Grafikon br 1. Prinosi na američke obveznice nakon izbora u Americi

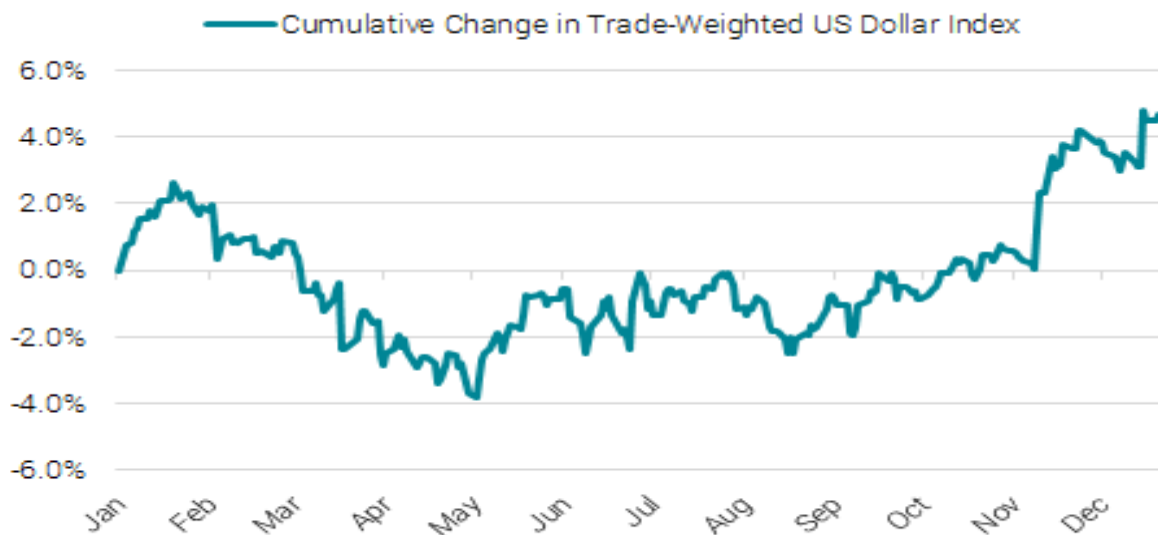


Izvor: Federal Reserve Economic Data

- 2) Nakon predsedničkih izbora u Americi došlo je do drastičnih promena u prinosisima pojedinih sektora na tržištu akcija. Najvažnija promena odnosi se na finansijski sektor koji je do novembra zabeležio slabije rezultate od referenog indeksa S&P 500, da bi posle izbora pa do kraja 2016. godine, zabeležio značajno veće prinose od indeksa (za 11%). Osnovni razlog je takodje percepcija tržišta da će usled smanjenja poreza i većeg ulaganja u infrastrukturu i investicijaporasti itražnja za kreditima i profitabilnost finansijskog sektora. Sa druge strane, sektori koji pripadaju grupi tzv. "defanzivnih" poput robe za široku potrošnju (consumer staples) nakon izbora zabeležili su značajno lošije rezultate nego pre predsedničkih izbora.

- 3) Američki dolar zabeležio je rast prema korpi svetskih valuta od oko 5% u 2016. godini, i kao što se može videti sa donjeg Grafikona, najveći deo tog rasta desio se nakon predsedničkih izbora. Pored toga, britanska funta zabeležila je pad od 10% prema dolaru nakon odluke u junu o napuštanju EU.

Grafikon br 2. Kretanje američkog dolara prema korpi valuta



Source: Federal Reserve Economic Data

4) U 2016. godini došlo je do oporavka na tržištima akcija koja su u toku 2015. godine i prethodnom periodu zabeležili izrazito negativne rezultate. U skladu sa tim, tržište akcija u Brazilu poraslo je 65% u toku 2016. godine, dok je na tržištu u Rusiji i Peruu zabeležen rast repernih indeksa od preko 50%.

5) Zajedno sa oporavkom na tržištu akcija došlo je i do skoka cena sirovina u toku 2016. godine. Nakon pada od 27% u toku 2015. godine, indeks koji meri kretanje sirovina u 2016. godini porastao je za više od 18%. Na ovaj rast uticale su pre svega sirovine koje se koriste za dobijanje energije, koje su nakon pada od 36% u 2015. godini, zabeležili rast od 23% u 2016. godini.

Srbija

Srbija je u 2016. godini ostvarila rast industrijske proizvodnje uz povećanje spoljnotrgovinske razmene posebno kod izvoza. U okviru rasta industrijske proizvodnje od 4,7%, najbrži rast beleži se u sektorima rudarstva i snabdevanja električnom energijom, gasom i parom, koji su rasli po stopi od 4% i 2,7%, respektivno, ali i u sektoru prerađivačke industrije, koja je viša za 5,3%. Vrednost izvoza u evrima je povećana za 7,8%, a uvoza za 5,8%.

Inflacija u Srbiji u 2016. bila je niža od prošlogodišnje. Prosečan godišnji rast potrošačkih cena u 2016. godini iznosio je 1,2%. i i dalje je niži od koridora utvrđenog na nivou 3% +/- 1,5% na godišnjem nivou. Sa padom inflacije i referentne stope kojoj je NBS pribegavala i tokom 2016. godine smanjivali su se i prinosi na državne zapise i obveznice, pa je prinos ostvaren na poslednjoj aukciji 12-mesečnih zapisa iznosio 3,48%.

Dinar je prema evru tokom cele godine beležio relativno stabilnu vrednost. Depresijacija dinara tokom godine iznosila je 1,7%. Zahvaljujući stabilnoj nacionalnoj valuti i niskoj stopi inflacije omogućeno je sprovođenje nastavka procesa dinarizacije što je primetno u sve većem broju kredita koji se građanima odobravaju u nacionalnoj valuti.

Referentna kamatna stopa smanjena je dva puta tokom 2016. godine sa 4,50% koliko je iznosila u januaru 2016.godine na 4,00% koliko je iznosila u decembru 2016.godine što je najniža vrednost od kako se vodi politika targetiranja stope inflacije. U drugoj polovini 2016. godine referentna stopa zadržana je na istom nivou. Odluke Izvršnog odbora NBS bile su vodjena faktorima inflacije kao i rizicima koji dolaze iz međunarodnog okruženja (odluke FEDa i ECBa) i kretanjima cena nafte.

Dešavanja na berzi

Indeksi Beogradske Berze tokom 2016 godine zabeležili su rast u odnosu na krajnje vrednosti iz 2015. godine. Belex15 je povećan za 11,38% u odnosu na vrednost od prethodne godine i iznosio je 717 dok je Belex line uvećao vrednost za 13,69% i na kraju godine iznosio je 1569,49. Po broju zaključenih transakcija 2016-a je bila najslabija godina posle 2009., sa svega 87.893 transakcije. Promet je bio veći za 75% u odnosu na prethodnu godinu, gde je učešće obveznica dominiralo u ukupnom prometu (38 milijardi dinara je činio promet obveznicama od ukupnog prometa u iznosu od 44,6 milijardi).

Učešće stranih investitora iznosilo je 40,18% od ukupnog prometa, sa učešćem na strani prodaje od oko 50% i na strani kupovine od oko 30%..

Najtrgovanije akcije u 2016.godini bile su akcije NIS-a sa prometom od 982 miliona rsd, zatim akcije Energoprojekta sa 843 miliona dinara, kao i akcije AIK banke sa 681 miliona dinara.

Najveći rast vrednosti ostvarile su akcije Industrijske nekretnine koje su godinu završile u plusu od 438,60%, dok je gubitnik godine bila akcija firme Radijator a.d. koja je zabeležila minus od 56,88%.

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 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.

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 2016. 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.

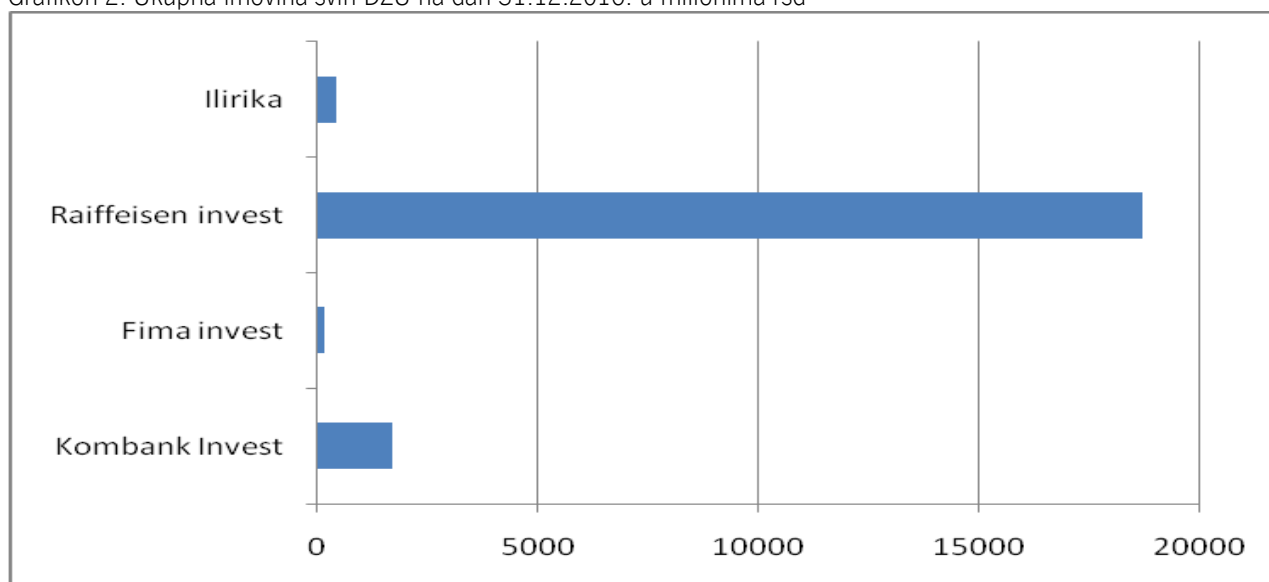
Sektor investicionih fondova

Društva za upravljanje

Na tržištu je aktivno 12 otvorenih investicionih fondova i jedan zatvoreni investicioni fond kojima upravljaju četiri Društva za upravljanje. Od toga, Ilirika DZU upravlja sa pet fondova, Kombank Invest i Raiffeisen Invest sa po tri, a DZU Fima Invest sa jednim otvorenim i jednim zatvorenim investicionim fondom. Tokom 2016.godine nije bilo osnivanja novih fondova kao ni novih Društava za upravljanje.

Ukupno neto povećanje imovine pod upravljanjem investicionih fondova u 2016. godini iznosilo je 3,97 milijardi dinara. Najveći deo rasta imovine odnosi se na novčane fondove Raiffeisen Investa i Kombank Investa, koji su zajedno zabeležili povećanje imovine od 3,6 milijardi dinara.

Grafikon 2: Ukupna imovina svih DZU na dan 31.12.2016. u milionima rsd



Investicioni fondovi

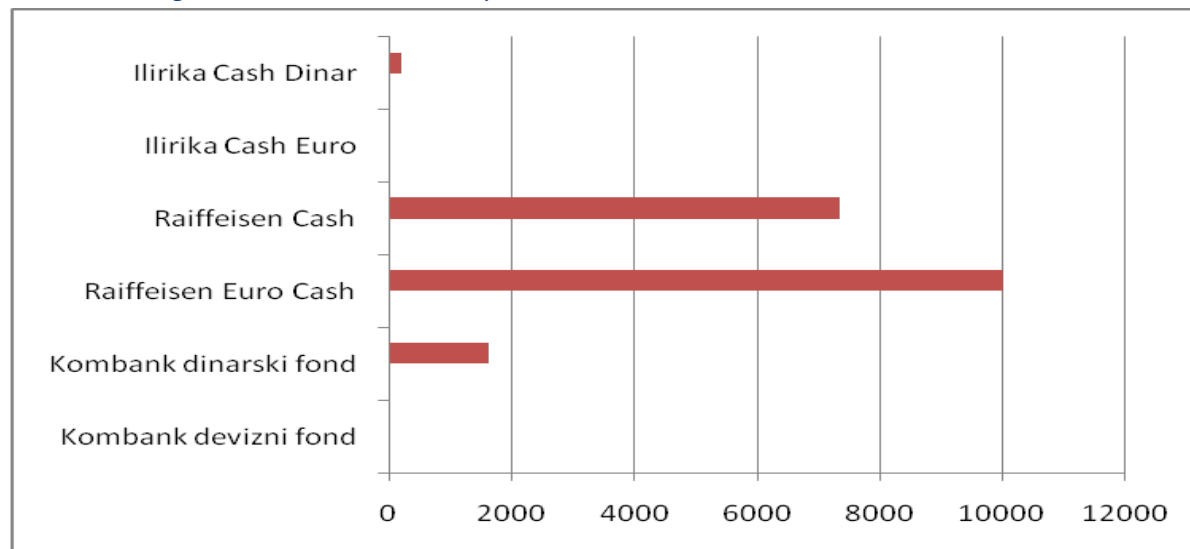
Najveći rast imovine u prošloj godini imao je fond Raiffeisen Euro Cash od 4,3 milijarde dinara. Od 12 otvorenih investicionih fondova čak 6 su fondovi očuvanja vrednosti imovine i oni su beležili najveći rast na tržištu tokom 2016.-e godine. Od balansiranih fondova jedino je Raiffeisen World imao veće povećanje imovine tokom 2016 godine.

Tabela 1: Uporedni pregled promena vrednosti imovine fondova pod upravljanjem u odnosu na predhodnu godinu, u milionima dinara

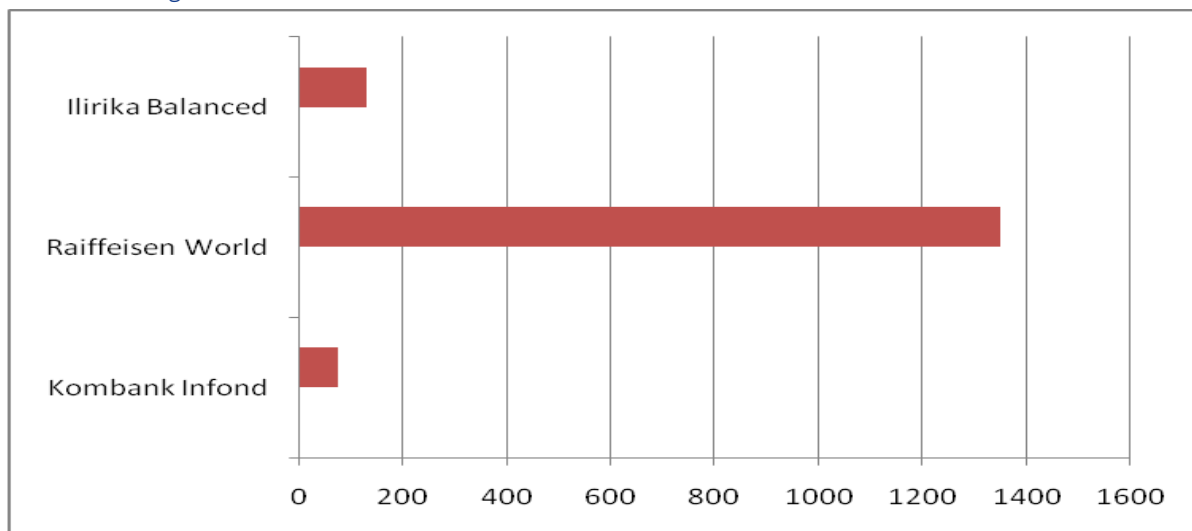
	Imovina 2016	Imovina 2015	razlika 2016-2015
Kombank Infond	72,45	53,05	19,40
Kombank devizni fond	15,51	13,90	1,61
Kombank dinarski fond	1.623,41	828,55	794,86
Fima proactive	156,57	140,74	15,83
Raiffeisen World	1349,5	930,49	419,01
Raiffeisen Euro Cash	10.004,39	5.715,72	4.288,67
Raiffeisen Cash	7.343,08	8.828,30	-1.485,22
Ilirika Balanced	129,94	132,47	-2,53
Ilirika Cash Euro	30,79	32,86	-2,07
Ilirika Cash Dinar	216,05	288,59	-72,54
Ilirika Dynamic	21,95	22,92	-0,97
Triumph	11,14	11,43	-0,29

U Grafikonima 3,4 i 5 dati su pregledi imovine fondova po njihovoj vrsti.

Grafikon 3: Pregled imovine fondova očuvanja vrednosti imovine



Grafikon 4: Pregled imovine balansiranih fondova



Grafikon 5: Pregled imovine fondova rasta vrednosti imovine

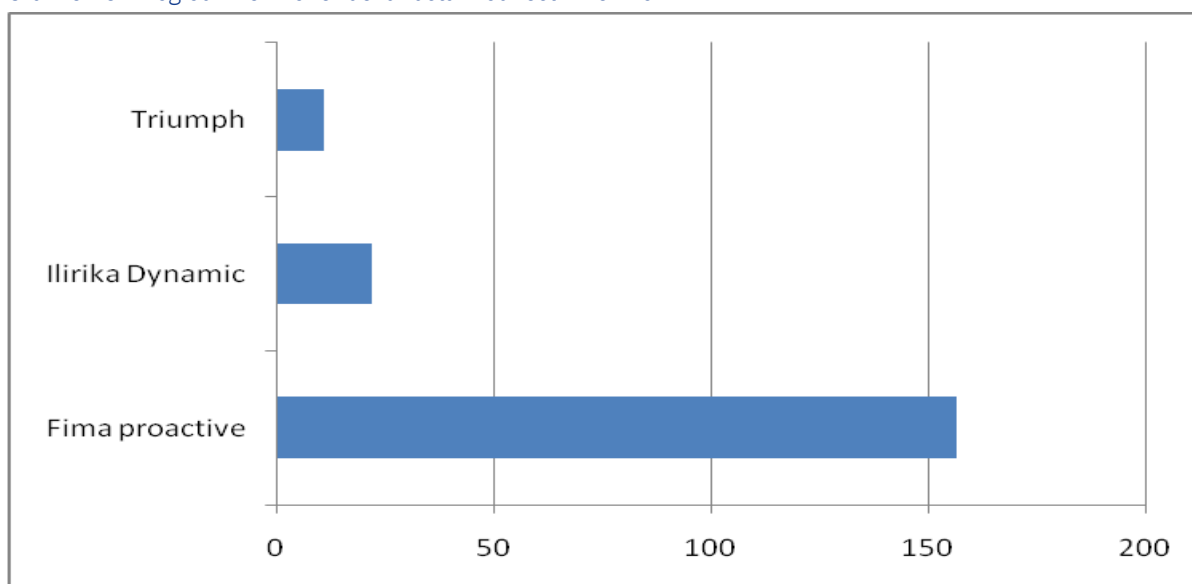


Tabela 3: Poređenje godišnjih prinosa Ilirikinih fondova sa prinosima fondova drugih društava

	Vrsta investicionog fonda	Prinos na dan 31.12.2016
Kombank Infond	balansirani	19,78%
Kombank devizni fond	očuvanja vrednosti imovine	3,93%
Kombank dinarski fond	očuvanja vrednosti imovine	4,57%
Fima proactive	rasta vrednosti imovine	15,51%
Raiffeisen World	balansirani	10,15%
Raiffeisen Euro Cash	očuvanja vrednosti imovine	2,41%
Raiffeisen Cash	očuvanja vrednosti imovine	4,04%
Ilirika Balanced	balansirani	11,65%
Ilirika Cash Euro	očuvanja vrednosti imovine	2,41%
Ilirika Cash Dinar	očuvanja vrednosti imovine	3,76%
Ilirika Dynamic	rasta vrednosti imovine	6,38%
Triumph	rasta vrednosti imovine	-19,46%

Svi fondovi u 2016. godini ostvarili su pozitivne prinose, osim fonda Triumph, gde su fondovi rasta i balansirani fondovi, u skladu sa pozitivnim kretanjem na tržištima akcija, zabeležili relativno visoke prinose. Novčani fondovi zabeležili su očekivano pozitivne prinose, od kojih su dinarski fondovi, u uslovima relativno stabilnog kursa, ostvarili veće prinose od eurskih fondova.

Podaci o poslovanju Društva

1. Analiza prihoda					
Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2016/2015
Prihodi iz redovnog poslovanja	2016	2015	2016	2015	index
Poslovni prihodi	7174	7764	92,96%	87,22%	92,40%
Finansijski prihodi	513	1138	6,65%	12,78%	45,08%
Prihodi od usklađivanja vred.ostale imovine	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Ostali prihodi	30	0	0,39%	0,00%	#DIV/0!
Ukupno prihodi iz redovnog poslovanja:	7717	8902	100,00%	100,00%	86,69%
Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2016/2015
Poslovni prihodi	2016	2015	2016	2015	index
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	7168	7724	99,92%	99,48%	92,80%
Prihodi od naknada za kupovinu investic.jedinica	6	3	0,08%	0,04%	200,00%
Prihodi od premija, subvencija, dotacija	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Ostali poslovni prihodi	0	37	0,00%	0,48%	0,00%
Ukupno poslovni prihodi:	7174	7764	100,00%	100,00%	92,40%
Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2016/2015
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	2016	2015	2016	2015	index
Prihodi od prodaje matič.i zavisnim pred.	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	7174	7764	100,00%	100,00%	92,40%
Prihodi od prodaje na inostranom tržištu	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Ukupno prihodi od prodaje proizv.i usluga	7174	7764	100,00%	100,00%	92,40%
2. Analiza rashoda					
Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2016/2015
Rashodi iz redovnog poslovanja	2016	2015	2016	2015	index
Poslovni rashodi	13415	15792	173,84%	177,40%	84,95%
Finansijski rashodi	276	889	3,58%	9,99%	31,05%
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:	13691	16681	177,41%	187,38%	82,08%
Opis	Iznosi u 000 rsd		%		2016/2015
Poslovni rashodi	2016	2015	2016	2015	index
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	971	1168	13,53%	15,04%	83,13%
Troškovi materijala	70	57	0,98%	0,73%	122,81%
Troškovi goriva i energije	243	227	3,39%	2,92%	107,05%
Troš.zarada,naknada i ostalih rashoda	9061	10671	126,30%	137,44%	84,91%
Troškovi proizvodnih usluga	0	0	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Troškovi amortizacije i dug.rezervisanja	111	99	1,55%	1,28%	112,12%
Nematerijalni troškovi	2959	3570	41,25%	45,98%	82,89%
Ukupno poslovni rashodi:	13415	15792	186,99%	203,40%	84,95%

Racio analiza poslovanja Društava

1. Analiza rezultata poslovanja				
	Opis	Iznosi u 000 rsd		
	Rezultat poslovanja	2016	2015	
			2016/2015 index	
	Poslovni dobitak (gubitak)	-6211	-8028	77,37%
	Finansijski dobitak (gubitak)	237	249	95,18%
	Dobitak (gubitak) od usklađivanja vrednosti	0	0	#DIV/0!
	Ostali dobitak (gubitak)	0	-2	0,00%
	Dobitak (gubitak) pre oporezivanja	-5974	-7781	76,78%
	Porez na dobitak-odl.por.rashodi perioda	292	334	87,43%
	Neto dobitak (gubitak)	-6266	-8115	77,22%
1. Racio analiza i analiza pokazatelja poslovanja				
	Opis	Iznosi u 000 rsd		
		2016	2015	
			2016/2015 index	
1.1.	Stepen zaduženosti (dugoročne obaveze/ ukupna pasiva)	0,20	0,05	371,61%
1.2.	I stepen likvidnosti (gotovinski ekvivalenti i gotovina/ kratkoročne obaveze)	0,18	0,07	258,57%
1.3.	II stepen likvidnosti (potr.po osnovu prodaje,druga potr.,plasmani i gotovina/kratkor.obaveze)	1,78	6,17	28,88%
	Opis	Iznosi u 000 rsd		
		2016	2015	
			2016/2015 index	
1.4.	Neto obrtni kapital (obrtna imovina - kratkoročne obaveze)	7973	13833	57,64%
1. Racio analiza i analiza pokazatelja poslovanja				
	Opis	Iznosi u 000 rsd		
		2016	2015	
			2016/2015 index	
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	Iznosi u 000 rsd		2016/2015 index
		Opis		
		2016	2015	
	Ilirika Investments ad	82	160	51,25%
	MV Investments ad	21	21	100,00%
	Momentum securities ad	2	4	50,00%
	Capitalone ad	3	4	75,00%
	Dunav stockbroker ad	4	4	100,00%
	Intercity broker ad	3	3	100,00%
	Ukupno:	115	196	58,67%

Za period od 01.01.2016. do 31.12.2016.godine Društvo je iskazalo neto gubitak u iznosu 6266 (u 000 RSD) . Gubitak je nastao kao razlika većih rashoda Društva, koji nisu pokriveni 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 po potrebi dodatno finansira kroz periodične dokapitalizacije, kapitalom matičnog preduzeća ili kratkoročnim beskamatnim pozajmicama osnivača.

Takođe tokom 2016.godine gubitak pre oporezivanja u iznosu od 5974 (u 000 RSD) uvećan je dodatno za odloženi poreski rashod perioda u iznosu od 292 (u 000 RSD) tako da iznosi 6266 (u 000 RSD).

ILIRIKA CASH DINAR

Rezultat poslovanja

Na kraju 2016. godine Ilirika Cash Dinar fond zabeležio je kao rezultat poslovanja dobitak tekuće godine i povećanje neto imovine fonda od poslovanja u iznosu od 12155 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Otvoreni investicioni fond ILIRIKA Cash Dinar u svom portfoliju poseduje domaće državne obveznice izdate od strane Republike Srbije, kratkoročne depozite banaka i investicione jedinice domaćih otvorenih investicionih fondova 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 pristupiti 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 31.12.2016. 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 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, kratkoročni depoziti kod poslovnih banaka) 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 31.12.2016. 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 2016. godine Ilirika Cash Euro fond zabeležio je kao rezultat poslovanja dobitak i povećanje neto imovine fonda po osnovu poslovanja u iznosu od 572 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Ilirika Cash Euro spada u fond očuvanja vrednosti jer ulaže u kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, novčane depozite i investicione jedinice domaćih otvorenih investicionih fondova. 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 31.12.2016. 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 90,64% 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 31.12.2016. 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 veći delom 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 dospelu obavezu 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 31.12.2016. godine otvoreni investicioni fond Ilirika Balanced iskazuje veće prihode nego rashode, tj. dobitak tekuće godine po ovom osnovu iznosi 13163 (u 000 RSD).

Portfolio fonda

Ilirika Balanced ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke i dužničke hartije, s tim što u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ulaže najmanje 35%, a najviše 65% ukupne imovine fonda. Ovaj fond nosi 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 0,20% ukupne imovine fonda i odnose se na ulaganja u akcije u iznosu od RSD 267 hiljada.

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca čine 82,06% ukupne imovine fonda i obuhvataju obveznice stranih izdavalaca (stranih država i međunarodnih finansijskih institucija) i akcije stranih izdavalaca (druga pravna lica). Navedenim hartijama se trguje na organizovanim tržištima u Americi, Sloveniji, Federaciji Bosne i Hercegovine, Nemačkoj.

Obveznice stranih izdavalaca na dan 31.12.2016. godine odnose se na:

- obveznice Republike Bosne i Hercegovine u iznosu od RSD 770 hiljada
- obveznice Ruske federacije u iznosu od RSD 38818 hiljada
- obveznice finansijske institucije Kreditanstalt fuer Wiederaufbau u iznosu od RSD 10968 hiljada

Ostala ulaganja se odnose na ulaganja u investicione jedinice domaćih otvorenih investicionih fondova i ova vrsta ulaganja čini 12,19% 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 2016. godine fond Triumph je iskazao smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 2055 hiljada.

Portfolio fonda

Najveći deo portfelja fonda Triumph 2016. godine odnosi se na ulaganje u akcije stranih izdavalaca.

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 31.12.2016. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrednosti (akcije) sa 62,03% ukupne imovine Fonda, ostala ulaganja (ulaganja u investicione jedinice) sa 18,05%, gotovina sa 19,92%. Ulaganje imovine Fonda u akcije je izvršeno delom u akcije domaćih izdavaoca (9,71%), a delom u akcije stranih pravnih lica (52,32%).

Fond nema uložene imovine u depozite kod banaka.

Ostala ulaganja Fonda na dan 31.12.2016. godine iznose 1534 hiljade dinara i u celosti se odnose na ulaganja u investicione jedinice domaćih otvorenih investicionih fondova.

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 vrši 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 31.12.2016. 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 31.12.2016. ukupno 65,08% 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 31.12.2016. godine otvoreni investicioni fond Ilirika Dynamic iskazuje veće prihode nego rashode, tj. dobitak tekuće godine po ovom osnovu iznosi 1366 (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.

U Srbiji postoje 3 fonda 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 različitih izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti.

Ostala ulaganja odnose se na ulaganja u investicione jedinice domaćeg otvorenog investicionog fonda i ova vrsta ulaganja čini 9,97% ukupne imovine Fonda.

Na dan 31.12.2016. 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 31.12.2016. 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 31.12.2016. ukupno 88,82% imovine fonda bilo je izloženo deviznom riziku. Ovim rizikom upravlja portfolio menadžer. S obzirom da su gore navedeni plasmani akciji, 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 zagantovana 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.

ПРЕДРАГ

МИЛОШЕВИЋ

0107975800082

Digitally signed by
ПРЕДРАГ МИЛОШЕВИЋ

0107975800082

Date: 2017.03.13

15:45:12 +01'00'