



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd
Srbija

Tel.: +381 (0)11 20 50 500
Fax: +381 (0)11 20 50 550
www.kpmg.com/rs

Izveštaj nezavisnog revizora

AKCIONARIMA

**INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE
INVESTICIONIM FONDovima**

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Intesa Invest a.d. Beograd društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: „Društvo“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembra 2018. godine, bilansa uspeha, izveštaja o ostalom rezultatu, izveštaja o promenama na kapitalu i izveštaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i druge napomene.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo utvrdi da su neophodne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenijavanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji daju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Društva na dan 31. decembra 2018. godine, rezultata njegovog poslovanja i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtevima

Društvo je odgovorno za sastavljanje priloženog godišnjeg izveštaja o poslovanju, u skladu sa zahtevom Zakona o računovodstvu Republike Srbije. Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o usklađenosti godišnjeg izveštaja o poslovanju sa finansijskim izveštajima za poslovnu 2018. godinu. U vezi sa tim, naši postupci se sprovode u skladu sa primenljivim revizorskim standardom – *Odgovornost revizora u vezi sa ostalim informacijama u dokumentima koji sadrže finansijske izveštaje koji su bili predmet revizije*, koji su ograničeni samo na ocenu usklađenosti godišnjeg izveštaja o poslovanju sa finansijskim izveštajima.

Po našem mišljenju, godišnji izveštaj o poslovanju je usklađen sa finansijskim izveštajima koji su bili predmet revizije.

Beograd, 15. april 2019. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Sanja Kočović
Ovlašćeni revizor

Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	1	3	6	0	4	9	0	6	6	3	0	1	1	0	5	3	8	7	1	0
Matični broj							Šifra delatnosti					PIB								
Poslovno ime:		Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd																		
Sedište:		Milentija Popovića 7b, 11070, Beograd, Republika Srbija																		

BILANS STANJA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA

na dan 31.12.2018. godine

- u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
	A. STALNA IMOVINA (0002+0003+0004+0005+0009)	0001		128.541	
00	I NEMATERIJALNA IMOVINA	0002	3.6., 14	4.837	
01	II MATERIJALNA IMOVINA	0003			
02	III UČEŠĆA U KAPITALU	0004			
03 osim 032	IV DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0006+0007+0008)	0005		123.704	
030 i 039 (deo)	1. Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća	0006			
031 i 039 (deo)	2. Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	0007	3.8., 15	123.704	
033 i 039 (deo)	3. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0008			
04	V DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	0009			
	B. OBRтна IMOVINA (0011+0012+0013+0022+0026)	0010		90.460	
10 i 12	I ZALIHE I PLAĆENI AVANSI	0011			
11	II STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0012			
	III POTRAŽIVANJA (0014+0015+0016+0017+0018+0019+0020+0021)	0013		60.784	
200 i 209 (deo)	1. Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	0014	3.7., 16	723	
201 i 209 (deo)	2. Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0015	3.7., 16	61	
202 i 209 (deo)	3. Potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom	0016			
203 i 209 (deo)	4. Potraživanja po osnovu investicionog savetovanja	0017			
204 i 209 (deo)	5. Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	0018			
21	6. Potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja	0019			
22	7. Ostala potraživanja	0020	3.7., 16	60.000	
25	8. Porez na dodatu vrednost	0021			

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
23 (osim 232)	IV. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0023+0024+0025)	0022		4.977	
230	1. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0023			
231 i 239 (deo)	2. Deo dugoročnog plasmana koji dospeva do jedne godine	0024			
233 i 239 (deo)	3. Ostali finansijski plasmani	0025	3.9., 17	4.977	
24	V GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI	0026	3.10, 18	24.699	
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0027			
28 osim 288	G. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028	19	496	
	D. UKUPNA BILANSNA AKTIVA (0001+0010+0027+0028)	0029		219.497	
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0030			
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401		211.055	
30	I OSNOVNI KAPITAL	0402	3.11., 20	236.976	
31	II UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403			
32	III KAPITALNE REZERVE	0404			
33	IV REZERVE IZ DOBITKA	0405			
340	V REVALORIZACIONE REZERVE	0406			
341, 343	VI NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV	0407	3.11., 20	1.558	
342, 344	VII NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV	0408	3.11., 20	325	
35	VIII NERASPOREĐENI DOBITAK (0410+0411)	0409			
350	1. Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	0410			
351	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0411			
36	IX GUBITAK (0413+0414)	0412		27.154	
360	1. Gubitak prethodnih godina	0413			
361	2. Gubitak tekuće godine	0414	3.11., 20	27.154	
032, 232	X OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0415			
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0417+0418+0422)	0416		7.254	
40	I DUGOROČNA REZERVISANJA	0417	3.12., 21	4.737	
41	II DUGOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0419+0420+0421)	0418			
410, 411	1. Dugoročne hartije od vrednosti	0419			
412	2. Dugoročni krediti	0420			
413, 419	3. Ostale dugoročne finansijske obaveze	0421			
42, 43, 44 i 45	III KRATKOROČNE OBAVEZE (0423+0424+0425+0426+0427+0428+0429+0430)	0422		2.517	
420	1. Kratkoročne hartije od vrednosti	0423			
421	2. Kratkoročni krediti	0424			
422	3. Obaveze po osnovu zakupa	0425	3.13., 22	96	

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
423	4. Deo dugoročnih finansijskih obaveza koji dospeva za plaćanje u roku do godinu dana	0426			
429	5. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	0427			
43	6. Obaveze iz poslovanja	0428	3.13., 22	2.421	
44	7. Obaveze za poreze i doprinose	0429			
45	8. Obaveze za porez na dodatu vrednost	0430			
468	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0431			
46 osim 468	G. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0432	23	1.188	
47	D. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE NAMENJENE PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0433			
	Đ.GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409)≥0 = (0416+0431+0432+0433-0029) ≥0	0434			
	E. UKUPNA BILANSNA PASIVA (0401+0416 +0431+0432+0433-0434)	0435		219.497	
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0436			

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Zakonski zastupnik društva



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	1	3	6	0	4	9	0	6	6	3	0	1	1	0	5	3	8	7	1	0
Matični broj							Šifra delatnosti				PIB									
Poslovno ime:		Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd																		
Sedište:		Milentija Popovića 7b, 11070, Beograd, Republika Srbija																		


BILANS USPEHA
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
 u periodu od 12.2. do 31.12.2018. godine

-u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI				
	I POSLOVNI PRIHODI (1002+1003+1004)	1001		1.772	
600, 601, 602, 609 (deo)	1. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	1002	3.2., 5	1.759	
603, 604, 609 (deo)	2. Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva	1003			
61	3. Dobici iz ostvarene razlike u ceni	1004	6	13	
	II POSLOVNI RASHODI (1006+1007+1008+1009 +1010+1011)	1005		34.227	
50	1. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1006	3.3., 7	4.248	
52	2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1007	8	19.949	
511	3. Troškovi amortizacije	1008	9	345	
512	4. Troškovi rezervisanja	1009	10	592	
51(osim 511 i 512), 53	5. Ostali poslovni rashodi	1010	3.4., 11	9.093	
54	6. Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	1011			
	III POSLOVNI DOBITAK (1001-1005)	1012			
	IV POSLOVNI GUBITAK (1005 -1001)	1013		32.455	
64	V OSTALI PRIHODI	1014			
57	VI OSTALI RASHODI	1015			
	VII DOBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI (1012-1013+1014-1015)	1016			
	VIII GUBITAK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI (1013-1012+1015-1014)	1017		32.455	
	B. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI				
63	I FINANSIJSKI PRIHODI	1018	3.5., 12	5.279	
56	II FINANSIJSKI RASHODI	1019	3.5., 12	22	
	III DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI (1018 -1019)	1020		5.257	
	IV GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI (1019 -1018)	1021			
	V. DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE				
62-55	I DOBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI	1022	13	44	
55-62	II GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI	1023			

Grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	G. DOBICI I GUBICI IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA				
65-58	I DOBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA	1024			
58-65	II GUBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA	1025			
	D. REZULTAT PRE OPOREZIVANJA				
	I DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1016-1017+1020-1021+1022-1023+1024-1025)	1026			
	II GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1017-1016+1021-1020+1023-1022+1025-1024)	1027		27.154	
	D. POREZ NA DOBITAK				
721	I PORESKI RASHOD PERIODA	1028			
722	II ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1029			
723	III ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1030			
	E. NETO REZULTAT				
	I NETO DOBITAK (1026-1027-1028-1029+1030)	1031			
	II NETO GUBITAK (1027-1026+1028+1029-1030)	1032		27.154	
	Ž. ZARADA PO AKCIJI				
	I OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI	1033			
	II UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI	1034			

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Jovan Urošević

 Zakonski zastupnik društva

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	1	3	6	0	4	9	0		6	6	3	0		1	1	0	5	3	8	7	1	0
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB										
Poslovno ime:		Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd																				
Sedište:		Milentija Popovića 7b, 11070, Beograd, Republika Srbija																				

**IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA**
za period od 12.2. do 31.12.2018. godine

-u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I NETO DOBITAK (AOP 1031)	2001			
	II NETO GUBITAK (AOP 1032)	2002	3.11., 20	27.154	
	B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima				
	1. Promene revalorizacije				
340	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003			
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004			
	2. Nerealizovani dobitci ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala				
341, 342	a) dobitci	2005			
	b) gubici	2006			
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima				
343, 344	1 Nerealizovani gubici i dobitci po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju				
	a) dobitci	2007	3.11., 20	1.558	
	b) gubici	2008	3.11., 20	325	
	I DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2009			
	II GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2010			
	III UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009) - (2004+2006+2008+2010) ≥ 0	2011		1.233	
	IV UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010) - (2003+2005+2007+2009) ≥ 0	2012			
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA				
	I UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2011-2012) ≥ 0	2013			
	1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2014			
	2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2015			
	II UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2012-2011) ≥ 0	2016		25.931	
	1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2017			
	2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2018			

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Zakonski zastupnik društva



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	1	3	6	0	4	9	0		6	6	3	0		1	1	0	5	3	8	7	1	0
Matični broj								Šifra delatnosti						PIB								
Poslovno ime:					Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd																	
Sedište:					Milentija Popovića 7b, 11070, Beograd, Republika Srbija																	

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
u periodu od 12. 2. do 31.12.2018. godine**

- iznosi u hiljadama dinara


Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata					Ukupan kapital [$\sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red a kol 3 do kol 11})$] ≥ 0	Gubitak iznad visine kapitala [$\sum(\text{red a kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red b kol 3 do kol 11})$] ≥ 0	
		AOP	30 Osnovni kapital	AOP	31 Upisani a neplaćeni kapital	AOP	32 i 33 Rezerve	AOP	36 Gubitak	AOP	032 i 232 Otkupljene sopstvene akcije	AOP	35 Neraspoređeni dobitak	AOP	340 revalor. rezerve	AOP			341, 343 nerealizovani dobitci po osnovu HOV
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1	Početno stanje prethodne godine na dan 01.01.2018.																		
	a) dugovni saldo računa	4001		4019		4037		4055		4073		4091		4109		4127		4145	
	b) potražni saldo računa	4002		4020		4038		4056		4074		4092		4110		4128		4146	
																		4163	4172
2	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika																		
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003		4021		4039		4057		4075		4093		4111		4129		4147	
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4004		4022		4040		4058		4076		4094		4112		4130		4148	
																		4164	4173
3	Korigovano početno stanje prethodne godine na dan 01.01. 2018.																		
	a) korigovani dugovni saldo računa (1a + 2a - 2b) ≥ 0	4005		4023		4041		4059		4077		4095		4113		4131		4149	
	b) korigovani potražni saldo računa (1b - 2a + 2b) ≥ 0	4006		4024		4042		4060		4078		4096		4114		4132		4150	
																		4165	4174

Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata					Ukupan kapital [$\sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red a kol 3 do kol 11}) \geq 0$]	Gubitak iznad visine kapitala [$\sum(\text{red a kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) \geq 0$]
		AOP	30 Osnovni kapital	AOP	31 Upisani a neplaćeni kapital	AOP	32 i 33 Rezerve	AOP	36 Gubitak	AOP	032 i 232 Otkupljene sopstvene akcije	AOP	35 Neraspoređeni dobitak	AOP	340 revalor. rezerve	AOP		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
4	Promene u prethodnoj 2018. godini																	
	a) promet na dugovnoj strani računa	4007	4025	4043	4061	4079	4097				4115		4133		4151		4166	4175
	b) promet na potražnoj strani računa	4008	4026	4044	4062	4080	4098				4116		4134		4152			
5	Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2018.																	
	a) dugovni saldo računa ($3a + 4a - 4b \geq 0$)	4009	4027	4045	4063	4081	4099				4117		4135		4153		4167	4176
	b) potražni saldo računa ($3b - 4a + 4b \geq 0$)	4010	4028	4046	4064	4082	4100				4118		4136		4154			
6	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika																	
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4011	4029	4047	4065	4083	4101				4119		4137		4155		4168	4177
	b) ispravke na potražnoj strani računa	4012	4030	4048	4066	4084	4102				4120		4138		4156			
7	Korigovano početno stanje tekuće godina na dan 01.01.2018.																	
	a) korigovani dugovni saldo računa ($5a + 6a - 6b \geq 0$)	4013	4031	4049	4067	4085	4103				4121		4139		4157		4169	4178
	b) korigovani potražni saldo računa ($5b - 6a + 6b \geq 0$)	4014	4032	4050	4068	4086	4104				4122		4140		4158			
8	Promene u tekućoj 2018. godini																	
	a) promet na dugovnoj strani računa	4015	4033	4051	4069	27.154	4087				4105		4123		4141		4159	325
	b) promet na potražnoj strani računa	4016	236.976	4034	4052	4070	4088				4106		4124		4142	1.558	4160	4170

Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata					Ukupan kapital [$\sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red a kol 3 do kol 11}) \geq 0$]	Gubitak iznad visine kapitala [$\sum(\text{red a kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) \geq 0$]				
		AOP	30 Osnovni kapital	AOP	31 Upisani a neplaćeni kapital	AOP	32 i 33 Rezerve	AOP	36 Gubitak	AOP	032 i 232 Otkupljene sopstvene akcije	AOP	35 Neraspoređeni dobitak	AOP	340 revalor. rezerve	AOP			341, 343 nerealizovani dobitci po osnovu HOV	AOP	342,344 nerealizovani gubici po osnovu HOV	
1	2	3	4	5	6	7	8															
9	Stanje na kraju tekuće godine 31.12.2018.																					
	a) dugovni saldo računa (7a + 8a - 8b) ≥ 0	4017		4035		4053		4071	27.154	4089		4107		4125		4143		4161	325	4171	211.055	4180
	b) potražni saldo računa (7b - 8a + 8b) ≥ 0	4018	236.976	4036		4054		4072		4090		4108		4126		4144	1.558	4162				

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Stjepan Jalečić
Zakonski zastupnik društva



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	1	3	6	0	4	9	0	6	6	3	0	1	1	0	5	3	8	7	1	0
Matični broj							Šifra delatnosti				PIB									
Poslovno ime:		Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd																		
Sedište:		Milentija Popovića 7b, 11070, Beograd, Republika Srbija																		

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA

u periodu od 12.2. do 31.12.2018. godine

u hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Iznos	
		tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	238.122	
1. Prilivi od naknade za upravljanje fondovima	3002	944	
2. Prilivi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	3003		
3. Prilivi od naknade za otkup investicionih jedinica	3004	31	
4. Prilivi od naknade za upravljanje portfoliom klijenata	3005		
5. Prilivi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog savetnika	3006		
6. Ostali prilivi	3007	237.147	
II ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3009 +3010+3011)	3008	31.161	
1. Odlivi po osnovu rashoda od upravljanja fondovima	3009		
2. Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	3010	31.161	
3. Ostali odlivi	3011		
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001- 3008)	3012	206.961	
IV NETO ODLIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3008-3001)	3013		
B. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3015+3016+3017)	3014	286.681	
1. Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3015		
2. Prilivi od prodaje (naplate) dugoročnih finansijskih ulaganja	3016		
3. Ostali prilivi	3017	286.681	
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3019+3020+3021)	3018	468.925	
1. Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3019		
2. Odlivi po osnovu ulaganja u dugoročne finansijske plasmane	3020	118.925	
3. Ostali odlivi	3021	350.000	
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3014-3018)	3022		
IV NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3018-3014)	3023	182.244	
V. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3025+3026+3027+3028)	3024		
1. Prilivi od emisije akcija	3025		

Pozicija	AOP	Iznos	
		tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4
2. Prilivi od dugoročnih kredita	3026		
3. Prilivi od kratkoročnih kredita	3027		
4. Ostali prilivi	3028		
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3030+3031+3032+3033+3034)	3029		
1. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija	3030		
2. Odlivi za otplate dugoročnih kredita	3031		
3. Odlivi za otplate kratkoročnih kredita	3032		
4. Odlivi za dividende	3033		
5. Ostali odlivi	3034		
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3024-3029)	3035		
IV NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3029-3024)	3036		
G. NETO PRILIV GOTOVINE (3012+3022 +3035-3013-3023-3036)	3037	24.717	
D. NETO ODLIV GOTOVINE (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038		
Đ. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3039		
E. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3040	3	
Ž. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3041	21	
Z. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (AOP 0026) (3037-3038+3039+3040-3041)	3042	24.699	

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine


Zakonski zastupnik društva





Društvo za upravljanje investicionim fondovima
Intesa Invest a.d. Beograd

Napomene uz finansijske izveštaje
za period 12. februar - 31. decembar 2018. godine

Beograd, 28. februar 2019. godine

SADRŽAJ

1	Osnovni podaci.....	1
2	Osnove za sastavljanje finansijskih izveštaja	3
	2.1. Izjava o usklađenosti	3
	2.2. Pravila procenjivanja.....	4
	2.3. Načelo stalnosti poslovanja („going concern”).....	4
	2.4. Funkcionalna i izveštajna valuta	4
	2.5. Korišćenje procenjivanja.....	4
	2.6. Konsolidacija	5
3	Pregled osnovnih računovodstvenih politika.....	5
	3.1 Poslovne promene u stranoj valuti.....	5
	3.2. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima.....	6
	3.3. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	7
	3.4. Ostali poslovni rashodi.....	7
	3.5. Finansijski prihodi i rashodi.....	7
	3.6. Nematerijalna imovina.....	7
	3.7. Potraživanja.....	8
	3.8. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	8
	3.9. Kratkoročni finansijski plasmani	8
	3.10. Gotovina i gotovinski ekvivalenti	8
	3.11. Kapital	9
	3.12. Dugoročna rezervisanja	9
	3.13. Kratkoročne obaveze	9
4	Politike upravljanja rizicima	9
	4.1. Tržišni rizici.....	10
	4.2. Rizik likvidnosti.....	12
	4.3. Operativni rizik.....	12
	4.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima.....	13
	4.5. Kreditni rizik	14
	4.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza.....	14

5	Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	16
6	Dobici iz ostvarene razlike u ceni	16
7	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	16
8	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	17
9	Troškovi amortizacije	17
10	Troškovi rezervisanja	17
11	Ostali poslovni rashodi	18
12	Finansijski prihodi i finansijski rashodi	18
13	Dobici od usklađivanja vrednosti imovine	19
14	Nematerijalna imovina	19
15	Dugoročni finansijski plasmani - hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	19
16	Potraživanja	20
17	Kratkoročni finansijski plasmani	20
18	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	20
19	Aktivna vremenska razgraničenja	20
20	Kapital	21
	20.1 Struktura kapitala	21
	20.2 Minimalni osnovni kapitala Društva	21
21	Dugoročna rezervisanja	21
22	Kratkoročne obaveze	22
23	Pasivna vremenska razgraničenja	22
24	Povezana pravna lica	22
25	Potencijalne obaveze	23
	25.1 Okvirni krediti	23
	25.2 Sudski sporovi	23
	25.3. Neusaglašene obaveze i potraživanja	23
26	Događaji nakon datuma bilansa	23

1 Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 27. decembra 2017. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo od strane Banca Intesa a.d. Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon, 5/2015, 44/2018 i 95/2018) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 15/2009, 76/2009, 41/2011, 44/2012, 94/2013, 5/2015, 13/2018 i 70/2018).

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti) je 2. februara 2018. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-4165/7-17 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Istim Rešenjem Komisija za hartije od vrednosti je dala prethodnu saglasnost Banca Intesa a.d. Beograd na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za 2.000 komada akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva. Upisani i uplaćeni osnovni kapital Društva iznosi RSD 236.975.800, što predstavlja protivvrednost EUR 2.000.000 po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan uplate kapitala Društva za upravljanje, 26. decembar 2017. godine.

Sedište Društva je u ulici Milentija Popovića 7b, 11070 Beograd.

Matični broj Društva je 21360490, dok je poreski identifikacioni broj 110538710. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Erste Bank a.d. Novi Sad.

Osnivanje Društva je upisano u Registar privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre u Beogradu pod brojem BD12081/2018 dana 12. februara 2018. godine. Društvo je u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo. U Agenciji za privredne registre Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

Na dan 31. decembar 2018. godine broj zaposlenih u Društvu iznosi 6.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo upravlja sa dva otvorena investiciona fonda (u daljem tekstu: Fondovi):

- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro,
- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 15. juna 2018. godine izdala Rešenje br. 2/5-151-2480/5-18 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Comfort Euro. Fond je organizovan kao balansirani fond dana 10. avgust 2018. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 52/5-152-3731/2-18. Fond je organizovan na neodređeno vreme. Na dan 31. decembar 2018. godine Intesa Invest Comfort Euro ima ukupno 551 člana i neto imovina Fonda iznosi RSD 1.169.935 hiljada. Promene u broju članova otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Comfort Euro su prikazane u narednoj tabeli:

	10.08. -
Broj članova fonda Intesa Invest Comfort Euro	31.12.2018.
Broj članova na početku perioda	-
Broj članova koji su pristupili fondu	556
Broj članova koji su istupili iz fonda	5
Ukupno	551

Komisija za hartije od vrednosti je dana 3. avgusta 2018. godine izdala Rešenje br. 2/5-151-3704/3-18 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar. Fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine dana 05. oktobra 2018. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 2/5-152-3953/5-18. Fond je organizovan na neodređeno vreme. Na dan 31. decembar 2018. godine Intesa Invest Cash Dinar ima ukupno 289 članova i neto imovina Fonda iznosi RSD 547.483 hiljada. Promene u broju članova otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar su prikazane u narednoj tabeli:

	05.10. -
Broj članova fonda Intesa Invest Cash Dinar	31.12.2018.
Broj članova na početku perioda	-
Broj članova koji su pristupili fondu	301
Broj članova koji su istupili iz fonda	12
Ukupno	289

2 Osnove za sastavljanje finansijskih izveštaja

2.1. Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 62/2013 i 30/2018), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014) i ostalom primenljivom zakonskom i podzakonskom regulativom u Republici Srbiji.

Otvoreni investicioni fondovi kojima upravlja Društvo na dan 31. decembar 2018. godine, sastavljaju finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima Društvo je, kao veliko pravno lice, u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih investicija („Okvir“), Međunarodne računovodstvene standarde („MRS“), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi MRS, odnosno MSFI, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod MSFI utvrđen je Rešenjem Ministra finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine, koje je objavljeno u „Službenom glasniku RS“ br. 35 od 27. marta 2014. godine. Navedeni prevod MSFI primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za društva za upravljanje investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS" br. 15/2014, 137/2014 i 143/2014 i 25/2018), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, a koji mogu odstupiti od zahteva MSFI.

S obzirom na napred navedeno i na to da pojedina zakonska i podzakonska regulativa propisuje računovodstvene postupke koji u pojedinim slučajevima odstupaju od zahteva MSFI kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva MSFI što može imati uticaj na priložene finansijske izveštaje. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI na način kako je to definisano odredbama MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3.

2.2. Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu procenjivanja istorijske vrednosti osim finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i kratkoročnih finansijskih plasmana koji obuhvataju ulaganja u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, koji se procenjuju po fer vrednosti. Ostala finansijska imovina i obaveze iskazani su po amortizovanoj vrednosti, umanjenoj za eventualna obezvređenja.

2.3. Načelo stalnosti poslovanja („going concern“)

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja („going concern“ konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidivoj budućnosti.

2.4. Funkcionalna i izveštajna valuta

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), osim ukoliko drugačije nije naznačeno. Dinar (RSD) predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

2.5. Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda.

Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekuće i buduće obračunske periode.

Informacije o oblastima kod kojih postoji veći stepen procene i koje mogu imati značajan efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima Društva, date su u okviru sledećih napomena:

Utvrđivanje fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Fer vrednost navedenih finansijskih sredstva koja se odnose na dužničke hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbij se odmerava na osnovu:

- a) njihove cene na zatvaranju na dan vrednovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti,
- b) ukoliko nije bilo trgovanja na dan vrednovanja, diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi tržišna kamatna stopa za te dužničkih hartija od vrednosti kojom je trgovano poslednji put na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti, za koju Rukovodstvo Društva procenjuje da je najbolja moguća procena fer vrednosti.

Nematerijalna imovina - procenjeni vek korišćenja, kako je objašnjeno u okviru napomene 3.6

2.6. Konsolidacija

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i pridružena pravna lica.

3 Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 12. februara 2018. do 31. decembra 2018. godine su sledeće:

3.1 Poslovne promene u stranoj valuti

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

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

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

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2018
EUR	118,1946
USD	103,3893

3.2. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od Fondova kojima upravlja i čine ih: prihodi od naknada za upravljanje investicionim fondovima i prihodi od naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica.

3.2.1. Prihodi od naknada za upravljanje fondovima

Prihodi od naknada za upravljanje fondovima se odnose na naknade za usluge Društva za upravljanje Fondovima i obračunavaju se u odnosu na vrednost imovine Fondova kojima Društvo upravlja. Društvo je donelo odluku o smanjivanju naknade za upravljanje imovinom Fondova tokom promotivnog perioda. Društvo naknadu za upravljanje fondovima obračunava i naplaćuje po sledećim tarifama:

Fond	Naknada tokom promotivnog perioda	Redovna naknada
Intesa Invest Comfort Euro	0,70% (od osnivanja do 1. juna 2019.)	1,00%
Intesa Invest Cash Dinar	0,40%(od osnivanja do 31. marta 2019.)	0,80%

Vrednost imovine fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija fonda, novčanih sredstava fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja fonda, umanjen za vrednost obaveza fonda. Obračun naknade se vrši dnevno i to kao navedeni procenat za dati fond podeljen sa 365,25 na vrednost imovine fonda, dok se naplata naknade vrši mesečno.

3.2.2. Prihodi od naknada za kupovinu investicionih jedinica

Prihod od naknade za kupovinu investicionih jedinica predstavlja prihod od naknade koju član fonda plaća prilikom uplate u fond. Naknada za kupovinu se obračunava procentualno u odnosu na vrednost uplate u fond.

U skladu sa Prospektom za otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro, Društvo ne naplaćuje naknadu za kupovinu investicionih jedinica ovog fonda.

U skladu sa Prospektom za otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar, Društvo ne naplaćuje naknadu za kupovinu investicionih jedinica ovog fonda.

3.2.3. Prihodi od naknada za otkup investicionih jedinica

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član fonda plaća prilikom otkupa investicionih jedinica iz fonda. Naknada za otkup investicionih jedinica se naplaćuje procentualno u zavisnosti vremenskog perioda ulaganja u fond.

U skladu sa Prospektom za otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro, Društvo naplaćuje naknadu za otkup investicionih jedinica po sledećim tarifama:

- 1% prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu kraćem od šest meseci koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup;

- 0,5% prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od šest meseci, ali kraćem od godinu dana koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup;
- Naknada se ne naplaćuje prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od godinu dana koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup.

U skladu sa Prospektom za otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar, Društvo ne naplaćuje naknadu za otkup investicionih jedinica.

3.3 Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju rashode koji proističu iz uobičajnih poslovnih aktivnosti, a mogu pripisati poslovanju sa Fondovima kojima Društvo upravlja. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti obuhvataju transakcione troškove, troškove marketinga, troškove naknada posrednicima i ostale rashode po osnovu obavljanja delatnosti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

3.4. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove proizvodnih i neproizvodnih usluga i nematerijalne troškove. Ostali poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

3.5. Finansijski prihodi i rashodi

Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na dinarska sredstva, prihodi po osnovu kamata na dužničke hartije od vrednosti klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, kao i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu negativnih kursnih razlika. Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda.

3.6. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

Početno priznavanje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Nabavnu vrednost čini fakturna vrednost nabavljenog sredstva uvećana za sve zavisne troškove nabavke i sve troškove dovođenja u stanje funkcionalne pripravnosti.

Društvo nakon početnog priznavanja nematerijalnu imovinu vrednuje primenom modela nabavne vrednosti koji predviđa da se imovina vrednuje po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za obračunatu amortizaciju i eventualne gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje obezbeđuju nadoknađivanje vrednosti u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalne imovine je 5 godina a primenjena amortizaciona stopa je 20%.

Dobici ili gubici koji proisteknu iz otuđenja sredstva utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se u bilansu uspeha kao prihodi ili rashodi.

3.7. Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, naknade pri kupovini/otkupu investicionih jedinica i ostala potraživanja.

Ostala potraživanja obuhvataju depozite po osnovu deponovanih sredstava kod poslovnih banaka.

Depoziti se inicijalno priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Naknadno se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamate umanjenoj za ispravke vrednosti odnosno gubitak po osnovu eventualnog obezvređenja.

3.8. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su nederivatna finansijska sredstva. Klasifikovana su kao raspoloživa za prodaju, s namerom da se prodaju kada se za to stvore odgovarajući uslovi, ali ne u roku kraćem od godinu dana.

Nakon početnog priznavanja, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju naknadno se odmeravaju po fer vrednosti na način kako je to objašnjeno u okviru napomene 2.5. Korišćenje procenjivanja.

Promene po osnovu fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju evidentiraju se u okviru pozicije kapitala kao nerealizovani dobici (gubici) po osnovu HOV, dok se se prihod od kamata evidentira metodom efektivne kamatne stope kao prihod perioda u okviru finansijskih prihoda bilansa uspeha.

3.9. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju ulaganja u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova.

Kratkoročni finansijski plasmani se inicijalno vrednuju po fer vrednosti dok se naknadno vrednuju po tržišnim cenama na zatvaranju aktivnog tržišta.

3.10. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u poznate iznose gotovine i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

3.11. Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak i gubitak, kao i gubitak tekuće godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika poslovanja.

3.12. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanja za bonuse zaposlenih, otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova i rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanje sredstava za otpremnine, kao i za neiskorišćene godišnje odmore, formirano je na bazi izveštaja nezavisnog aktuara i iskazano je u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

3.13. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima, obaveze za poreze, doprinose i takse, kao i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja.

Obaveze se početno odmeravaju u visini njihove nabavne cene, koja predstavlja fer vrednost primljene naknade i obuhvata troškove sticanja i ostale troškove.

Nakon početnog priznavanja i odmeravanja, sve finansijske obaveze odmeravaju se u po amortizovanoj vrednosti.

4 Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnom upravljanju rizikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom,
- Operativnim rizikom,
- Rizikom likvidnosti,
- Rizikom usklađenosti poslovanja sa propisima,
- Kreditnim rizikom.

4.1. Tržišni rizici

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik promena kamatnih stopa, valutni rizik, kao i rizik promena u cenama hartija od vrednosti.

Kontinuiranim praćenjem tržišnih kretanja i prognoza i kvalitetnim izborom hartija od vrednosti u koje će se ulagati imovina Društva, Društvo nastoji da na adekvatan način upravlja ovim rizikom. Društvo se od tržišnog rizika takođe štiti diversifikacijom portfolija.

4.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartija od vrednosti predstavlja moguće negativne efekte na finansijski rezultat i kapital Društva do kojih može doći zbog promene tj. pada cena hartija od vrednosti.

U toku poslovanja Društva, imovina u vrednosti zakonom propisanog minimalnog iznosa osnovnog kapitala (EUR 125.000,00) se može držati u gotovini i gotovinskim ekvivalentima, depozitima i hartijama od vrednosti sa rokom dospeća do jedne godine, čiji je izdavalac Republika Srbija ili Narodna banka Srbije. Društvo i sa njim povezano lice može sticati investicione jedinice investicionog fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine fonda.

Analiza osetljivosti na promene cena hartija od vrednosti prati se kroz efekte pretpostavljene promene tržišne kamatne stope od 100 b.p. i 200 b.p. na imovinu Društva plasiranu u dužničke hartije od vrednosti:

Valuta imovine	U hiljadama RSD	
	Efekat promene kamatne stope 100 b.p.	Efekat promene kamatne stope 200 b.p.
RSD	6.112	11.790
EUR	-	-
Ukupan efekat	6.112	11.790

4.1.2. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik smanjenja vrednosti imovine Društva koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Društvo će deo imovine ulagati u finansijske instrumente denominovane u dinarima, tako da imovina Društva neće biti izložena valutnom riziku.

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

4.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

Rizik promena kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promena u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope, kao i da sredstva od hartija od vrednosti po dospeću neće moći da budu investirana po istim kamatnim stopama.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti Društva usmerene su na optimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Deo imovine Društva investiran je u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca koje su izložene kamatnom riziku s obzirom na to da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena dužničke hartije od vrednosti obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, jer je deo depozita oročen na kratak rok.

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2018. godine može se predstaviti kao što sledi:

	u hiljadama RSD			
	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	123.704	-	123.704
Potraživanja	-	60.000	784	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	-	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depozit)	-	24.699	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	4.977	208.403	784	214.164
Kratkoročne obaveze	-	-	2.517	2.517
Ukupno finansijske obaveze	-	-	2.517	2.517
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2018.	4.977	208.403	(1.733)	211.647

S obzirom da je najveći deo imovine Društva plasiran u dugoročne finansijske plasmane, tj. u dužničke hartije od vrednosti Republike Srbije, sa fiksnom kuponskom stopom, kao i potraživanja i gotovinu plasiranu po fiksnim kamatnim stopama, Društvo nije izloženo kamatnom riziku po tom osnovu.

4.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanje dospelih obaveza, usled nelikvidnosti imovine Društva.

Društvo kontroliše ovaj rizik praćenjem strukture imovine i obaveza i obezbeđivanjem dovoljnog iznosa likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja.

U narednim tabelama prikazana su finansijska sredstva i finansijske obaveze Društva grupisani po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća.

	u hiljadama RSD			
	do 3 meseca	od 3 meseca do 1 godine	preko 1 godine	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	123.704	123.704
Potraživanja	60.784	-	-	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	-	4.977	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	-	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	85.483	4.977	123.704	214.164
Kratkoročne obaveze	2.517	-	-	2.517
Ukupno finansijske obaveze	2.517	-	-	2.517
Neto ročna neusklađenost				
31.12.2018.	82.966	4.977	123.704	211.647
Kumulativni gep likvidnosti	82.966	87.943	128.681	

4.3. Operativni rizik

Operativni rizik je rizik od potencijalnih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital zbog propusta (nenamernih i namernih) u radu zaposlenih, neadekvatnim unutrašnjim postupcima i procesima, neadekvatnom upravljanju informacijama, kao i nepredvidljivih spoljnih događaja. Operativni rizik uključuje pravni rizik, koji je rizik od mogućih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital i proističe iz sudskog i vansudskog postupka u vezi sa poslovanjem kompanije (obligacioni odnosi, radni odnosi, itd.).

Društvo ovim rizikom upravlja uspostavljanjem efikasnog sistema internih kontrola i procedura koje u najkraćem roku mogu da identifikuju značajne rizike bez odlaganja kojih se zaposleni moraju pridržavati u cilju zaštite i očuvanja vrednosti imovine i kapitala Društva, kao i njegove nematerijalne komponente (brend, reputacija).

Društvo održava sistem upravljanja operativnim rizikom u skladu sa pravilima, propisima, korporativnim zahtevima i razvojem tržišta, uz usklađenost sa međunarodnim standardima najbolje prakse.

Identifikacija operativnog rizika podrazumeva otkrivanje, prikupljanje i klasifikaciju podataka vezanih za operativni rizik kroz konzistentan i koordinisani proces koji pokriva sve relevantne informacione izvore, čime se omogućava kreiranje kompletne baze podataka.

Tipovi događaja i aktivnosti koji predstavljaju izvore operativnih rizika koje Društvo identifikuje su sledeći:

- Interna prevara: zloupotreba imovine, utaja poreza, namerno pogrešno obeležavanje pozicija ili podmićivanja;
- Eksterna prevara: krađa informacija, gubici usled hakovanja podataka, krađa od strane trećeg lica ili falsifikovanje;
- Odnos prema zaposlenima i bezbednost na radu: diskriminacija, naknada radnika ili zdravlje i sigurnost zaposlenih;
- Klijenti, proizvodi i poslovna praksa: manipulacije na tržištu, nepropisno trgovanje, defekti proizvoda, kršenje regulatornih i drugih obaveznih smernica, nejednak tretman klijenata, kontrole koje se ne izvršavaju;
- Problemi sa poremećajima i sistemima: otkazivanja softvera ili otkazivanja hardvera;
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima: greške u unosu podataka, knjigovodstvene greške, nemarni gubitak sredstava klijenata, sporovi oko izvršenja delegiranih aktivnosti, neispravno poravnanje poslova, rizik netačne/zakasnele cene itd.

Kroz procese samodijagnoze i evidentiranja operativnog gubitka, organizacione jedinice kao i aktivnosti za upravljanje operativnim rizikom definišu akcije ublažavanja rizika za relevantna kritična pitanja koja proizilaze iz procene faktora rizika i događaja. Društvo meri i procenjuje svoju izloženost operativnom riziku uzimajući u obzir mogućnost i/ili učestalost pojave datog rizika, kao i njegov potencijalni efekat s posebnim naglaskom na događaje koji se verovatno neće dogoditi, ali mogu prouzrokovati značajne materijalne gubitke.

4.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva, odnosno sprečavanje pranja novca.

Usklađenosti poslovanja Društva s propisima obuhvata praćenje visine kapitala Društva radi ispunjavanja obaveze o minimalnoj visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnog gubitka i raspoloživosti dodatnog kapitala.

Procedure za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

4.5. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent finansijskog sredstva u koje je uložena imovina Društva neće biti u mogućnosti da delimično ili u celosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospeća, ili da mu se smanji kreditni bonitet, što može negativno uticati na likvidnost i vrednost imovine Društva. Društvo upravlja kreditnim rizikom analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija i država u čije hartije od vrednosti je investirana imovina Društva, na osnovu sopstvenih kao i eksternih analiza i podataka nezavisnih rejting agencija.

Maksimalna izloženost finansijske imovine Društva kreditnom riziku na dan 31. decembar 2018. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Društva (u%)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	11,25%
Potraživanja	60.784	27,69%
Dugoročni finansijski plasmani	123.704	56,36%
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	2,27%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2018.	214.164	97,57%

Gotovina i gotovinski ekvivalenti, kao i potraživanja koja se pre svega odnose na kratkoročne depozite kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama, za koje Rukovodstvo Društva smatra da su dobrog boniteta. Dugoročni finansijski plasmani se odnose na izloženost prema Republici Srbiji po osnovu kuponskih državnih obveznica, dok se kratkoročni finansijski plasmani odnose na ulaganja u investicione jedinice fonda kojim Društvo upravlja.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo nema potraživanja u docnji.

4.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Poslovna politika Društva je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Međutim, tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih instrumenata i obaveza koje Društvo ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno prevladavajućim tržišnim uslovima, a na osnovu računovodstvene politike.

Vrednosti finansijskih sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima, odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana vrednost finansijskih sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima odražava njihovu fer vrednost.

Fer vrednost predstavlja vrednost koja bi se dobila u slučaju prodaje imovine, ili bi bila plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja. Fer vrednost se određuje primenom raspoloživih tržišnih podataka na dan izveštavanja i modela vrednovanja koje Društvo koristi.

Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;

Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;

Nivo 3: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata iskazanih po fer vrednosti u bilansu stanja Društva merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama fer vrednosti:

u hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	61.925	61.779	-	123.704	123.704
Ostali finansijski plasmani - IJ	4.977	-	-	4.977	4.977
Ukupno	66.902	61.779	-	128.681	128.681

U sledećoj tabeli je prikazana fer vrednosti finansijskih sredstava koja nisu vrednovana po fer vrednosti u bilansu stanja Društva i raspoređeni su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja.

u hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	24.699	-	24.699	24.699
Potraživanja	-	60.784	-	60.784	60.784
Ukupno	-	84.699	-	84.699	84.699

Rukovodstvo smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti jer su gotovina i gotovinski ekvivalenti raspoloživi u svakom momentu, dok celokupna potraživanja predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu i to po osnovu depozita kod banaka i po osnovu naknada za upravljanje fondovima Društva.

Finansijske obaveze Društva na dan 31. decembar 2018. godine se odnose na obaveze po osnovu zakupa prema Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 96 hiljada, obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima u iznosu od RSD 18 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 2.421 hiljada, za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2018. godine.

5 Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

	12.2. -
U hiljadama RSD	31.12.2018.
<hr/>	
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	
Intesa Invest Comfort Euro	1.415
Intesa Invest Cash Dinar	251
	1.666
<hr/>	
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	93
<hr/>	
Ukupno	1.759

6 Dobici iz ostvarene razlike u ceni

Dobici iz ostvarene razlike u ceni predstavljaju dobitke od prodaje investicionih jedinica otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar u iznosu od RSD 13 hiljada.

7 Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti obuhvataju:

	12.2. -
U hiljadama RSD	31.12.2018.
<hr/>	
Transakcioni troškovi	129
Troškovi marketinga	2.401
Troškovi usluga kastodi banke	20
Troškovi naknada posrednicima	110
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1.588
	4.248
<hr/>	
Ukupno	4.248

Društvo je dana 4. maja 2018. godine sklopilo Ugovor o prodajnim i marketinškim uslugama sa Banca Intesa a.d. Beograd. Troškovi naknade posrednicima se odnose na usluge posredovanja od strane Banca Intesa a.d. Beograd (Posrednik) Društvu.

Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti se odnose na troškove Komisiji za hartije od vrednosti po osnovu naknada za dozvole za osnivanja Fondova, odobravanje oglašavanja marketinških materijala za Fondove, kao i naknada za upis u registar investicionih Fondova.

8 Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi obuhvataju:

	12.2. -
U hiljadama RSD	31.12.2018.
<hr/>	
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	13.035
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.260
Troškovi službenih putovanja	207
Troškovi rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	4.208
Ostali lični rashodi i naknade	239
<hr/>	
Ukupno	19.949

9 Troškovi amortizacije

Troškovi amortizacije sastoje se od troškova amortizacije nematerijalne imovine u iznosu od RSD 345 hiljada.

10 Troškovi rezervisanja

Troškove rezervisanja čine:

	12.2. -
U hiljadama RSD	31.12.2018.
<hr/>	
Troškovi rezervisanja za otpremnine zaposlenih	27
Troškovi rezervisanja za neiskorišćeni godišnji odmor	565
<hr/>	
Ukupno	592

11 Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi imaju sledeću strukturu:

	12.2. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD	
Materijalni troškovi	15
Troškovi usluga	2.458
Održavanje softvera	427
Troškovi premija osiguranja	26
Troškovi goriva i telefona	135
Troškovi revizije	1.178
Troškovi reprezentacije	1.430
Troškovi neproizvodnih usluga	1.682
Troškovi zakupnina	1.010
Ostali rashodi	732
Ukupno	9.093

Troškovi usluga se odnose pre svega na usluge Banca Intesa a.d. Beograd po osnovu Ugovora o poslovnoj saradnji.

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača Banca Intesa a.d. Beograd. Društvo po osnovu Ugovora o poslovnoj saradnji zaključenom sa Banca Intesa a.d. Beograd plaća naknadu za korišćenje osnovnih sredstava i usluga podrške i tehničko operativnih poslova, dok po Ugovoru o zakupu zaključenom sa Banca Intesa a.d. Beograd Društvo za svoj rad koristi poslovni prostor u ulici Milentija Popovića 7b u Beogradu, ukupne površine 59,6 m² na 6. spratu zgrade čiji je vlasnik Banca Intesa a.d. Beograd.

Troškovi neproizvodnih usluga se u najvećem delu sastoje od troškova razvoja softverskog rešenja i advokatskih usluga.

12 Finansijski prihodi i finansijski rashodi

Finansijski prihodi se odnose na:

	12.2. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD	
Prihodi od kamata	5.276
- na potraživanja (oročeni depoziti)	1.038
- na gotovinu i gotovinske ekvivalente (a-vista depoziti)	563
- po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju	3.675
Pozitivne kursne razlike	3
Ukupno	5.279

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 1,60% do 3,45% na godišnjem nivou u periodu od 12. februara 2018. do 31. decembra 2018. godine.

Kuponske stope na finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su fiksne i iznose 4,5% i 5,875% za dve obveznice Republike Srbije u koje je Društvo uložilo sredstva.

Finansijski rashodi u iznosu od RSD 22 hiljade se odnose na negativne kursne razlike.

13 Dobici od usklađivanja vrednosti imovine

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo je ostvarilo dobitke od usklađivanja vrednosti imovine u iznosu od RSD 44 hiljade. Dobici se odnose na usklađivanje vrednosti investicionih jedinica koje Društvo ima u otvorenom investicionom fondu.

14 Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se sastoji od softvera i licence nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade, ispravke vrednosti (amortizacija) u iznosu RSD 345 hiljada, sadašnje vrednosti na dan 31. decembar 2018. u iznosu od RSD 4.837 hiljada.

15 Dugoročni finansijski plasmani - hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 123.704 hiljade se odnose na ulaganja u obveznice emitovane od strane Republike Srbije koje su klasifikovane kao raspoložive za prodaju. Na dan 31. decembar 2018. godine imaju sledeću strukturu:

U hiljadama	Broj komada	Nominalna vrednost	Valuta	Fer vrednost u RSD	Datum dospeća	Kuponska stopa
RSMFRSD76292	5.780	57.800	RSD	61.925	25.1.2023.	4,50%
RSMFRSD55940	5.450	54.500	RSD	61.779	8.2.2028.	5,875%
Ukupno				123.704		

16 Potraživanja

Potraživanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	723
- Intesa Invest Comfort Euro	587
- Intesa Invest Cash Dinar	136
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	61
Potraživanja po osnovu depozita	60.000
Ukupno	60.784

Potraživanja po osnovu depozita u iznosu RSD 40.000 hiljada predstavljaju kratkoročno deponovana sredstva kod AIK Banke a.d. Beograd u decembru 2018. godine ročnosti 3 meseca po kamatnoj stopi 3,45%, kao i deponovana sredstva kod Sberbank Srbija a.d. Beograd u iznosu od RSD 20.000 hiljada u decembru 2018. godine ročnosti 1 mesec po kamatnoj stopi 2,95%.

17 Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani iznose 4.977 na dan 31. decembar 2018. godine i odnose se na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar u iznosu od RSD 4.977 hiljada a na osnovu člana 6 Zakona o investicionim fondovima.

18 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo na tekućem računu kod Banca Intesa a.d. Beograd poseduje iznos od RSD 24.699 hiljada.

19 Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja iznose RSD 496 hiljada i sastoje se od unapred plaćenih troškova za korišćenje Bloomberg terminala i računovodstvenog softvera za Društvo.

20 Kapital

20.1 Struktura kapitala

Struktura kapitala na dan 31. decembar 2018. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
Akcijski kapital - obične akcije	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobici i gubici	1.233
Gubitak tekuće godine	(27.154)
Stanje na dan bilansa	211.055

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo, kod koga je Banca Intesa a.d. Beograd vlasnik 100% kapitala.

Osnovni kapital Društva je podeljen na 2.000 akcija bez nominalne vrednosti. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva. Akcije Društva ne mogu biti predmet javne ponude, niti se tim akcijama može trgovati na organizovanom tržištu.

Gubitak tekuće godine na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 27.154 hiljade.

20.2 Minimalni osnovni kapitala Društva

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 5/2015) Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi minimalni osnovni kapitala Društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125.000.

Na dan 31. decembar 2018. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 211.055 hiljada, što je za RSD 196.281 hiljadu iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 14.774 hiljade.

21 Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
Rezervisanja za bonuse zaposlenih	4.145
Rezervisanja za otpremnine	27
Rezervisanja za neiskorišćeni godišnji odmor	565
Ukupno	4.737

22 Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
Obaveze po osnovu zakupa - Banca Intesa a.d. Beograd	96
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	18
Ostale obaveze iz poslovanja	2.403
Ukupno	2.517

Ostale obaveze iz poslovanja se odnosi pre svega na Ugovor o poslovnoj saradnji sa Banca Intesa a.d. Beograd po osnovu pružanja stručnih i profesionalnih usluga koje Banca Intesa a.d. Beograd pruža Društvu.

23 Pasivna vremenska razgraničenja

Struktura pasivnih vremenskih razgraničenja:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
Unapred obračunati troškovi revizije	1.178
Unapred obračunati troškovi premije osiguranja	10
Ukupno	1.188

24 Povezana pravna lica

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2018. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 12.2. - 31.12.2018. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2018.
BILANS STANJA	
Banca Intesa a.d. Beograd	
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	24.699
Obaveze po osnovu zakupa	96
Ostale obaveze iz poslovanja	2.075

U hiljadama RSD 12. 2. -31.12.2018.

BILANS USPEHA	
Banca Intesa a.d. Beograd	
Transakcioni troškovi	119
Troškovi naknada posrednicima	100
Troškovi usluga	2.152
Troškovi neproizvodnih usluga	3
Troškovi platnog prometa	80
Troškovi zakupnina	1.010
Eurizon Capital SGR	
Troškovi usluga	31

25 Potencijalne obaveze

25.1 Okvirni krediti

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo nema zaključene ugovore o primljenim kreditima.

25.2 Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo ne vodi sudske sporove protiv trećih lica niti se vodi sudski spor protiv Društva.

25.3 Neusaglašene obaveze i potraživanja

Društvo na dan 31.12.2018. nema neusaglašene obaveze i potraživanja.

26 Događaji nakon datuma bilansa

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izveštajnog perioda koji bi zahtevali obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje Društva za 2018. godinu.

U Beogradu,

dana 28.2.2019. godine


Zakonski zastupnik Društva





INTESA INVEST A.D. BEOGRAD

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA 2018. GODINU**

Sadržaj

1. Makroekonomsko okruženje.....	1
2. Intesa Invest a.d. Beograd društvo za upravljanje investicionim fondovima.....	2
3. Organizaciona struktura i poslovne aktivnosti	3
4. Poslovanje Društva	4
5. Poslovanje investicionih fondova.....	11
6. Politika upravljanja rizicima.....	15
6.2. Rizik likvidnosti	17
6.3. Operativni rizik	18
6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima	19
6.5. Kreditni rizik.....	19
6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza	20
7. Ulaganja u cilju zaštite životne sredine	22
8. Događaji nakon završetka poslovne godine	22
9. Planovi za narednu poslovnu godinu	22

1. Makroekonomsko okruženje

Poslovnu godinu za nama su obeležili načelno povoljni ekonomski trendovi, uz najveći privredni rast od izbijanja svetske ekonomske krize 2008. godine. Ostvareni rast realnog bruto domaćeg proizvoda od 4,3% je bio bolji od svih projekcija – Narodna banka Srbije i Međunarodni monetarni fond su revidirali prvobitne projekcije od 3,5% na 4,2% za 2018. godinu. Prema podacima Republičkog zavoda za statistiku, nakon snažnog rasta u prvoj polovini godine od 4,9%, i 4,1% u trećem kvartalu, realan rast bruto domaćeg proizvoda u četvrtom kvartalu 2018. godine u odnosu na isti period prethodne godine je iznosio 3,4%. U narednom periodu se očekuje nešto sporiji rast, procena Narodne banke Srbije za 2019. godinu iznosi 3,5%.

Godišnja stopa inflacije je tokom 2018. godine bila stabilna u proseku na nivou od 2% uz oscilacije u povremenom periodu. U najvećem delu godine stopa inflacije se kretala ispod centralne vrednosti inflacionog cilja Narodne banke Srbije od $3,0 \pm 1,5\%$. U 2018. godini su zabeleženi niski inflatorni pritisci, bazna inflacija je imala međugodišnji rast u rasponu od 0,8% do 1,2% dok su na rast potrošačkih cena najviše uticali porast cena hrane, naftnih derivata i duvanskih proizvoda. Očekivanje Narodne banke Srbije za narednu godinu je nastavak kretanja stope inflacije u granicama cilja od $3,0 \pm 1,5\%$, najverovatnije ispod centralne vrednosti.

Strategija ciljanja inflacije se kao zvanični režim monetarne politike Narodne banke Srbije primenjuje 10 godina, u periodu od početka 2017. godine do kraja 2018. godine ciljana stopa inflacije je iznosila $3,0 \pm 1,5\%$. Memorandumom o ciljanim stopama inflacije do 2021. godine usvojenom krajem 2018. godine ciljana stopa inflacije je zadržana na istom nivou. 2018. godinu je obeležilo dalje oprezno ublažavanje monetarnih uslova, omogućeno usporavanjem bazne inflacije, usidrenim inflatornim očekivanjima kao i apresijacijskim pritiscima na dinar. Referentna kamatna stopa smanjena u martu i aprilu 2018. godine za po 25 p.p., i na dan 31.12.2018. se nalazi na istorijskom najnižem nivou od 3,0%, što je prema objavi Narodne banke Srbije pružilo dodatnu podršku kreditnoj aktivnosti bankarskog sistema i ubrzavanju privrednog rasta. Narodna banka Srbije je tokom cele godine posebno naglašavala rizike koji proizilaze iz kretanja cena nafte na svetskom tržištu, kao i divergentnost u vođenju monetarnih politika FED-a i ECB-a i uz nastavak praćenja domaćih makroekonomskih kretanja kao i dešavanja na međunarodnim robnim i finansijskim tržištima Narodna banka Srbije će donositi svoje dalje odluke o referentnoj stopi.

Dinar je u 2018. godini nominalno ojačao prema evru za 0,2% dok je prema dolaru oslabio za 4,1%. Tokom 2018. godine Narodna banka Srbije je na deviznom tržištu kupila EUR 1.835 miliona i prodala EUR 255 miliona kako bi ublažila veće dnevne oscilacije kursa. Apresijacijski pritisci na dinar su bili preovlađujući tokom 2018. godine podstaknuti pre svega povoljnim ekonomskim trendovima, značajnim prilivom stranih direktnih investicija (u periodu januar – septembar neto priliv stranih direktnih investicija je bio za 2% viši nego u istom periodu prethodne godine), kao i većim interesovanjem stranih investitora za ulaganje u državne hartije od vrednosti usled povoljnih percepcija rizika zemlje. Očekivanja za 2019. godinu su održavanje stabilnog dinara uz postepeno iščezavanje apresijacijskih pritisaka.

Povoljni ekonomski trendovi u Srbiji, visok rast bruto domaćeg proizvoda, niska i stabilna inflacija i opadajući javni dug doprineli su potvrdu kreditnog rejtinga za dugoročno zaduživanje od strane rejting agencije Standard and Poor's na nivou BB i 14.12.2018. godine popravila izgleda za povećanje kreditnog rizika sa stabilnih na pozitivne uz održanje postojećih povoljnih rezultata.

Indeks najlikvidnijih akcija Beogradske berze BELEX15 je iznosio 761,69 indeksnih poena, što je za 0,25% više od njegove vrednosti na kraju 2017. godine. Ukupan promet na regulisanom tržištu je iznosio RSD 61,7 milijardi, što je za 5,5% manje u odnosu na prethodnu 2017. godinu. Najveća vrednost indeksa BELEX sentiment je zabeležena u četvrtom kvartalu 2018. godine. Učešće stranih investitora u prometu akcijama je u 2018. godini iznosilo 38,6% (povećanje od 1,6 p.p. u odnosu na prethodu godinu) dok je učešće stranih investitora u ukupnom prometu obveznicama iznosilo 8,24% (povećanje od 5,24 p.p. u odnosu na prethodnu godinu).

U poslovnoj 2018. godini osnovanjem Društva za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd desile su se promene na domaćem tržištu otvorenih investicionih fondova. Na kraju godine broj Društava za upravljanje investicionim fondovima se povećao na 6 u odnosu na 5 na kraju 2017. godine, broj otvorenih investicionih fondova koji uključuje i dva kojima upravlja DZU Intesa Invest a.d. Beograd iznosi 18, uz dva privatna investiciona fonda i jedan zatvoreni. U periodu od osnivanja u februaru 2018. do kraja godine, Društvo je ostvarilo značajne rezultate zauzevši drugo najveće tržišno učešće mereno vrednošću imovine pod upravom.

2. Intesa Invest a.d. Beograd društvo za upravljanje investicionim fondovima

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 27. decembra 2017. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo od strane Banca Intesa a.d. Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon, 5/2015, 44/2018 i 95/2018) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 15/2009, 76/2009, 41/2011, 44/2012, 94/2013, 5/2015, 13/2018 i 70/2018).

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti) je 2. februara 2018. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-4165/7-17 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Komisija za hartije od vrednosti je dala prethodnu saglasnost Banca Intesa a.d. Beograd na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za 2.000 komada akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva. Takođe, Društvo je članica Intesa Sanpaolo bankarske grupe upisane u Registar bankarskih grupa Banke Italije.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro,
- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar.

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro je organizovan kao balansirani fond i na dan 31. decembar 2018. godine ima ukupno 551 člana dok je neto imovina ovog fonda RSD 1.169.935 hiljada.

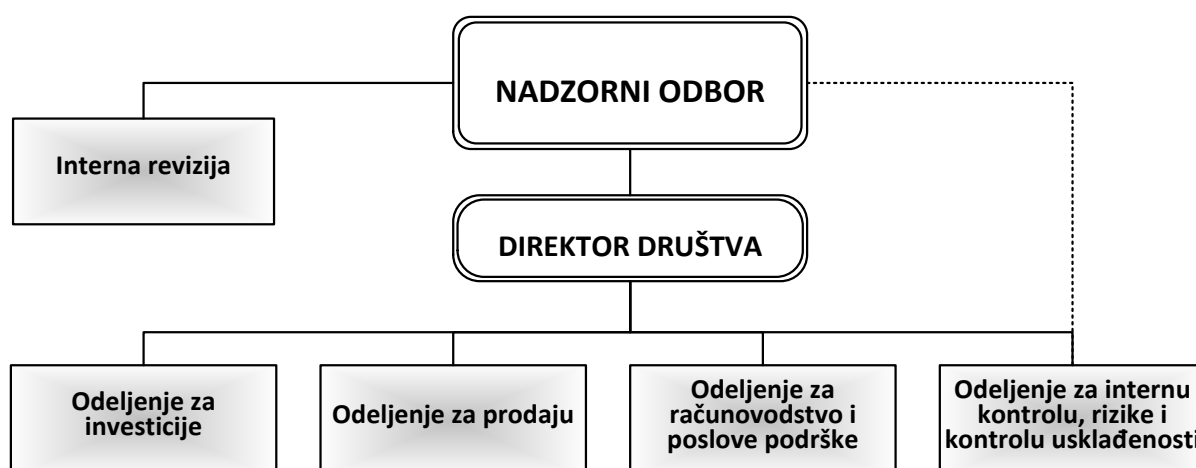
Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2018. godine ima ukupno 289 članova dok je neto imovina ovog fonda RSD 547.483 hiljada.

Društvo svojim članovima nudi niz pogodnosti među kojima se ističe profesionalno upravljanje imovinom fondova kojim upravlja stručno lice uz podršku investicionog komiteta i Eurizon Capital Sgr, jedne od najvećih svetskih kompanija za upravljanje imovinom. Takođe, Društvo je kao posebnu pogodnost za svoje članove obezbedilo niže naknade za upravljanje investicionim fondom koje su u godini za nama predstavljale jedne od najnižih naknada za upravljanje na tržištu.

Posrednik Društva u prodaji je Banca Intesa a.d. Beograd koja sa svojom razvijenom mrežom ekspozitura omogućava članovima pristupačnost prilikom pristupanja ili istupanja iz fondova, kao i dostupnost za sve neophodne informacije.

3. Organizaciona struktura i poslovne aktivnosti

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla.



Unutrašnja organizacija Društva je uređena Odlukom o organizovanju organizacionih celina i Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Pravilnikom su uređena sledeća pitanja:

- Organizacioni delovi Društva,
- Vrsta i stepen stručne spreme, određene vrste zanimanja,
- Drugi posebni uslovi za obavljanje poslova u Društvu.

Odeljenje je organizacioni deo najvišeg hijerarhijskog nivoa u kome su grupisani srodni i funkcionalno povezani poslovi.

Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova utvrđeno je da se poslovanje Društva obavlja u 5 odeljenja:

- Odeljenje za investicije
- Odeljenje za prodaju
- Odeljenje za računovodstvo i poslove podrške
- Odeljenje za internu kontrolu, rizike i kontrolu usklađenosti
- Odeljenje za internu reviziju

Društvo na dan 31. decembar 2018. nema registrovane ogranke.

Organi Društva su Skupština akcionara, Nadzorni odbor i Direktor Društva.

Skupštinu Društva čini njen osnivač i jedini akcionar Banca Intesa a.d. Beograd.

Nadzorni odbor na dan 31.12.2018. čine:

• Andrea Bressani	Predsednik
• Liuba Samotyeva	Član
• Darko Popović	Član
• Đorđe Stojanovski	Član
• Danilo Mrvaljević	Član

Direktor Društva je Srđan Maletić na čije imenovanje je Komisija za hartije od vrednosti dala saglasnost dana 2. februara 2018. godine rešenjem broj 5/0-33-4165/7-17. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja i za svoj rad odgovara Nadzornom odboru Društva.

Portfolio menadžer Društva je Ivan Jovanović koji je rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-6016/2-07 od 26. jula 2007. godine dobio licencu za obavljanje poslova portfolio menadžera. Portfolio menadžer za svoj rad odgovara Direktor Društva.

4. Poslovanje Društva

4.1. Bilans uspeha

Društvo je u svojoj prvoj godini poslovanja ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 7.095 hiljada, ukupne rashode RSD 34.249 hiljada i neto gubitak u visini RSD 27.154 hiljada.

Bilans uspeha

u hiljadama dinara

	2018
Poslovni prihodi	1.772
Poslovni rashodi	(34.227)
Gubitak iz poslovnih aktivnosti	(32.455)
Finansijski prihodi	5.279
Finansijski rashodi	(22)
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	5.257
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	44
Rezultat pre oporezivanja	(27.154)
Neto gubitak	(27.154)

Strukturu prihoda Društva za 2018. godinu čine poslovni prihodi, finansijski prihodi i dobiti od usklađivanja vrednosti imovina i obaveza:

Prihodi Društva

u hiljadama dinara

	2018
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	1.759
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	13
Finansijski prihodi	5.279
Dobitak od usklađivanja vrednosti i imovine i obaveza	44
Ukupno prihodi	7.095

Najveće učešće u strukturi prihoda su zauzeli finansijski prihodi koji se većinski sastoje iz prihoda od kupona dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje se nalaze u vlasništvu Društva (RSD 3.675 hiljada), dok ostatak čine prihodi od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju. Značajno učešće u prihodima su zauzeli i prihodi po osnovu upravljanja fondovima uprkos činjenici da su naknade za upravljanje fondovima kojima Društvo upravlja bile niže, usled promotivnog perioda koji je Društvo svojim članovima obezbedilo kao poseban vid pogodnosti.

Struktura rashoda Društva za 2018. godinu izgleda ovako:

Rashodi Društva

	<i>u hiljadama dinara</i> 2018
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	(4.248)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	(19.949)
Troškovi amortizacije	(345)
Troškovi rezervisanja	(592)
Ostali poslovni rashodi	(9.093)
Finansijski rashodi	(22)
Ukupno Rashodi	(34.249)

U okviru rashoda po obavljanju delatnosti najveći deo se odnosi na troškove marketinga (RSD 2.401 hiljada) za koje su budžetirana značajna sredstva s obzirom na to da je 2018. godina bila prva godina poslovanja Društva i da je u skladu sa ciljevima i planom informisanje o svim pogodnostima ulaganja u fondove Društva predstavljalo prioritet.

S obzirom da je Društvo osnovano u 2018. godini, troškovi u određenim kategorijama su bili povećani, a posebno se ističu troškovi Komisiji za hartije od vrednosti radi osnivanja oba fonda kojima Društvo upravlja, troškovi za kontinuirani nadzor, troškovi za upis u registar investicionih fondova za oba fonda i troškovi odobrenja oglašavanja marketinških materijala (RSD 1.587 hiljada).

Značajni izdaci za Društvo su bili i troškovi neproizvodnih usluga, a među njima troškovi advokatskih usluga na ime licenciranja naziva oba fonda, kao i troškovi reprezentacije.

4.2. Bilans stanja

Na dan 31. decembar 2018. godine bilans stanja prikazuje pregled sredstava, obaveza i kapitala Društva. Iznos aktive i pasive na kraju poslovne godine je RSD 219.497 hiljada.

U okviru aktive, Društvo je posedovalo stalnu imovinu u visini od RSD 128.541 hiljada, obrtnu imovinu u visini od RSD 90.460 hiljada, gotovinu i gotovinske ekvivalente u iznosu od RSD 24.699 hiljada i aktivna vremenska razgraničenja od RSD 496 hiljada.

U strukturi aktive je najveće učešće hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju koje se sastoje iz dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje je Društvo kupilo 8. maja 2018. godine i 15. maja 2018. godine na aukcijama.

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Nematerijalna imovina	4.837
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	123.704
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	723
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	61
Ostala potraživanja	60.000
Ostali finansijski plasmani	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	24.699
Aktivna vremenska razgraničenja	496
Ukupna aktiva	219.497

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Društvo nakon početnog priznavanja nematerijalnu imovinu vrednuje primenom modela nabavne vrednosti koji predviđa da se imovina vrednuje po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za obračunatu amortizaciju i ukupne gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje obezbeđuju nadoknađivanje vrednosti u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softver i licenca nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade, sa ispravkom vrednosti (amortizacijom) u iznosu RSD 345 hiljada, čija sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2018. iznosi RSD 4.837 hiljada.

Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje na dan 31. decembar 2018. godine imaju sledeću strukturu:

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Intesa Invest Comfort Euro	587
Intesa Invest Cash Dinar	136
Ukupno potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	723

Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica na dan 31. decembar 2018. godine se sastoje iz potraživanja za naknadu po osnovu otkupa investicionih jedinica od Intesa Invest Comfort Euro fonda u iznosu od RSD 61 hiljada. Društvo nema potraživanja po osnovu ovih naknada od Intesa Invest Cash Dinar fonda, zato što tom fondu ne naplaćuje naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica.

Ostala potraživanja se odnose na potraživanja po osnovu depozita u iznosu RSD 40.000 hiljada deponovanih kod AIK Banke a.d. Beograd, kao i na RSD 20.000 hiljada deponovanih kod Sberbank Srbija a.d. Beograd.

Ostali finansijski plasmani se odnose na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar u iznosu od RSD 4.977 hiljada.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo na tekućem računu kod Banca Intesa a.d. Beograd poseduje iznos od RSD 24.699 hiljada.

Aktivna vremenska razgraničenja se sastoje od unapred plaćenih troškova i iznose RSD 496 hiljada.

Na dan 31. decembar 2018. godine struktura pasive Društva se sastojala iz kapitala, dugoročnih rezervisanja i obaveza i pasivnih vremenskih razgraničenja.

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Dugoročna rezervisanja	4.737
Obaveze po osnovu zakupa	96
Obaveze iz poslovanja	2.421
Pasivna vremenska razgraničenja	1.188
Ukupno obaveze	8.442
Kapital	211.055
Ukupna pasiva	219.497

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak i gubitak, kao i gubitak tekuće godine. Društvo na dan 31. decembar 2018. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo, kod koga je Banca Intesa a.d. Beograd vlasnik 100% kapitala. Ukupan upisani i u novcu uplaćeni osnovni kapital Društva iznosi 2 miliona EUR, u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS za EUR na dan uplate. Osnovni kapital Društva je podeljen na 2.000 akcija bez nominalne vrednosti.

Gubitak tekuće godine na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 27.154 hiljada.

Struktura kapitala Društva na dan 31. decembar 2018.:

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Akcijski kapital - obične akcije	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci i gubici	1.233
Gubitak tekuće godine	(27.154)
Stanje na dan bilansa	211.055

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi minimalni osnovni kapital Društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Kapital	211.055
Dinarska protivvrednost	14.774
Razlika	196.281

Na dan 31. decembar 2018. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 211.055 hiljada što je za RSD 196.281 hiljadu iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti, koji na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 14.774 hiljade.

U toku poslovne 2018. godine nije bilo otkupa sopstvenih akcija.

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanja za bonuse zaposlenih u iznosu od RSD 4.145 hiljada, dok je Društvo na dan 31. decembar 2018. godine izvršilo i rezervisanje za otpremnine u iznosu od RSD 27 hiljada kao i za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od RSD 565 hiljada. Rezervisanja za otpremnine i neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna.

Obaveze po osnovu zakupa se odnose na naknadu koju Društvo plaća osnivaču Banca Intesa a.d. Beograd po Ugovoru o zakupu.

Obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Obaveze prema dobavljačima	328
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	18
Obaveze iz poslovanja - Banca Intesa a.d. Beograd	2.075
Ukupno obaveze iz poslovanja	2.421

Pasivna vremenska ograničenja se odnose na sledeće iznose:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Unapred obračunati troškovi revizije	1.178
Unapred obračunati troškovi premije osiguranja	10
Ukupno pasivna vremenska ograničenja	1.188

4.3. Pokazatelji poslovanja Društva

Likvidnost

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanje dospelih obaveza, usled nelikvidnosti imovine Društva, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva.

$$\text{Racio tekuće likvidnosti} = \frac{\text{Potraživanja + Kratkoročni finansijski plasmani + Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 90.460 hiljada}}{\text{RSD 2.517 hiljada}} = 3.593,96\%$$

Stavljanjem u odnos obrtne imovine kojom Društvo raspolaže naspram kratkoročnih obaveza Društva može se zaključiti da su kratkoročne obaveze u potpunosti pokrivene obrtnom imovinom, kao i da je Društvo visoko likvidno.

$$\text{Racio ubrzane likvidnosti} = \frac{\text{Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 24.699 hiljada}}{\text{RSD 2.517 hiljada}} = 981,29\%$$

Racio ubrzane likvidnosti pokazuje da su kratkoročne obaveze Društva u potpunosti pokrivene gotovinom kojom Društvo raspolaže.

Solventnost

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dugom roku.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima su višestruko pokrivene kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku kraćem od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Produktivnost

Produktivnost zaposlenih u Društvu mereno prihodom od upravljanja fondovima je na kraju 2018. Iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihodi od upravljanja}}{\text{Broj zaposlenih}} = \frac{\text{RSD 1.759 hiljada}}{6} = \text{RSD 293 hiljade}$$

Uzimajući u obzir činjenicu da je u 2018. godini trajao promotivni period naknada za upravljanje imovinom fondova, Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

Ekonomičnost

Društvo je na dan 31. decembar 2018. godine ostvarilo ukupne prihode od RSD 7.095 hiljada, dok su ukupni rashodi iznosili RSD 34.249 hiljada što je rezultiralo neto gubitkom od 27.154 hiljade.

U segmentu Finansijskih aktivnosti, Društvo je ostvarilo dobitak u iznosu od RSD 5.257 hiljada. Ipak, povećani troškovi u ostalim poslovnim kategorijama rezultirali su gubitkom iz poslovnih aktivnosti u iznosu od RSD 32.455 hiljada, što predstavlja očekivani rezultat s obzirom na činjenicu da je ovo bila prva poslovna godina Društva.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}} = \frac{\text{RSD 7.095 hiljada}}{\text{RSD 34.249 hiljade}} = 20,72\%$$

5. Poslovanje investicionih fondova

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Intesa Invest Comfort Euro
- Intesa Invest Cash Dinar

5.1 Intesa Invest Comfort Euro

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro je osnovan 10. avgusta 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine fond je raspolagao imovinom od RSD 1.170.663 hiljade.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Comfort Euro:

Bilans uspeha

	<i>u hiljadama dinara</i>
Intesa Invest Comfort Euro	2018
Poslovni prihodi	771
Poslovni rashodi	(2.256)
Ukupni realizovani gubitak	(1.485)
Nerealizovani dobitak	39.632
Nerealizovani gubitak	(50.965)
Ukupni nerealizovani gubitak	(11.333)
S manjenje neto imovine fonda	(12.818)

Intesa Invest Comfort Euro fond je ostvario gubitak u iznosu od RSD 12.818 hiljada, što je rezultat ukupnog realizovanog gubitka u iznosu od RSD 1.485 hiljada kao i ukupnog nerealizovanog gubitka u iznosu od RSD 50.965 hiljada.

Struktura prihoda fonda je sledeća:

Prihodi

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara 2018
Prihodi od kamata	528
Prihodi od dividendi	217
Ostali prihodi	26
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	28.784
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	10.848
Ukupno prihodi	40.403

Intesa Invest Comfort Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 28.784 hiljada) i po osnovu kursnih razlika (RSD 10.848 hiljada) za ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, a predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda fonda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara 2018
Naknada Društvu za upravljanje	(1.416)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(631)
Troškovi kasodi banke	(191)
Ostali poslovni rashodi	(18)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(38.864)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(12.101)
Ukupno rashodi	(53.221)

Intesa Invest Comfort Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 38.864 hiljade) i po osnovu kursnih razlika (RSD 12.101 hiljada) za ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, a predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Pored ovih rashoda, značajni su bili i rashodi po osnovu naknada Društvu za upravljanje imovinom u iznosu od RSD 1.416 hiljade.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

u hiljadama dinara

Intesa Invest Comfort Euro	2018
Ukupna povećanja neto imovine	1.232.427
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	771
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	39.632
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	1.192.024
Ukupna smanjenja neto imovine	(62.492)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(2.256)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(50.965)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(9.271)
Neto imovina na kraju perioda	1.169.935

Intesa Invest Comfort Euro fond je stekao licencu za rad upistom u registar investicionih fondova dana 10. avgusta 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine Intesa Invest Comfort Euro fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 771 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 39.632 hiljade i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 1.192.024 hiljade, što daje ukupno povećanje neto imovine od RSD 1.232.427 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Comfort Euro fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 2.256 hiljade, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 50.965 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 9.271 hiljada, što ukupno iznosi RSD 62.492 hiljade smanjenja neto imovine Fonda.

Neto imovina fonda na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 1.169.935 hiljade dok je broj članova 551. 550 članova su fizička lica dok je 1 član pravno lice.

S obzirom da je Intesa Invest Comfort Euro osnovan 10. avgusta 2018. godine i da po osnovu zakonskih i podzakonskih propisa nema obavezu objavljivanja stope prinosa u prvoj godini poslovanja, Društvo nije obračunalo niti objavilo stopu prinosa za Intesa Invest Comfort Euro fond tokom 2018. godine.

Intesa Invest Cash Dinar

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je osnovan 5. oktobra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine fond je raspolagao imovinom od RSD 547.649 hiljada.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar:

Bilans uspeha

u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Poslovni prihodi	2.119
Poslovni rashodi	(314)
Ukupni realizovani dobitak	1.805
Povećanje neto imovine fonda	1.805

Intesa Invest Cash Dinar fonda je ostvario dobitak u iznosu od RSD 1.805 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2018. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 2.119 hiljada predstavljaju poslovne prihode – prihode od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju.

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Naknada Društvu za upravljanje	(251)
Troškovi kasodi banke	(56)
Ostali poslovni rashodi	(7)
Ukupno rashodi	(314)

Najveći rashodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 251 hiljade se odnosi na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Dinar fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom fonda i obračunava se u procentu od 0,4% godišnje na vrednost imovine fonda u promotivnom periodu.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

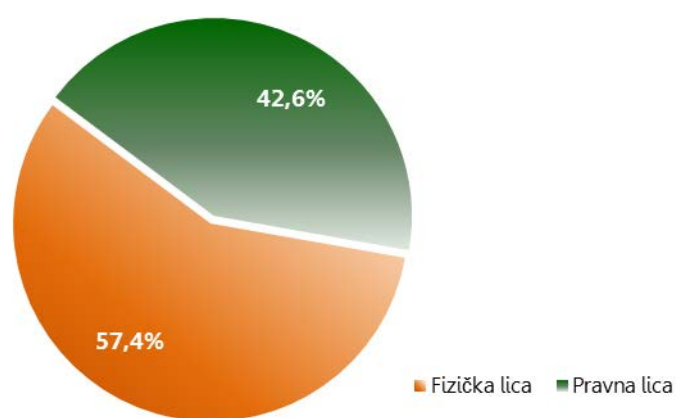
u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Ukupna povećanja neto imovine	589.617
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	2.119
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	587.498
Ukupna smanjenja neto imovine	(42.134)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(314)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(41.820)
Neto imovina na kraju perioda	547.483

Intesa Invest Cash Dinar fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 5. oktobar 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 2.119 hiljada i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 587.498 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine fonda od RSD 589.617 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 314 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 41.820 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 42.134 hiljade.

Neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 547.483 hiljade, dok je broj članova 289. Struktura imovine fonda prema učešću pravnih i fizičkih lica izgleda ovako:



S obzirom na to da je Intesa Invest Cash Dinar osnovan 5. oktobar 2018. godine i da po osnovu zakonskih i podzakonskih propisa nema obavezu objavljivanja stope prinosa u prvoj godini poslovanja, Društvo nije obračunalo niti objavilo stopu prinosa za Intesa Invest Cash Dinar tokom 2018. godine.

6. Politika upravljanja rizicima

Društvo uspostavlja sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom,
- Operativnim rizikom,
- Rizikom likvidnosti,
- Rizikom usklađenosti poslovanja sa propisima,
- Kreditnim rizikom

6.1. Tržišni rizici

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik promena kamatnih stopa, valutni rizik, kao i rizik promena u cenama hartija od vrednosti.

Kontinuiranim praćenjem tržišnih kretanja i prognoza i kvalitetnim izborom hartija od vrednosti u koje će se ulagati imovina Društva, Društvo nastoji da na adekvatan način upravlja ovim rizikom. Društvo se od tržišnog rizika takođe štiti diversifikacijom portfolija.

6.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartija od vrednosti predstavlja moguće negativne efekte na finansijski rezultat i kapital Društva do kojih može doći zbog promene tj. pada cena hartija od vrednosti.

U toku poslovanja Društva, imovina u vrednosti zakonom propisanog minimalnog iznosa osnovnog kapitala (EUR 125.000,00) se može držati u gotovini i gotovinskim ekvivalentima, depozitima i hartijama od vrednosti sa rokom dospeća do jedne godine, čiji je izdavalac Republika Srbija ili Narodna banka Srbije. Društvo i sa njim povezano lice može sticati investicione jedinice investicionog fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine fonda.

Analiza osetljivosti na promene cena hartija od vrednosti prati se kroz efekte pretpostavljene promene tržišne kamatne stope od 100 b.p. i 200 b.p. na imovinu Društva plasiranu u dužničke hartije od vrednosti:

u hiljadama dinara

Valuta imovine	E efekat promene kamatne stope 100 b.p.	E efekat promene kamatne stope 200 b.p.
RS D	6,112	11,720
EUR	-	-
Ukupan efekat	6,112	11,720

6.1.2. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik smanjenja vrednosti imovine Društva koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Društvo će deo imovine ulagati u finansijske instrumente denominovane u dinarima, tako da imovina Društva neće biti izložena valutnom riziku.

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

6.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

Rizik promena kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promena u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope, kao i da sredstva od hartija od vrednosti po dospeću neće moći da budu investirana po istim kamatnim stopama.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti Društva usmerene su na optimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Deo imovine Društva investiran je u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca koje su izložene kamatnom riziku s obzirom na to da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena dužničke hartije od vrednosti obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, jer je deo depozita oročen na kratak rok.

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2018. godine može se predstaviti kao što sledi:

u hiljadama dinara

	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	123.704	-	123.704
Potraživanja	-	60.000	784	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	-	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depoziti)	-	24.699	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	4.977	208.403	784	214.164
Kratkoročne obaveze	-	-	2.517	2.517
Ukupno finansijske obaveze	-	-	2.517	2.517
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2018.	4.977	208.403	(1.733)	211.647

S obzirom da je najveći deo imovine Društva plasiran u dugoročne finansijske plasmane, tj. u dužničke hartije od vrednosti Republike Srbije, sa fiksnom kuponskom stopom, kao i potraživanja i gotovinu plasiranu po fiksnim kamatnim stopama, Društvo nije izloženo kamatnom riziku po tom osnovu.

6.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanje dospelih obaveza, usled nelikvidnosti imovine Društva.

Društvo kontroliše ovaj rizik praćenjem strukture imovine i obaveza i obezbeđivanjem dovoljnog iznosa likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja.

U narednim tabelama prikazana su finansijska sredstva i finansijske obaveze Društva grupisani po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća.

u hiljadama dinara

	do 3 meseca	od 3 meseca do 1 godine	preko 1 godine	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	123.704	123.704
Potraživanja	60.784	-	-	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	-	4.977	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	-	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	85.483	4.977	123.704	214.164
Kratkoročne obaveze	2.517	-	-	2.517
Ukupno finansijske obaveze	2.517	-	-	2.517
Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.	82.966	4.977	123.704	211.647
Kumulativni gap likvidnosti	82.966	87.943	128.681	-

6.3. Operativni rizik

Operativni rizik je rizik od potencijalnih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital zbog propusta (nenamernih i namernih) u radu zaposlenih, neadekvatnim unutrašnjim postupcima i procesima, neadekvatnom upravljanju informacijama, kao i nepredvidljivih spoljnih događaja. Operativni rizik uključuje pravni rizik, koji je rizik od mogućih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital i proističe iz sudskog i vansudskog postupka u vezi sa poslovanjem kompanije (obligacioni odnosi, radni odnosi, itd.).

Društvo ovim rizikom upravlja uspostavljanjem efikasnog sistema internih kontrola i procedura koje u najkraćem roku mogu da identifikuju značajne rizike bez odlaganja kojih se zaposleni moraju pridržavati u cilju zaštite i očuvanja vrednosti imovine i kapitala Društva, kao i njegove nematerijalne komponente (brend, reputacija).

Društvo održava sistem upravljanja operativnim rizikom u skladu sa pravilima, propisima, korporativnim zahtevima i razvojem tržišta, uz usklađenost sa međunarodnim standardima najbolje prakse.

Identifikacija operativnog rizika podrazumeva otkrivanje, prikupljanje i klasifikaciju podataka vezanih za operativni rizik kroz konzistentan i koordinisani proces koji pokriva sve relevantne informacione izvore, čime se omogućava kreiranje kompletne baze podataka.

Tipovi događaja i aktivnosti koji predstavljaju izvore operativnih rizika koje Društvo identifikuje su sledeći:

- Interna prevara: zloupotreba imovine, utaja poreza, namerno pogrešno obeležavanje pozicija ili podmićivanja;
- Eksterna prevara: krađa informacija, gubici usled hakovanja podataka, krađa od strane trećeg lica ili falsifikovanje;

- Odnos prema zaposlenima i bezbednost na radu: diskriminacija, naknada radnika ili zdravlje i sigurnost zaposlenih;
- Klijenti, proizvodi i poslovna praksa: manipulacije na tržištu, nepropisno trgovanje, defekti proizvoda, kršenje regulatornih i drugih obaveznih smernica, nejednak tretman klijenata, kontrole koje se ne izvršavaju;
- Problemi sa poremećajima i sistemima: otkazivanja softvera ili otkazivanja hardvera;
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima: greške u unosu podataka, knjigovodstvene greške, nemarni gubitak sredstava klijenata, sporovi oko izvršenja delegiranih aktivnosti, neispravno poravnanje poslova, rizik netačne/zakasnele cene itd.

Kroz procese samodijagnoze i evidentiranja operativnog gubitka, organizacione jedinice kao i aktivnosti za upravljanje operativnim rizikom definišu akcije ublažavanja rizika za relevantna kritična pitanja koja proizilaze iz procene faktora rizika i događaja. Društvo meri i procenjuje svoju izloženost operativnom riziku uzimajući u obzir mogućnost i/ili učestalost pojave datog rizika, kao i njegov potencijalni efekat s posebnim naglaskom na događaje koji se verovatno neće dogoditi, ali mogu prouzrokovati značajne materijalne gubitke.

6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva, odnosno sprečavanje pranja novca.

Usklađenosti poslovanja Društva s propisima obuhvata praćenje visine kapitala Društva radi ispunjavanja obaveze o minimalnoj visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnog gubitka i raspoloživosti dodatnog kapitala.

Procedure za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

6.5. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent finansijskog sredstva u koje je uložena imovina Društva neće biti u mogućnosti da delimično ili u celosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospeća, ili da mu se smanji kreditni bonitet, što može negativno uticati na likvidnost i vrednost imovine Društva. Društvo upravlja kreditnim rizikom analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija i država u čije hartije od vrednosti je investirana imovina Društva, na osnovu sopstvenih kao i eksternih analiza i podataka nezavisnih rejting agencija.

Maksimalna izloženost finansijske imovine Društva kreditnom riziku na dan 31. decembar 2018. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Društva (u%)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	11,25%
Potraživanja	60.784	27,69%
Dugoročni finansijski plasmani	123.704	56,36%
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	2,27%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2018.	214.164	97,57%

Gotovina i gotovinski ekvivalenti, kao i potraživanja koja se pre svega odnose na kratkoročne depozite kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama, za koje Rukovodstvo Društva smatra da su dobrog boniteta. Dugoročni finansijski plasmani se odnose na izloženost prema Republici Srbiji po osnovu kuponskih državnih obveznica, dok se kratkoročni finansijski plasmani odnose na ulaganja u investicione jedinice fonda kojim Društvo upravlja.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo nema potraživanja u docnji.

6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Poslovna politika Društva je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Međutim, tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih instrumenata i obaveza koje Društvo ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima, a na osnovu računovodstvene politike.

Vrednosti finansijskih sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima, odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana vrednost finansijskih sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima odražava njihovu fer vrednost.

Fer vrednost predstavlja vrednost koja bi se dobila u slučaju prodaje imovine, ili bi bila plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja. Fer vrednost se određuje primenom raspoloživih tržišnih podataka na dan izveštavanja i modela vrednovanja koje Društvo koristi.

Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;

Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;

Nivo 3: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata iskazanih po fer vrednosti u bilansu stanja Društva merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama fer vrednosti:

u hiljadama dinara

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	61.925	61.779	-	123.704	123.704
Ostali finansijski plasmani - U	4.977	-	-	4.977	4.977
Ukupno	66.902	61.779	-	128.681	128.681

U sledećoj tabeli je prikazana fer vrednosti finansijskih sredstava koja nisu vrednovana po fer vrednosti u bilansu stanja Društva i raspoređeni su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja.

u hiljadama dinara

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	24.699	-	24.699	24.699
Potraživanja	-	60.784	-	60.784	60.784
Ukupno	-	84.699	-	84.699	84.699

Rukovodstvo smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti jer su gotovina i gotovinski ekvivalenti raspoloživi u svakom momentu, dok celokupna potraživanja predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu i to po osnovu depozita kod banaka i po osnovu naknada za upravljanje fondovima Društva.

Finansijske obaveze Društva na dan 31. decembar 2018. godine se odnose na obaveze po osnovu zakupa prema Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 96 hiljada, obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima u iznosu od RSD 18 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 2.421 hiljada, za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2018. godine.

7. Ulaganja u cilju zaštite životne sredine

Kao član Intesa Sanpaolo grupe Društvo je posvećeno postizanju poslovnih dostignuća na društveno odgovoran način, uz stalnu brigu o lokalnoj zajednici, zadovoljstvu klijenata i zaposlenih i minimalan negativni uticaj na životnu sredinu.

Zaštita životne sredine je je jedan od principa na kojem se zasniva poslovanje Društva, te je Društvo u već u prvoj poslovnoj godini uložilo napore u smanjenju potrošnje resursa u redovnom poslovanju, koja se ogleda kroz uštedu električne energije, štampanju samo nephodnog materijala i dokumenata, i slično.

Takođe, Društvo učestvuje u svim akcijama očuvanja i zaštite životne sredine koje organizuje Banca Intesa a.d. Beograd kao matično preduzeće.

8. Događaji nakon završetka poslovne godine

Nakon datuma bilansa stanja nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Društva i rezultate njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2018. godine.

9. Planovi za narednu poslovnu godinu

U skladu sa najavama Ministarstva finansija Republike Srbije i Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije očekuje se izmena zakonske i podzakonske regulative u okviru poslovanja investicionih fondova. S tim u vezi, Društvo aktivno prati najavljene izmene i daje predloge za unapređenje poslovanja investicionih fondova. Sa namerom da izađemo u susret potrebama svojih članova, Društvo će u narednom periodu spremno dočekati sve promene i izazove koje donosi nova regulativa, i takođe, adekvatno reagovati na sva tržišna kretanja.

U Beogradu,

dana 28.2.2019. godine


Zakonski zastupnik Društva

