



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

Aкционарима

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

Mišljenje

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 2019. godine,
 - i za period od 1. januara do 31. decembra 2019. godine:
 - bilansa uspeha;
 - izveštaja o ostalom rezultatu;
 - izveštaja o promenama na kapitalu;
 - izveštaja o tokovima gotovine;
- kao i
- napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja
- („finansijski izveštaji”).

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2019. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima u Republici Srbiji.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naša odgovornost u skladu sa tim standardima je detaljnije opisana u delu izveštaja Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja. Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za

računovođe (uključujući i Međunarodne standarde za nezavisnost) (IESBA Kodeks) zajedno sa etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2019. godine.

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije i, osim ako nije drugačije izričito navedeno u našem izveštaju, ne izražavamo bilo koju vrstu zaključka kojim se pruža uveravanje o istim.

U vezi sa našom revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i finansijskih izveštaja ili naših saznanja

stečenih tokom revizije, ili da li su na bilo koji drugi način, materijalno pogrešno prikazane.

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije finansijskih izveštaja, po našem mišljenju, informacije koje su date u Godišnjem izveštaju o poslovanju za finansijsku godinu za koju su finansijski izveštaji pripremljeni, su uskladene sa finansijskim izveštajima.

Dodatno, ako, na osnovu rada koji smo obavili, zaključimo da postoji materijalno pogrešno iskazivanje ostalih informacija, od nas se zahteva da tu činjenicu saopštimo u izveštaju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izveštaju.

Odgovornost rukovodstva i lica zaduženih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima u Republici Srbiji, kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno da proceni sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, i da obelodani, ako je to primenljivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i korišćene pretpostavke stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili ima nameru da obustavi poslovanje, ili nema nijednu realnu alternativu osim to i da uradi.

Lica zadužena za upravljanje su odgovorna za nadzor procesa finansijskog izveštavanja u Društvu.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naši ciljevi su da steknemo razumni nivo uveravanja da li finansijski izveštaji uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, i da izdamo izveštaj revizora koji sadrži naše mišljenje. Razuman nivo uveravanja je visok stepen uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija obavljena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije,

Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno značajnu grešku ako ona postoji. Greške mogu nastati zbog pronevere ili greške u radu i smatraju se materijalno značajnim ako se razumno može očekivati da bi one, pojedinačno ili zbirno, mogle uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao sastavni deo revizije u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosvuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam u toku obavljanja revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procenjujemo rizike od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, kreiramo i sprovodimo revizorske procedure kao odgovor na te rizike, i pribavljamo dovoljne i odgovarajuće revizorske dokaze koji pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja. Rizik da neće biti otkrivene materijalno značajne greške nastale zbog pronevere je veći od onog koji se odnosi na greške u radu, budući da pronevera može uključiti udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili izbegavanje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju sa ciljem kreiranja revizorskih procedura koje su odgovarajuće za date okolnosti, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Društva.
- Ocenjujemo primerenost primenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procena i povezanih obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.

- Donosimo zaključak o opravdanosti primene načela stalnosti poslovanja kao primenjene računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, o tome da li postoji materijalna neizvesnost u pogledu događaja ili okolnosti koji mogu značajno dovesti u pitanje sposobnost Društva da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u našem izveštaju revizora skrenemo pažnju na relevantna obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci su zasnovani na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu uticati da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.
- Ocenjujemo opštu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li finansijski izveštaji prikazuju osnovne poslovne promene i događaje na način kojim je postignuto njihovo objektivno prikazivanje.

Saopštavamo licima zaduženim za upravljanje, između ostalog, pitanja u vezi sa planiranim obimom i dinamikom revizije i značajnim revizorskim nalazima, uključujući i bilo koje značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali u toku naše revizije.

KPMG d.o.o., Beograd

Nikola Đenić
Ovlašćeni revizor



Beograd, 16. april 2020. godine

Obrazac 1

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																				

BILANS STANJA
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
na dan 31.12.2019. 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		141.293	128.541
00	I NEMATERIJALNA IMOVINA	0002	3.6, 14	8.514	4.837
01	II MATERIJALNA IMOVINA	0003			
02	III UČEŠĆA U KAPITALU	0004			
03 osim 032	IV DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0006+0007+0008)	0005		132.779	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	132.779	123.704
033 i 039 (deo)	3. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0008			
04	V DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	0009			
	B. OBRTNA IMOVINA (0011+0012+0013+0022+0026)	0010		84.612	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		75.270	60.784
200 i 209 (deo)	1. Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	0014	3.7, 16	5.250	723
201 i 209 (deo)	2. Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0015	3.7, 16	16	61
202 i 209 (deo)	3. Potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom	0016			
203 i 209 (deo)	4. Potraživanja po osnovu investacionog 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	70.004	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		5.125	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	5.125	4.977
24	V GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI	0026	3.10, 18	4.217	24.699
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0027			
28 osim 288	G. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENjA	0028	19	900	496
	D. UKUPNA BILANSNA AKTIVA (0001+0010+0027+0028)	0029		226.805	219.497
88	D. VANBILANSNA AKTIVA	0030			
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401		216.187	211.055
30	I OSNOVNI KAPITAL	0402	3.11, 20	236.976	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	11.148	1.558
342, 344	VII NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV	0408			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		31.937	27.154
360	1. Gubitak prethodnih godina	0413		27.154	
361	2. Gubitak tekuće godine	0414	3.11, 20	4.783	27.154
032, 232	X OTKUPLjENE SOPSTVENE AKCIJE	0415			
	B. DUGOROČNA REZERVISANjA I OBAVEZE (0417+0418+0422)	0416		9.178	7.254
40	I DUGOROČNA REZERVISANjA	0417	3.12, 21	6.418	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		2.760	2.517
420	1. Kratkoročne hartije od vrednosti	0423			
421	2. Kratkoročni krediti	0424			
422	3. Obaveze po osnovu zakupa	0425	3.13, 22	95	96
423	4. Deo dugoročnih finansijskih obaveza koji dospeva za plaćanje u roku do godinu dana	0426			

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
429	5. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	0427			
43	6. Obaveze iz poslovanja	0428	3.13, 22	2.649	2.421
44	7. Obaveze za poreze i doprinose	0429	3.14, 24	16	
45	8. Obaveze za porez na dodatu vrednost	0430			
468	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0431			
46 osim 468	G. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0432	23	1.440	1.188
47	D. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE NAMENJENE PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLjA	0433			
	D.GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA $(0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407-0409) \geq 0 = (0416+0431+0432+0433-0029) \geq 0$	0434			
	E. UKUPNA BILANSNA PASIVA $(0401+0416+0431+0432+0433-0434)$	0435		226.805	219.497
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0436			

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Zakonski zastupnik društva



Obrazac 2

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																		

BILANS USPEHA
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
u periodu od 01.01. do 31.12.2019. 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		38.695	1.772
600, 601, 602, 609 (deo)	1. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	1002	3.2, 5	38.599	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	96	13
	II POSLOVNI RASHODI (1006+1007+1008+1009 +1010+1011)	1005		50.755	34.227
50	1. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1006	3.3, 7	5.853	4.248
52	2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1007	8	29.592	19.949
511	3. Troškovi amortizacije	1008	9	1.139	345
512	4. Troškovi rezervisanja	1009	10	235	592
51(osim 511 i 512), 53	5. Ostali poslovni rashodi	1010	3.4, 11	13.936	9.093
54	6. Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	1011			
	III POSLOVNI DOBITAK (1001-1005)	1012			
	IV POSLOVNI GUBITAK (1005 -1001)	1013		12.060	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		12.060	32.455
B. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI					
63	I FINANSIJSKI PRIHODI	1018	3.5, 12	7.253	5.279
56	II FINANSIJSKI RASHODI	1019	3.5, 12	110	22
	III DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI (1018 –1019)	1020		7.143	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	148	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		4.769	27.154
	D. POREZ NA DOBITAK				
721	I PORESKI RASHOD PERIODA	1028	3.14.	14	
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		4.783	27.154
	Ž. ZARADA PO AKCIJI				
	I OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI	1033			
	II UMANJENA (RAZVODNjENA) ZARADA PO AKCIJI	1034			

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Slobom Malović
Zakonski zastupnik društva



Obrazac 3

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 01.01. do 31.12.2019. 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	4.783	27.154
	B. OSTALI SVEOBUVATNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklassifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima				
340	1. Promene revalorizacije				
	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003			
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004			
341, 342	2. Nerealizovani dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala				
	a) dobici	2005			
	b) gubici	2006			
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklassifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima				
343, 344	1 Nerealizovani gubici i dobici po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju				
	a) dobici	2007	3.11, 20	9.915	1.558
	b) gubici	2008		-	325
	I DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2009			
	II GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2010			
	III UKUPAN OSTALI SVEOBUVATNI DOBITAK $(2003+2005+2007+2009) - (2004+2006+2008+2010) \geq 0$	2011		9.915	1.233
	IV UKUPAN OSTALI SVEOBUVATNI GUBITAK $(2004+2006+2008+2010) - (2003+2005+2007+2009) \geq 0$	2012			
	V. UKUPAN NETO SVEOBUVATNI REZULTAT PERIODA				
	I UKUPAN NETO SVEOBUVATNI DOBITAK $(2001-2002+2011-2012) \geq 0$	2013		5.132	
	1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2014			
	2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2015			
	II UKUPAN NETO SVEOBUVATNI GUBITAK $(2002-2001+2012-2011) \geq 0$	2016			25.921
	1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2017			
	2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2018			

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Zakonski zastupnik društva

Jordan Matetić

Obrazac 4

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 01.01. do 31.12.2019. 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	44.719	238.122
1. Prilivi od naknade za upravljanje fondovima	3002	33.649	944
2. Prilivi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	3003		
3. Prilivi od naknade za otkup investicionih jedinica	3004	468	31
4. Prilivi od naknade za upravljanje portfoliom klijenata	3005		
5. Prilivi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog savetnika	3006		
6. Ostali prilivi	3007	10.602	237.147
II ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3009 +3010+3011)	3008	93.777	31.161
1. Odlivi po osnovu rashoda od upravljanja fondovima	3009		
2. Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	3010	93.777	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	49.058	
B. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3015+3016+3017)	3014	173.505	286.681
1. Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3015		
2. Prilivi od prodaje (naplate) dugoročnih finansijskih ulaganja	3016	5.803	
3. Ostali prilivi	3017	167.702	286.681
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3019+3020+3021)	3018	144.824	468.925
1. Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3019	4.824	
2. Odlivi po osnovu ulaganja u dugoročne finansijske plasmane	3020		118.925
3. Ostali odlivi	3021	140.000	350.000
III NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3014-3018)	3022	28.681	
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	46.240	
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	46.240	
4. Ostali prilivi	3028		
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3030+3031+3032+3033+3034)	3029	46.318	
1. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija	3030		
2. Odlivi za otplate dugoročnih kredita	3031		
3. Odlivi za otplate kratkoročnih kredita	3032	46.318	
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	78	
G. NETO PRILIV GOTOVINE (3012+3022 +3035-3013-3023-3036)	3037		24.717
D. NETO ODLIV GOTOVINE (3013+3023+3036-3012-3022-3035)	3038	20.455	
D. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3039	24.699	
E. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3040	7	3
Ž. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3041	34	21
Z. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (AOP 0026) (3037-3038+3039+3040-3041)	3042	4.217	24.699

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Jovan Malatić
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 PROMENAMA NA KAPITALU
DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
u periodu od 01.01. do 31.12.2019. godine**

- iznosi u hiljadama dinara

Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata						Ukupan kapital [$\sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red a kol 3 do kol 11})$] - [$\sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) - \sum(\text{red b kol 3 do kol 11}) \geq 0$]	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 neuplaćeni 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 dobici po osnovu HOV	AOP	342,344 nerealizovani gubici po osnovu HOV	AOP	
1	2	3	4	5	6	7	8														
1	Početno stanje prethodne godine na dan 01.01.2018.																				
	a) dugovni saldo računa	4001		4019		4037		4055		4073		4091		4109		4127		4145		4163	- 4172
	b) potražni saldo računa	4002		- 4020		4038		4056		4074		4092		4110		4128		4146			
2	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika																				
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003		4021		4039		4057		4075		4093		4111		4129		4147		4164	4173
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4004		4022		4040		4058		4076		4094		4112		4130		4148			
3	Korigovano početno stanje prethodne godine na dan 01.01. 2018.																				
	a) korigovani dugovni saldo računa ($1a + 2a - 2b \geq 0$)	4005		4023		4041		4059		4077		4095		4113		4131		4149		4165	4174
	b) korigovani potražni saldo računa ($1b - 2a + 2b \geq 0$)	4006		4024		4042		4060		4078		4096		4114		4132		4150			

Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata							Ukupan kapital [\sum (red b kol 3 do kol 11) - \sum (red a kol 3 do kol 11) - [\sum (red b kol 3 do kol 11)] \geq 0	Gubitak iznad visine kapitala [\sum (red a kol 3 do kol 11) - [\sum (red b kol 3 do kol 11)] \geq 0		
		AOP	30 Osnovni kapital	AOP	31 Upisani a neuplaćeni kapital	AOP	32 i 33 Rezerve	AOP	36 Gubitak	AOP	032 i 232 Otkupljene sopstvene akcije	AOP	35 Neraspoređeni dubitak	AOP	340 revalor. rezerve	AOP	341, 343 nerealizovani dobici po osnovu HOV	AOP	342,344 nerealizovani gubici po osnovu HOV	AOP		
1	2	3	4	5	6	7	8															
4	Promene u prethodnoj 2018. godini																					
	a) promet na dugovnoj strani računa	4007	4025		4043		4061	27.154	4079		4097		4115		4133		4151	325		4166	211.055	4175
5	Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2018.																					
	a) dugovni saldo računa (3a + 4a - 4b) \geq 0	4009	4027		4045		4063	27.154	4081		4099		4117		4135		4153	325		4167	211.055	4176
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
7	Korigovano početno stanje tekuće godina na dan 01.01.2019.																					
	a) korigovani dugovni saldo računa (5a + 6a - 6b) \geq 0	4013	4031		4049		4067	27.154	4085		4103		4121		4139		4157	325		4169	211.055	4178
8	Promene u tekućoj 2019. godini																					
	a) promet na dugovnoj strani računa	4015	4033		4051		4069	4.783	4087		4105		4123		4141		4159			4170	5.132	4179
	b) promet na potražnoj strani računa	4016	4034		4052		4070		4088		4106		4124		4142	9.590	4160	325				

Red. broj	OPIS	Komponente kapitala										Komponente ostalog rezultata						Ukupan kapital [\sum (red b kol 3 do kol 11) - \sum (red a kol 3 do kol 11)] ≥ 0	Gubitak iznad visine kapitala [\sum (red a kol 3 do kol 11) - \sum (red b kol 3 do kol 11)] ≥ 0			
		AOP	30 Osnovni kapital	AOP	31 Upisani a neuplaćeni kapital	AOP	32 i 33 Rezerve	AOP	36 Gubitak	AOP	032 i 232 Otkupljene sopstvene akcije	AOP	35 Neraspoređeni dubitak	AOP	340 revalor. rezerve	AOP	341, 343 nerealizovani dobici po osnovu HOV	AOP	342,344 nerealizovani gubici po osnovu HOV	AOP		
1	2	3	4	5	6	7	8															
	Stanje na kraju tekuće godine 31.12.2019.																					
9	a) dugovni saldo računa (7a + 8a - 8b) ≥ 0	4017		4035		4053		4071	31.937	4089		4107		4125		4143		4161		4171	216.187	4180
	b) potražni saldo računa (7b - 8a + 8b) ≥ 0	4018	236.976	4036		4054		4072		4090		4108		4126		4144	11.148	4162				

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Jovan Matetić
Zakonski zastupnik društva
Beograd.d.o.o.



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

Napomene uz finansijske izveštaje
za period 1. januar - 31. decembar 2019. godine

Beograd, 10. april 2020. 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	5
2.6	Konsolidacija	5
3	Pregled osnovnih računovodstvenih politika.....	6
3.1	Poslovne promene u stranoj valuti	6
3.2	Prihodi po osnovu upravljanja fondovima.....	6
3.2.1	<i>Prihodi od naknada za upravljanje fondovima</i>	6
3.2.2	<i>Prihodi od naknada za kupovinu investicionih jedinica</i>	7
3.2.3	<i>Prihodi od naknada za otkup investicionih jedinica</i>	7
3.3	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	7
3.4	Ostali poslovni rashodi.....	8
3.5	Finansijski prihodi i rashodi.....	8
3.6	Nematerijalna imovina.....	8
3.7	Potraživanja.....	8
3.8	Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	9
3.9	Kratkoročni finansijski plasmani	9
3.10	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	9
3.11	Kapital	9
3.12	Dugoročna rezervisanja	10
3.13	Kratkoročne obaveze	10
3.14	Porez na dobit	10
4	Sistem upravljanja rizicima	11
4.1.	Tržišni rizik.....	11
4.1.1	<i>Rizik promena cena hartija od vrednosti</i>	11
4.1.2	<i>Valutni rizik</i>	12
4.1.3	<i>Rizik promena kamatnih stopa</i>	12

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

4.2.	Rizik likvidnosti.....	13
4.3.	Operativni rizik.....	14
4.4.	Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima	15
4.5.	Kreditni rizik	16
4.6.	Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza.....	16
5	Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	19
6	Dobici iz ostvarene razlike u ceni	19
7	Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	19
8	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	20
9	Troškovi amortizacije	20
10	Troškovi rezervisanja	20
11	Ostali poslovni rashodi.....	21
12	Finansijski prihodi i finansijski rashodi.....	22
12.1	Finansijski prihodi	22
12.2	Finansijski rashodi	22
13	Dobici od usklađivanja vrednosti imovine	22
14	Nematerijalna imovina.....	23
15	Dugoročni finansijski plasmani - hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	23
16	Potraživanja.....	24
17	Kratkoročni finansijski plasmani	24
18	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	24
19	Aktivna vremenska razgraničenja	24
20	Kapital	25
20.1	Struktura kapitala.....	25
20.2	Minimalni osnovni kapitala Društva	25
21	Dugoročna rezervisanja	25
22	Kratkoročne obaveze	26
23	Pasivna vremenska razgraničenja	26
24	Porez na dobit	26
25	Povezana pravna lica.....	27
26	Potencijalne obaveze	27
26.1	Okvirni krediti.....	27
26.2	Sudski sporovi	27
26.3	Neusaglašene obaveze i potraživanja	27
27	Događaji nakon datuma bilansa.....	28

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, 26. decembar 2017. godine.

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

Matični broj Društva je 21360490, a 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 2019. godine broj zaposlenih u Društvu iznosi 9.

Na dan 31. decembar 2019. 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.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

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. avgusta 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 2019. godine Intesa Invest Comfort Euro ima ukupno 1.180 članova i neto imovina Fonda iznosi RSD 3.841.223 hiljada. Promene u broju članova otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Comfort Euro su prikazane u narednoj tabeli:

	01.01. - 31.12.2019.	10.08. - 31.12.2018.
Broj članova Fonda		
Broj članova na početku perioda	551	-
Broj članova koji su pristupili Fondu	685	556
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(56)	(5)
Ukupno	1.180	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 5. 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 2019. godine Intesa Invest Cash Dinar ima ukupno 1.275 članova i neto imovina Fonda iznosi RSD 4.558.203 hiljada. Promene u broju članova otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar su prikazane u narednoj tabeli:

	01.01. - 31.12.2019.	05.10. - 31.12.2018.
Broj članova Fonda		
Broj članova na početku perioda	289	-
Broj članova koji su pristupili Fondu	1.184	301
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(198)	(12)
Ukupno	1.275	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, 30/2018 i 73/2019 – dr. zakon), 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 2019. 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 izveštaja („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 utvrđilo 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.

Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4980/2019-16 od 21. novembra 2019. godine utvrđen je prevod Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI), koje čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni 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.

Prevedeni MSFI utvrđeni navedenim rešenjem broj 401-00-4980/2019-16, počeće da se primenjuju od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2020. godine, dok se isti mogu primeniti na dobrovoljnoj osnovi i prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja na dan 31. decembra 2019. godine (uz obelodanjivanje odgovarajućih informacija u Napomenama uz finansijske izveštaje). Društvo se nije odlučilo za dobrovoljnu primenu navedenog prevoda MSFI u ovim finansijskim izveštajima za 2019. godinu. Društvo trenutno radi na proceni uticaja koji će imati primena novih prevedenih MSFI i na datum odobravanja ovih finansijskih izveštaja još ne raspolaže procenjenim potencijalnim efektima koji novi MSFI mogu imati na finansijske izveštaje Društva u periodu njihove početne primene.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanim 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.

Društvo je prikazalo uporedne podatke Društva za period od 12. februara do 31. decembra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine.

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 prepostavki, 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 prepostavke 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 prepostavka 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 prepostavke 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 sredstava koja se odnose na dužničke hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija 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) interna razvijenog modela koji se bazira na Nelson Siegelovom modelu nelinearne interpolacije. Vrednovanje dužničkih hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija podrazumeva utvrđivanje fer vrednosti ovih hartija za dan za koji se vrši obračun (dan t). Fer vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaje Republika Srbija utvrđuje se diskontovanjem novčanih tokova, pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa obračunata po Nelson Siegelovom modelu nelinearne interpolacije.
- Nematerijalna imovina

Procjenjeni vek korišćenja nematerijalne imovine je objašnjen 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 1. januara 2019. do 31. decembra 2019. godine su date u narednim tačkama.

Računovodstvene politike i procene koje se tiču priznavanja i vrednovanja sredstava i obaveza korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Društva za 2018. godinu.

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.

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	31.12.2019.	31.12.2018.
EUR	117,5928	118,1946

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 31. marta 2020.)	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 ne 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 investacionih jedinica.

3.3 Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju rashode koji proističu iz uobičajenih 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 stavljen 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 ostalih potraživanja.

Potraživanja se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamate umanjenoj za ispravke vrednosti odnosno gubitak po osnovu obezvređenja.

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 dobitci (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. Gotovina se inicijalno priznaje po vrednosti iskazanoj na izvodu novčanog računa, a naknadno se vrednuje po amortizovanoj vrednosti u bilansu stanja.

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 uloženih 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. Osnivač ne može 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 po amortizovanoj vrednosti.

3.14 Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit je 15% za 2019. godinu (ista je i za 2018. godinu) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koje ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od 5 godina.

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata poslovanja uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

S obzirom da je rok za podnošenje poreskog bilansa za 2019. poslovnu godinu 30. jun 2020. godine, Društvo nije izvršilo studiju transfernih cena za 2019. godinu. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2019. godinu.

4 Sistem upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i / ili kapital Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati, ali ga je moguće svesti na prihvatljiv nivo kroz proces kontinuiranog identifikovanja, merenja, monitoringa, izveštavanja i kontrole izloženosti rizicima, što predstavlja okvir za okvalitetno upravljanje rizicima.

Društvo je uspostavilo sistem upravljanja rizicima sa posebnim osvrtom na:

- Tržišni rizik,
- Operativni rizik,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima,
- Kreditni rizik.

Najznačajnija interna akta koja regulišu oblast upravljanja rizicima su sledeća:

- Politika upravljanja rizicima,
- Politika upravljanja rizikom likvidnosti,
- Politika upravljanja kreditnim rizikom.

4.1. Tržišni rizik

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

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 pretpostavljenog povećanja tržišne kamatne stope od 100 b.p. i 200 b.p. na imovinu Društva plasiranu u dužničke hartije od vrednosti:

U hiljadama RSD	Efekat povećanja kamatne stope 100 b.p.	Efekat povećanja kamatne stope 200 b.p.
Valuta imovine		
RSD	(5.931)	(11.466)
EUR	-	-
Ukupan efekat 2019	(5.931)	(11.466)
Ukupan efekat 2018	(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 deo imovine ulaže u finansijske instrumente denominovane u dinarima, tako da imovina Društva nije izložena valutnom riziku.

Društvo na dan 31. decembar 2019. 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. 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 koja je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, s obzirom da prosečan ponderisani rok dospeća svih oročenih depozita iznosi 85 dana. Svi depoziti dospevaju u 2020. godini.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2019. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosno	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	132.779	-	132.779
Potraživanja	-	70.000	5.270	75.270
Kratkoročni finansijski plasmani	5.125	-	-	5.125
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depozit)	-	4.217	-	4.217
Ukupno finansijska imovina	5.125	206.996	5.270	217.391
Kratkoročne obaveze	-	-	2.744	2.744
Ukupno finansijske obaveze	-	-	2.744	2.744
Neto kamatna neusklađenost				
31.12.2019.	5.125	206.996	2.526	214.647
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.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	132.779	132.779
Potraživanja	60.270	15.000	-	75.270
Kratkoročni finansijski plasmani	-	5.125	-	5.125
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	4.217	-	-	4.217
Ukupno finansijska imovina	64.487	20.125	132.779	217.391
Kratkoročne obaveze	2.744	-	-	2.744
Ukupno finansijske obaveze	2.744	-	-	2.744
Neto ročna neusklađenost				
31.12.2019.	61.743	20.125	132.779	214.647
Kumulativni gep likvidnosti	61.743	81.868	214.647	
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 predstavlja rizik od mogućih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital i proistiće iz sudske i vansudske postupke 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 ispunи 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 2019. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Društva (u %)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	4.217	1,86%
Potraživanja	75.270	33,19%
Dugoročni finansijski plasmani	132.779	58,54%
Kratkoročni finansijski plasmani	5.125	2,26%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2019.	217.391	95,85%
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 2019. 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 prevlađujućim 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.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

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 za 2019. godinu:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	-	132.779	-	132.779	132.779
Ostali finansijski plasmani - IJ	5.125	-	-	5.125	5.125
Ukupno 2019.	5.125	132.779	-	137.904	137.904

U nastavku je uporedni prikaz vrednosti finansijskih instrumenata za 2018. godinu:

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 2018.	66.902	61.779	-	128.681	128.681

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

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 za 2019. godinu:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer	Knjigo-
				vrednost	vodstvena
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	4.217	-	4.217	4.217
Potraživanja	-	75.270	-	75.270	75.270
Ukupno 2019.	-	79.487	-	79.487	79.487

U nastavku je uporedni prikaz vrednosti za 2018. godinu:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer	Knjigo-
				vrednost	vodstvena
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	24.699	-	24.699	24.699
Potraživanja	-	60.784	-	60.784	60.784
Ukupno	-	85.483	-	85.483	85.483

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 2019. godine se odnose na obaveze po osnovu zakupa prema Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 95 hiljada, obaveze prema zaposlenima u iznosu od RSD 21 hiljadu i ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 2.628 hiljada, za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2019. godine.

5 Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD		
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima		
Intesa Invest Comfort Euro	16.644	1.415
Intesa Invest Cash Dinar	21.532	251
	38.176	1.666
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	423	93
Ukupno	38.599	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 96 hiljada (2018.: RSD 13 hiljada).

7 Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD		
Transakcioni troškovi	12	129
Troškovi marketinga	3.438	2.401
Troškovi naknada posrednicima	2.403	110
Troškovi usluga kastodi banke	-	20
Ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	-	1.588
Ukupno	5.853	4.248

Društvo je dana 4. maja 2018. godine skloplilo 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.

8 Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD		
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	21.694	13.035
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	3.532	2.260
Troškovi službenih putovanja	231	207
Troškovi rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	3.924	4.208
Ostali lični rashodi i naknade	211	239
Ukupno	29.592	19.949

9 Troškovi amortizacije

Troškovi amortizacije sastoje se od troškova amortizacije nematerijalne imovine u iznosu od RSD 1.139 hiljada (2018.: RSD 345 hiljada).

10 Troškovi rezervisanja

	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD		
Troškovi rezervisanja - Otpremnine	117	565
Troškovi rezervisanja - Neiskorišćeni godišnji odmor	58	27
Ukupno	235	592

11 Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
Materijalni troškovi	77	15
Troškovi usluga	5.492	2.458
Troškovi goriva i telefona	294	135
Troškovi naknada za isticanje firme i ekološka taksa	236	-
Troškovi revizije	1.179	1.178
Troškovi reprezentacije	1.847	1.430
Troškovi kovertiranja i štampe	488	-
Troškovi zakupnina	1.143	1.010
Ostali rashodi	3.180	2.867
Ukupno	13.936	9.093

Troškovi usluga se odnose pre svega na usluge Banca Intesa a.d. Beograd po osnovu Ugovora o poslovnoj saradnji i troškove održavanja softvera i Bloomberg terminala.

Ostali rashodi se odnose na troškove stručnog usavršavanja, troškova naknada regulatoru, troškove platnog prometa, troškove premija osiguranja, troškove poreza, troškove neproizvodnih usluga i ostale rashode.

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.

12 Finansijski prihodi i finansijski rashodi

12.1 Finansijski prihodi

Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2019.	12.02. - 31.12.2018.
Prihodi od kamata	7.246	5.276
- na potraživanja (oročeni depoziti)	2.232	1.038
- na gotovinu i gotovinske ekvivalente (a-vista depoziti)	52	563
- po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju	4.962	3.675
Pozitivne kursne razlike	7	3
Ukupno	7.253	5.279

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 2,95% do 3,45% na godišnjem nivou u periodu od 1. januara 2019. do 31. decembra 2019. 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.

12.2 Finansijski rashodi

Finansijski rashodi u iznosu od RSD 110 hiljada (2018: RSD 22 hiljade) se odnose na rashode po osnovu kamata na REPO transakciju sa Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 78 hiljada, kao i na negativne kursne razlike u iznosu od RSD 32 hiljade.

13 Dobici od usklađivanja vrednosti imovine

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo je ostvarilo dobitke od usklađivanja vrednosti imovine u iznosu od RSD 148 hiljada (2018 : RSD 44 hiljade). Dobici se odnose na usklađivanje vrednosti investicionih jedinica koje Društvo ima u otvorenom investicionom fondu Intesa Invest Cash Dinar.

14 Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se sastoji od softvera i licence nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade, umanjene za ispravku vrednosti (amortizaciju) kao i dodatnih ulaganja su prikazani u tabeli:

U hiljadama RSD	Nematerijalna imovina
Nabavna vrednost nematerijalne imovine nabavljene tokom 2018. godine	5.182
Dodatna ulaganja tokom 2018. godine	-
Amortizacija tokom 2018. godine	(345)
Stanje na dan 31.12.2018.	4.837
Stanje na dan 01.01.2019	4.837
Dodatna ulaganja tokom 2019. godine	4.816
Amortizacija tokom 2019. godine	(1.139)
Stanje na dan 31.12.2019.	8.514

15 Dugoročni finansijski plasmani - hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 132.779 hiljada (2018: 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 2019. 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	64.006	25.01.2023.	4,50%
RSMFRSD55940	5.450	54.500	RSD	68.773	08.02.2028.	5,875%
Ukupno						132.779

16 Potraživanja

Potraživanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	5.250	723
- Intesa Invest Comfort Euro	2.219	587
- Intesa Invest Cash Dinar	3.031	136
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investacionih jedinica	16	61
Potraživanja po osnovu depozita	70.000	60.000
Ostala potraživanja	4	-
Ukupno	75.270	60.784

Potraživanja po osnovu depozita u iznosu RSD 70.000 hiljada predstavljaju kratkoročno deponovana sredstva kod Vojvođanske banke a.d. Novi Sad u iznosu od RSD 15.000 hiljada u julu 2019. godine ročnosti 6 meseci po kamatnoj stopi 3,3%, kod AIK Banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 40.000 hiljada u septembru 2019. godine ročnosti 6 meseci po kamatnoj stopi 2,95%, kao i deponovana sredstva kod Sberbank Srbija a.d. Beograd u iznosu od RSD 15.000 hiljada u novembru 2019. godine ročnosti 6 meseci po kamatnoj stopi 3,2%.

17 Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani iznose RSD 5.125 hiljada na dan 31. decembar 2019. godine (2018: RSD 4.977 hiljada) i odnose se na plasmane u investicione jedinice otvorenog investpcionog fonda Intesa Invest Cash Dinar, a na osnovu člana 6 Zakona o investicionim fondovima.

18 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo na tekućem računu kod Banca Intesa a.d. Beograd poseduje iznos od RSD 4.217 hiljada (2018: 24.699 hiljada).

19 Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja iznose RSD 900 hiljada (2018: RSD 496 hiljada) i sastoje se od unapred plaćenih troškova za korišćenje Bloomberg terminala RSD 319 hiljada (2018: RSD 470 hiljada) i obračunatih, a nenaplaćenih prihoda od kamata depozita RSD 581 hiljadu (2018: RSD -). U 2018. godini iznos od RSD 26 hiljada se odnosio na unapred plaćene ostale troškove.

20 Kapital

20.1 Struktura kapitala

Struktura kapitala na dan 31. decembar 2019. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Akcijski kapital - obične akcije	236.976	236.976
Gubitak prethodnog perioda	(27.154)	-
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobici i gubici	11.148	1.233
Gubitak tekuće godine	(4.783)	(27.154)
Stanje na dan bilansa	216.187	211.055

Društvo na dan 31. decembar 2019. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo, a vlasnik 100% kapitala je Banca Intesa a.d. Beograd.

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.

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 2019. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 216.187 hiljada, što je za RSD 201.488 hiljada iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31. decembar 2019. godine iznosi RSD 14.699 hiljada.

21 Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Rezervisanja za bonusе zaposlenih	5.591	4.145
Rezervisanja za otpremnine	85	27
Rezervisanja za neiskorišćeni godišnji odmor	742	565
Ukupno	6.418	4.737

22 Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Obaveze po osnovu zakupa - Banca Intesa a.d. Beograd	95	96
Obaveze prema zaposlenima	21	-
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	-	18
Ostale obaveze iz poslovanja	2.628	2.403
Obaveze za poreze i doprinose	16	-
Ukupno	2.760	2.517

Ostale obaveze iz poslovanja se odnose 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	31.12.2019.	31.12.2018.
Unapred obračunati troškovi revizije	1.178	1.178
Unapred obračunati troškovi premije osiguranja	122	10
Ostali unapred obračunati troškovi	140	-
Ukupno	1.440	1.188

24 Porez na dobit

Društvo na dan 31.12. 2019. godine ima obavezu za porez na dobit u iznosu od RSD 16 hiljada po osnovu kapitalnog dobitka ostvarenog prodajom investicionih jedinica otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar.

25 Povezana pravna lica

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2019. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 1.1. - 31.12.2019. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
-----------------	-------------	-------------

BILANS STANJA

Banca Intesa a.d. Beograd

Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.217	24.699
Obaveze po osnovu zakupa	95	96
Ostale obaveze iz poslovanja	2.078	2.075

U hiljadama RSD	01.01. -	12.02. -
	31.12.2019.	31.12.2018.

BILANS USPEHA

Banca Intesa a.d. Beograd

Transakcioni troškovi	(6)	(119)
Troškovi naknada posrednicima	(2.403)	(100)
Troškovi usluga	(1.631)	(2.152)
Troškovi neproizvodnih usluga	-	(3)
Troškovi platnog prometa	(157)	(80)
Troškovi zakupnina	(1.143)	(1.010)
Rashodi po osnovu kamata	(78)	-
Prihodi po osnovu kamata	52	793
<i>Eurizon Capital SGR</i>		
Troškovi usluga	(358)	(31)

26 Potencijalne obaveze

26.1 Okvirni krediti

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo nema zaključene ugovore o primljenim kreditima.

26.2 Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo ne vodi sudske sporove protiv trećih lica niti se vodi sudski spor protiv Društva.

26.3 Neusaglašene obaveze i potraživanja

Društvo na dan 31.12.2019. nema neusaglašene obaveze i potraživanja.

27 Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa nije bilo značajnih korektivnih događaja koji bi imali uticaj na finansijske izveštaje Društva na dan 31. decembar 2019. godine.

Imajući u vidu činjenicu da se epidemija COVID-19 virusa pojavila početkom 2020. godine i vrlo brzo prerasla u pandemiju, kao i da je Vlada republike Srbije preduzela vanredne mere u martu 2020. godine, nastali događaj se smatra značajnim nekorektivnim događajem nakon dana bilansa i kao takav imaće uticaj na finansijske izveštaje Društva za buduće periode.

Dana 11.3.2020. godine Svetska zdravstvena organizacija proglašila je pandemiju korona virusa COVID-19. Početkom marta 2020. godine u Republici Srbiji se intenzivirala situacija oko COVID-19 krize. Ubrzo su identifikovani prvi slučajevi zaraženih novim virusom kada su krenule restriktivne mere Vlade Republike Srbije, da bi 15.3.2020. godine bilo uvedeno vanredno stanje na celoj teritoriji Republike Srbije, sa propisanim merama obavezujućim na teritoriji cele države. Ministarstvo zdravlja je dana 19.3.2020. godine donelo naredbu o proglašenju epidemije u Srbiji izazvanu korona virusom.

Komisija za hartije od vrednosti je, kao nadležno regulatorno telo, dana 16.3.2020. objavila obaveštenje o organizaciji rada učesnika na tržištu kapitala u kojem je navedeno da svi učesnici na tržištu kapitala nastavljaju da obavljaju aktivnosti u skladu sa relevantnim propisima, uz poštovanje mera propisanih od strane Vlade Republike Srbije koje se odnose na COVID-19.

U ograničavanju efekata realizovanog operativnog rizika, Društvo donosi odluke da osigura kontinuitet poslovanja uz maksimalnu posvećenost zdravlju zaposlenih i klijenata. Društvo je blagovremeno preduzelo sve aktivnosti kako bi svi zaposleni mogli da rade od kuće (SmartWork), odnosno ispunilo sve tehničke preduslove (obezbeđivanja hardverskih i softverskih uslova) za neometan nastavak poslovanja u uslovima vanrednog stanja izazванog pandemijom COVID-19 virusa. Shodno preduzetim merama, iz perspektive tehničke operativnosti, u uslovima delimično ili potpuno ograničenog kretanja, Rukovodstvo Društva smatra da ima sve mogućnosti za nastavak poslovanja.

Na osnovu niza javno dostupnih makroekonomskih projekcija, usporavanje ekonomске aktivnosti je izvesno, a moguća je tranzicija u recesiju. Najavljene su brojne mere fiskalne i monetarne politike koje bi trebalo da ublaže negativne posledice krize na domaću ekonomiju. Pad tržišta kapitala i kretanja u industriji mogu uticati na rezultat poslovanja Društva, ali i na njegovu finansijsku poziciju, likvidnost i adekvatnost kapitala utvrđenu propisima primenljivim u Republici Srbiji. Društvo je sprovedlo određene analize i procene (navedene u nastavku), koje ukazuju da kontinuitet poslovanja i finansijska aktivnost Društva nisu ugroženi i da nema indicija da će negativni uticaj krize biti od velikog značaja na poslovanje Društva. Međutim, kako pandemija i dalje traje, nije moguće dati precizne efekte uticaja na buduće poslovanje.

Usled izbijanja pandemije virusa COVID-19, nakon datuma bilansa stanja došlo je do određenih pomeranja na finansijskim tržištima po pitanju volatilnosti i fluktuacija cena, kamatnih stopa i međuvalutnih odnosa čiji se potencijalni finansijski efekti na rezultat Društva mogu očekivati u toku naredne poslovne godine. Rukovodstvo Društva procenjuje i analizira kontinuirano da li će potencijalni finansijski efekti imati značajan uticaj na stanje imovine i rezultate poslovanja Društva, kako bi pravovremeno reagovalo. Međutim, usled trenutne neizvesnosti, potencijalne finansijske efekte ovih događaja na budući rezultat poslovanja Društva još uvek nije moguće pouzdano proceniti.

Pretpostavka koja se koristi u proceni Društva, na osnovu javno dostupnih informacija, je da će do stabilizacije na finansijskim tržištima doći u junu 2020. godine. Pretpostavka je da će se ekonomski aktivnost postepeno vratiti i odraziti na rast tokom naredna dva kvartala, jer je uzrok ekonomskog usporavanja virus, a ne strukturalni problemi ili neravnoteže na lokalnom ili globalnom tržištu.

Usled eskalacije krize, a na osnovu podataka o neto uplatama, sredinom marta 2020. godine, Društvo je izvršilo inicijalnu reviziju komercijalnog plana za 2020. godinu. Iako postoji dosta nepoznаница, pre svega u kom roku će doći do stabilizacije situacije i posledičnog postepenog oporavka, revidiranim komercijalnim planom je projektovan odliv imovine po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica do juna 2020. godine, nakon čega se очekuje postepeni oporavak. Društvo je napravilo dve projekcije kretanja imovine pod upravljanjem na mesečnom nivou.

Imajući u vidu da je imovina pod upravljanjem osnovica za najveći izvor prihoda Društva, napravljene projekcije imaju direktni uticaj na bilans uspeha Društva. Prilikom izrade ovih projekcija korišćene su konzervativne pretpostavke koje se ogledaju u činjenici da je prihodna strana smanjena u skladu sa dva scenarija smanjenja imovine pod upravljanje, dok je rashodna strana ostala nepromenjena (iako je izvesno очekivati da i rashodi budu niži od inicijalno planiranih). Kao posledica revidiranog komercijalnog plana dolazi do smanjenja planirane neto dobiti Društva za 2020. godinu.

Rukovodstvo Društva очekuje da se efekti krize negativno odraze na budući razvoj fondovske industrije u Srbiji, jer je padom vrednosti finansijskih instrumenata poljuljano stečeno povređenje klijenata. Sa druge strane, nakon stabilizacije очekujemo ponovna ulaganja članova, kao i pozitivan efekat početka primene novog Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom. Uvereni smo da našoj ekonomiji, finansijskom tržištu i, pre svega klijentima, trebaju investicioni fondovi koji će doprineti boljom ponudi alternativnih proizvoda investiranja, upravljanja likvidnošću i podstići razvoj domaćeg tržišta kapitala i ekonomije u celini.

Na dan usvajanja finansijskih izveštaja za 2019. godinu, Društvo je identifikovalo sledeće ključne rizike koji mogu negativno uticati na poslovanje i rezultate poslovanja:

- Rizik promena cena hartija od vrednosti u portfoliju Društva,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik smanjenja prihoda kao posledica smanjenja ukupne imovine pod upravljanjem.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Društvo je za potrebe identifikacije potencijalnih budućih događaja i negativnih spoljnih okolnosti izvršilo predviđanje pojedinih scenarija. Ti scenariji, u odnosu na specifične rizike, sumirani su u sledećoj listi:

- Društvo je sprovedlo analizu promena cena obveznica iz svog portfolija u slučaju porasta kamatnih stopa za 100 i 200 baznih poena. Rezultati analize pokazuju da Društvo u svakom trenutku obezbeđuje dovoljnu adekvatnost kapitala u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125.000 što je u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima.
- Društvo je razmotrilo rizik likvidnosti u scenariju otežanih uslova prodaje inače likvidnih obveznica čiji je izdavalac Republika Srbija. Na osnovu sprovedene analize, imajući u vidu ročnu strukturu svoje imovine i obaveza, a pre svega učešće imovine ročnosti do 3 meseca u ukupnoj imovini, Društvo je došlo do zaključka da likvidnosna pozicija nije ugrožena.
- U cilju sagledavanja negativnog uticaja smanjenja imovine pod upravljanjem na prihode Društva, napravljena su dva scenarija koja podrazumevaju (znatno) manju imovinu pod upravljanjem u odnosu na inicijalni komercijalni plan. Kao posledica manje imovine pod upravljanjem, dolazi do manjih prihoda i posledično negativnog uticaja na poslovni rezultat. U oba scenarija je korišćen konzervativan pristup, gde je smanjena samo prihodna strana u skladu sa smanjenim prihodima od naknada za upravljanje. Kao rezultat projekcije manje imovine pod upravljanjem, kao posledica otkupa od strane klijenata, dolazi do smanjenja dobiti, ali se pozitivan neto rezultat ne dovodi u pitanje.

I nakon testova, Društvo ispunjava sve regulatorne i kapitalne zahteve, čak i u slučaju rigoroznih prepostavki i scenarija, te se može zaključiti da poslovanje Društva nije ugroženo.

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Ristan Malešić
Zakonski zastupnik Društva



INTESA INVEST A.D. BEOGRAD

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

ZA 2019. GODINU

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Sadržaj

1.	Aktivnosti istraživanja i razvoja	1
2.	Intesa Invest a.d. Beograd društvo za upravljanje investicionim fondovima.....	2
3.	Organizaciona struktura i poslovne aktivnosti	4
4.	Poslovanje Društva	5
5.	Poslovanje investicionih fondova.....	11
6.	Sistem upravljanja rizicima.....	16
7.	Ulaganja u cilju zaštite životne sredine	22
8.	Dogadaji nakon završetka poslovne godine.....	22
9.	Planovi za narednu poslovnu godinu	24

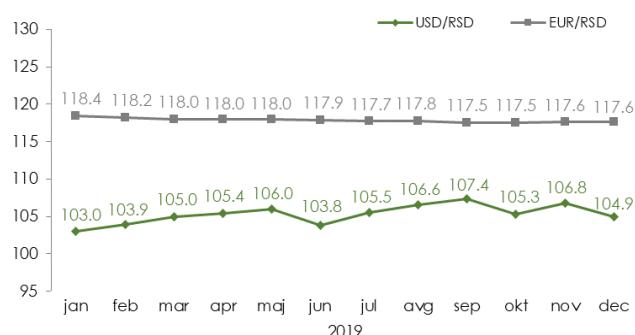
1. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Uprkos slabijim izgledima za globalni ekonomski rast, u prethodnoj poslovnoj godini srpska privreda je ostvarila stabilan rast vođen snažnom privatnom potrošnjom i investicijama. Nakon postizanja najvećeg privrednog rasta od izbijanja svetske ekonomske krize u 2018. godini od 4,4%, usledilo je očekivano usporavanje na prosečnih 2,8% međugodišnje u prvoj polovini 2019. godine. Nakon rasta od 4,8% u trećem kvartalu, zabeležen je najveći kvartalni rast realnog bruto domaćeg proizvoda još od trećeg kvartala 2008. godine od 6,2%, što je prebacilo projekciju NBS od 6,1%, pri čemu je ostvaren realni rast bruto domaćeg proizvoda od 4,1% za 2019. godinu. U narednom periodu se očekuje nešto sporiji rast, procena Narodne banke Srbije za 2020. godinu iznosi 4,0% kao rezultat nastavka ekspanzije investicija i potrošnje.

Godišnja stopa inflacije je tokom 2019. godine bila relativno stabilna u proseku na nivou od 1,9% uz oscilacije u povremenom periodu. U prvih par meseci 2019. godine stopa inflacije se približavala centralnoj vrednosti inflacionog cilja Narodne banke Srbije od $3,0 \pm 1,5\%$, da bi u aprilu mesecu dostigla svoj najviši nivo od 3,1%. Ovakav rezultat je bio uslovljen efektom niske baze cene povrća koje su zabeležile iznadprosečni rast za ovaj period godine usled niskih prinosa u Srbiji. U narednom periodu je zabeleženo značajno usporavanje međugodišnje stope inflacije, krećući se oko donje granice inflacionog koridora Narodne banke Srbije od $3,0 \pm 1,5\%$, usled niže cene svežeg povrća, kao i pada cene nafte kako na globalnom, tako i na domaćem tržištu. Očekivanje Narodne banke Srbije za narednu godinu je nastavak kretanja stope inflacije oko donje granice inflacionog cilja od $3,0 \pm 1,5\%$ u prvoj polovini godine dok će u nastavku uslediti njeno postepeno približavanje centralnoj vrednosti inflacionog cilja od 3,0%.

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 2022. godine usvojenom krajem 2019. godine ciljana stopa inflacije je zadržana na istom nivou. Referentna kamatna stopa je tokom prve polovine 2019. godine bila održana na 3,0%, potom je Narodna banka Srbije u tri navrata od po 25 baznih poena (jul, avgust i novembar) smanjivala na nivo od 2,25% - najniži nivo referentne kamatne stope u režimu targetiranja inflacije. Politika monetarnog popuštanja tokom 2019. godine je bila motivisana niskim inflatornim pritiscima, konstantnim apresijacijskim pritiscima na dinar, smanjenim unutrašnjim i spoljašnjim neravnotežama kao i relaksacijom monetarnih politika vodećih centralnih banaka. 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.

Tokom 2019. godine Narodna banka Srbije je nastavila da primenjuje režim plivajućeg deviznog kursa, dok su intervencije na deviznom tržištu imale za cilj smanjenje prekomerne oscilacije deviznog kursa kao i očuvanje cenovne i finansijske stabilnosti. Dinar je ostao relativno stabilan tokom cele 2019. godine krećući se oko 117,5 dinara za euro.



Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Dinar je u 2019. godini nominalno ojačao prema evru za 0,5% usled poboljšane makroekonomске situacije i povoljnije percepcije rizika zemlje što je dovelo do interesovanja stranih investitora za ulaganje u državne hartije od vrednosti i snažnog priliva stranih direktnih investicija. Tokom 2019. godine Narodna banka Srbije je na deviznom tržištu neto kupila u ovom periodu 2.695 miliona evra kako bi sprečila veće dnevne oscilacije kursa, što je doprinelo da devizne rezerve dostignu najviši nivo od početka njihovog praćenja, odnosno od 2000. godine. Očekivanja za 2019. godinu su stabilno makroekonomsko i fiskalno okruženje kao i povećano kreditiranje u dinarima dok će kurs ostati na približnom nivou iz 2019. godine.

Tokom prvih devet meseci 2019. godine na nivou opšte države ostvaren je suficit u iznosu od 35,1 milijardu dinara, odnosno 0,9% BDP-a. Prema Ministarstvu Finansija, fiskalna politika će u narednom periodu biti blago ekspanzivna. Skupština Srbije je usvojila budžet za 2020. godinu uz planiran deficit na nivou od RSD 20,2 milijarde odnosno 0,3% BDP-a, što će povoljno uticati na nastavak trenda smanjenja javnog duga. Država je uspešno emitovala desetogodišnje evroobveznice na međunarodnom finansijskom tržištu u novembru 2019. godine u iznosu od 550 miliona evra po najnižoj stopi prinosa do sada (1,25%). Prikupljena sredstva će se koristiti isključivo za ranu otplatu skupih dolarskih obveznica koje su bile emitovane 2013. godine po kuponskoj stopi od 4,87%.

Povoljni ekonomski trendovi u Srbiji, otpornost ekonomskog rasta na izazove iz međunarodnog okruženja, niska i stabilna inflacija i opadajući javni dug doprineli su povećanju kreditnog rejtinga od strane rejting agencije Fitch i Standard and Poor's na nivo ispod investicionog rejtinga.

Indeks najlikvidnijih akcija Beogradske berze BELEX15 je iznosio 801,69 indeksnih poena, što je za 5,25% više od njegove vrednosti na kraju 2018. godine. Indeks BELEXline je iznosio 1.726,82 indeksnih poena, što je za 8,65% više od njegove vrednosti na kraju 2018. godine. Ukupan promet na regulisanom tržištu je iznosio RSD 91,9 milijardi, što je za 45,47% više u odnosu na prethodnu 2018. godinu. Učešće stranih investitora u prometu akcijama je u 2019. godini iznosilo 43,14% (povećanje od 4,54 p.p. u odnosu na prethodnu godinu) dok je učešće stranih investitora u ukupnom prometu obveznicama iznosilo 4,06% (smanjenje od 4,18 p.p. u odnosu na prethodnu godinu).

U poslovnoj 2019. godini desile su se promene na domaćem tržištu otvorenih investicionih fondova. Na kraju godine broj Društava za upravljanje investicionim fondovima se smanjio na 5 u odnosu na 6 na kraju 2018. godine, kako je Društvo za upravljanje investicionim fondovima FIMA INVEST a.d. Beograd oduzeta dozvola za rad. Broj otvorenih investicionih fondova koji uključuje i dva kojima upravlja DZU Intesa Invest a.d. Beograd iznosi 18, dok je jedan otvoreni investicioni fond kojim je upravljalo DZU FIMA INVEST – FIMA ProActive preuzele Društvo za upravljanje investicionim fondovima Ilirika a.d. Beograd. U periodu od osnivanja u februaru 2018. do kraja 2019. 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).

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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 2019. 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 2019. godine ima ukupno 1.180 članova dok je neto imovina ovog fonda RSD 3.841.223 hiljade.

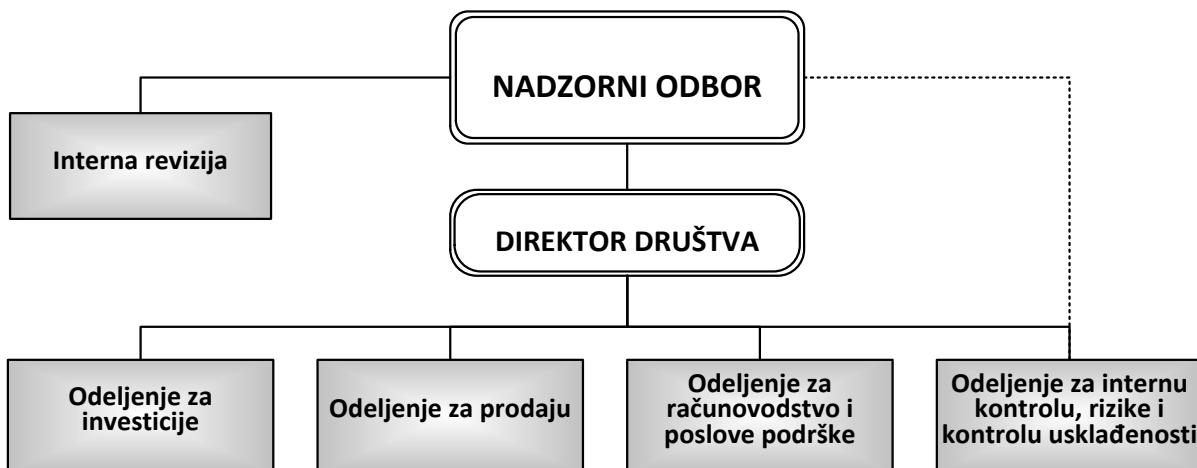
Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2019. godine ima ukupno 1.275 članova dok je neto imovina ovog fonda RSD 4.558.203 hiljade.

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 i
- Odeljenje za internu reviziju.

Društvo na dan 31. decembar 2019. 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 31.12.2019. čine:

- | | |
|----------------------------|------------|
| • Claudio Marco Malinverno | Predsednik |
| • Liuba Samotyeva | Član |
| • Darko Popović | Član |
| • Đorđe Stojanovski | Član |
| • Danilo Mrvaljević | Član |

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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 Direktoru Društva.

4. Poslovanje Društva

4.1. Bilans uspeha

Društvo je u 2019. godini ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 46.096 hiljada i ukupne rashode RSD 50.865 hiljada.

Bilans uspeha

	u hiljadama dinara	
	2019	2018
Poslovni prihodi	38.695	1.772
Poslovni rashodi	(50.755)	(34.227)
Gubitak iz poslovnih aktivnosti	(12.060)	(32.455)
Finansijski prihodi	7.253	5.279
Finansijski rashodi	(110)	(22)
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	7.143	5.257
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	148	44
Rezultat pre oporezivanja	(4.769)	(27.154)
Poreski rashod perioda	(14)	-
Neto gubitak	(4.783)	(27.154)

Strukturu prihoda Društva za 2019. godinu čine poslovni prihodi, finansijski prihodi i dobici od usklađivanja vrednosti imovina i obaveza:

Prihodi Društva

	u hiljadama dinara	
	2019	2018
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	38.599	1.759
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	96	13
Finansijski prihodi	7.253	5.279
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	148	44
Ukupno prihodi	46.096	7.095

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Najveće učešće u strukturi prihoda su zauzeli prihodi po osnovu upravljanja fondovima. Društvo je uspelo da ostvari 18,92% tržišnog učešća na dan 31.12.2019. i zauzme drugo mesto na tržištu mereno imovinom pod upravljanjem. Značajan rast imovine pod upravljanjem dva fonda kojima Društvo upravlja doprineo je povećanju učešća poslovnih prihoda u ukupnoj strukturi prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2019. godini.

Finansijski prihodi se većinski sastoje iz prihoda od kupona dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje se nalaze u vlasništvu Društva (RSD 5.803 hiljade), dok ostatak čine prihodi od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju.

Struktura rashoda Društva za 2019. godinu izgleda ovako:

Rashodi Društva		u hiljadama dinara	
		2019	2018
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti		(5.853)	(4.248)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		(29.592)	(19.949)
Troškovi amortizacije		(1.139)	(345)
Troškovi rezervisanja		(235)	(592)
Ostali poslovni rashodi		(13.936)	(9.093)
Finansijski rashodi		(110)	(22)
Ukupno Rashodi		(50.865)	(34.249)

U okviru rashoda po obavljanju delatnosti najveći deo se odnosi na troškove marketinga (RSD 3.438 hiljada) za koje su budžetirana značajna sredstva s obzirom na to da je 2019. godina bila druga godina poslovanja Društva i da je u skladu sa ciljevima i planom informisanje o svim pogodnostima ulaganja u fondove Društva predstavljalo prioritet. Troškovi naknada posrednicima se odnose na usluge posredovanja od strane Banca Intesa a.d. Beograd Društvu i u 2019. godini su iznosili RSD 2.403 hiljade.

Značajni izdaci za Društvo su bili i troškovi usluga, a među njima troškovi održavanja softvera i Bloomberg terminala, troškovi usluga Banca Intesa a.d. Beograd po osnovu Ugovora o poslovnoj saradnji kao i troškovi reprezentacije.

Finansijski rashodi u iznosu od RSD 110 hiljada (2018.: RSD 22 hiljade) se odnose na rashode po osnovu kamata na REPO transakciju sa Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 78 hiljada kao i na negativne kursne razlike.

4.2. Bilans stanja

Na dan 31. decembar 2019. godine bilans stanja prikazuje pregled sredstava, obaveza i kapitala Društva. Iznos aktive i pasive na kraju poslovne godine je RSD 226.805 hiljada.

U okviru aktive, Društvo je posedovalo stalnu imovinu u visini od RSD 141.293 hiljade, obrtnu imovinu u visini od RSD 84.612 hiljada i aktivna vremenska razgraničenja od RSD 900 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.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Nematerijalna imovina	8.514	4.837
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	132.779	123.704
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	5.250	723
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	16	61
Ostala potraživanja	70.004	60.000
Ostali finansijski plasmani	5.125	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.217	24.699
Aktivna vremenska razgraničenja	900	496
Ukupna aktiva	226.805	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 procjenjenog 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 stavljen u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softver i licenca nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade. Tokom 2019. godine vršena su nadograđivanja softvera u iznosu od RSD 4.816 hiljada, ispravke vrednosti (amortizacija) je iznosila RSD 1.139 hiljada, dok je sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2019. iznosi RSD 8.514 hiljade.

Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje na dan 31. decembar 2019. godine imaju sledeću strukturu:

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Intesa Invest Comfort Euro	2.219	587
Intesa Invest Cash Dinar	3.031	136
Ukupno potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	5.250	723

Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica na dan 31. decembar 2019. godine se sastoje iz potraživanja za naknadu po osnovu otkupa investicionih jedinica od Intesa Invest Comfort Euro fonda u iznosu od RSD 16 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.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Ostala potraživanja u iznosu od RSD 70.004 hiljade se odnose na potraživanja po osnovu depozita u iznosu RSD 40.000 hiljada deponovanih kod AIK Banke a.d. Beograd, RSD 15.000 hiljada deponovanih kod Sberbank Srbija a.d. Beograd kao i na RSD 15.000 hiljada deponovanih kod Vojvođanske banke a.d. Novi Sad. RSD 4 hiljade se odnosi na potraživanje po osnovu preplaćene fakture.

Ostali finansijski plasmani se odnose na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar u iznosu od RSD 5.125 hiljada.

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo na tekućem računu kod Banca Intesa a.d. Beograd poseduje iznos od RSD 4.217 hiljada.

Aktivna vremenska razgraničenja se sastoje od unapred plaćenih troškova i iznose RSD 900 hiljada.

Na dan 31. decembar 2019. godine struktura pasive Društva se sastojala iz kapitala, dugoročnih rezervisanja i obaveza i pasivnih vremenskih razgraničenja.

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Dugoročna rezervisanja	6.418	4.737
Obaveze po osnovu zakupa	95	96
Obaveze iz poslovanja	2.649	2.421
Obaveze za poreze i dporinose	16	-
Pasivna vremenska razgraničenja	1.440	1.188
Ukupno obaveze	10.618	8.442
Kapital	216.187	211.055
Ukupna pasiva	226.805	219.497

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak, kao i gubitak prethodne i tekuće godine. Društvo na dan 31. decembar 2019. 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 2019. godine iznosi RSD 4.783 hiljade.

Struktura kapitala Društva na dan 31. decembar 2019. godine:

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Akcijski kapital - obične akcije	236.976	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobici i gubici	11.148	1.233
Gubitak prethodnih godina	(27.154)	-
Gubitak tekuće godine	(4.783)	(27.154)
Stanje na dan bilansa	216.187	211.055

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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:

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Kapital	216.187	211.055
Dinarska protivvrednost	14.699	14.774
Razlika	201.488	196.281

Na dan 31. decembar 2019. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 216.187 hiljada što je za RSD 201.488 hiljada iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti, koji na dan 31. decembar 2019. godine iznosi RSD 14.699 hiljada.

U toku poslovne 2019. godine nije bilo otkupa sopstvenih akcija.

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanja za bonuse zaposlenih u iznosu od RSD 5.591 hiljadu, dok je Društvo na dan 31. decembar 2019. godine izvršilo i rezervisanje za otpremnine u iznosu od RSD 85 hiljada kao i za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od RSD 742 hiljade. 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:

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Obaveze prema dobavljačima	550	328
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	-	18
Obaveze prema zaposlenima	21	-
Obaveze iz poslovanja - Banca Intesa a.d. Beograd	2.078	2.075
Ukupno obaveze iz poslovanja	2.649	2.421

Pasivna vremenska ograničenja se odnose na sledeće iznose:

	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Unapred obračunati troškovi revizije	1.178	1.178
Unapred obračunati troškovi premije osiguranja	122	10
Ostali unapred obračunati troškovi	140	-
Ukupno pasivna vremenska razgraničenja	1.440	1.188

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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.

$$\text{Racio tekuće likvidnosti} = \frac{\text{Potraživanja + Kratkoročni finansijski plasmani + Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 84.612 hiljada}}{\text{RSD 2.760 hiljada}} = 3.065,65\%$$

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.

$$\text{Racio ubrzane likvidnosti} = \frac{\text{Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 4.217 hiljada}}{\text{RSD 2.760 hiljada}} = 152,79\%$$

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 2019. Iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihodi od upravljanja}}{\text{Broj zaposlenih}} = \frac{\text{RSD 38.599 hiljada}}{(6+9)/2} = \text{RSD 5.147 hiljada}$$

Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Ekonomičnost

Društvo je na dan 31. decembar 2019. godine ostvarilo ukupne prihode od RSD 46.096 hiljada, dok su ukupni rashodi iznosili RSD 50.879 hiljada što je rezultiralo neto gubitkom od 4.783 hiljada.

U segmentu Finansijskih aktivnosti, Društvo je ostvarilo dobitak u iznosu od RSD 7.143 hiljade. Ipak, povećani troškovi u ostalim poslovnim kategorijama rezultirali su gubitkom iz poslovnih aktivnosti u iznosu od RSD 12.060 hiljada, što predstavlja očekivani rezultat s obzirom na činjenicu da je ovo bila druga poslovna godina Društva.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}} = \frac{\text{RSD 46.096 hiljade}}{\text{RSD 50.879 hiljada}} = 90,60\%$$

5. Poslovanje investacionih fonda

Društvo na dan 31. decembar 2019. godine upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Intesa Invest Comfort Euro i
- 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 2019. godine fond je raspolagao neto imovinom od RSD 3.841.223 hiljade.

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

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara	
	2019	2018
Poslovni prihodi	26.674	771
Poslovni rashodi	(19.924)	(2.256)
Realizovani gubitak	(3.146)	(1.485)
Realizovani dobitak	14.209	-
Nerealizovani dobitak	428.762	39.632
Nerealizovani gubitak	(338.933)	(50.965)
Ukupni nerealizovani gubitak	-	(11.333)
Ukupni nerealizovani dobitak	89.829	-
Smanjenje neto imovine fonda	-	(12.818)
Povećanje neto imovine fonda	107.642	-

Intesa Invest Comfort Euro fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 107.642 hiljade, što je rezultat ukupnog realizovanog dobitka u iznosu od RSD 17.813 hiljada kao i ukupnog nerealizovanog dobitka u iznosu od RSD 89.829 hiljada.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Struktura prihoda fonda je sledeća:

Prihodi Intesa Invest Comfort Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2019	2018
Prihodi od kamata	9.963	528
Prihodi od dividendi	16.711	217
Ostali prihodi	-	26
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	14.159	-
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	50	-
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	375.192	28.784
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	53.570	10.848
Ukupno prihodi	469.645	40.403

Intesa Invest Comfort Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 375.192 hiljade) i po osnovu kursnih razlika (RSD 53.570 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 javе u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobici i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda fonda je sledeća:

Rashodi Intesa Invest Comfort Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2019	2018
Naknada Društvu za upravljanje	(16.644)	(1.416)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(1.100)	(631)
Troškovi kastodi banke	(2.164)	(191)
Ostali poslovni rashodi	(16)	(18)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(2.081)	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(1.065)	-
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(275.222)	(38.864)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(63.711)	(12.101)
Ukupno rashodi	(362.003)	(53.221)

Intesa Invest Comfort Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 275.222 hiljade) i po osnovu kursnih razlika (RSD 63.711 hiljadu) 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 Društву za upravljanje imovinom u iznosu od RSD 16.644 hiljade.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Neto imovina na početku perioda	1.169.935	-
Ukupna povećanja neto imovine	3.159.328	1.232.427
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	40.878	771
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	428.762	39.632
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	2.689.688	1.192.024
Ukupna smanjenja neto imovine	(488.040)	(62.492)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(23.065)	(2.256)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(338.933)	(50.965)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(126.042)	(9.271)
Neto imovina na kraju perioda	3.841.223	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 40.878 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 428.762 hiljade i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 2.689.688 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine od RSD 3.159.328 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Comfort Euro fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 23.065 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 338.933 hiljade i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 126.042 hiljade, što ukupno iznosi RSD 488.040 hiljada smanjenja neto imovine Fonda.

Neto imovina fonda na dan 31. decembar 2019. godine iznosi RSD 3.841.223 hiljade dok je broj članova 1.180. 1.179 članova su fizička lica dok je 1 član pravno lice.

U skladu sa članovima 58-66. Pravilnika o investicionim fondovima („Sl. Glasnik RS“, br. 5/2015), Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd objavljuje stope prinosa fonda Intesa Invest Comfort Euro:

Naziv fonda	Datum organizovanja	Godišnja 31.12.2018. - 31.12.2019.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2019.
Intesa Invest Comfort Euro	10.08.2018.	5,06%	-	2,35%

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

5.2. Intesa Invest Cash Dinar

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je osnovan 5. oktobra 2018. godine i na dan 31. decembar 2019. godine fond je raspolagao imovinom od RSD 4.558.203 hiljade.

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

Bilans uspeha		u hiljadama dinara	
Intesa Invest Cash Dinar		2019	2018
Poslovni prihodi		103.546	2.119
Poslovni rashodi		(23.381)	(314)
Ukupni realizovani dobitak		80.165	1.805
Povećanje neto imovine fonda		80.165	1.805

Intesa Invest Cash Dinar fonda je ostvario dobitak u iznosu od RSD 80.165 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2019. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 103.546 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		2019	2018
Naknada Društvu za upravljanje		(21.532)	(251)
Troškovi kastodi banke		(1.786)	(56)
Ostali poslovni rashodi		(63)	(7)
Ukupno rashodi		(23.381)	(314)

Najveći rashodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 21.532 hiljade se odnosi na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Dinar fond plaća Društву po osnovu upravljanja imovinom fonda i obračunava se u procentu od 0,8% godišnje od 01.04.2019. godine, na vrednost imovine fonda u promotivnom periodu. Promotivni period u kome je važila snižena naknada od 0,4% je trajao do 31.03.2019. godine.

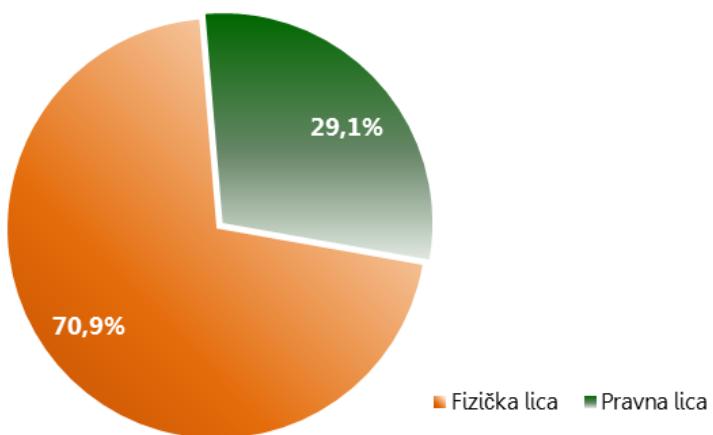
Izveštaj o promenama na neto imovini

Intesa Invest Cash Dinar	u hiljadama dinara	
	31.12.2019	31.12.2018
Neto imovina na početku perioda	547.483	-
Ukupna povećanja neto imovine	6.188.202	589.617
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	103.546	2.119
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	6.084.656	587.498
Ukupna smanjenja neto imovine	(2.177.482)	(42.134)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(23.381)	(314)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(2.154.101)	(41.820)
Neto imovina na kraju perioda	4.558.203	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 103.546 hiljada i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 6.084.656 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine fonda od RSD 6.188.202 hiljade.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 23.381 hiljadu i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 2.154.101 hiljadu, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 2.177.482 hiljade.

Neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda na dan 31. decembar 2019. godine iznosi RSD 4.558.203 hiljade, dok je broj članova 1.275. Struktura imovine fonda prema učešću pravnih i fizičkih lica izgleda ovako:



Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

U skladu sa članovima 58-66. Pravilnika o investicionim fondovima („Sl. Glasnik RS“, br. 5/2015), Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd objavljuje stope prinosa fonda Intesa Invest Cash Dinar:

Naziv fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u RSD)		
		Godišnja 31.12.2018. - 31.12.2019.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2019.
Intesa Invest Cash Dinar	05.10.2018.	2,97%	-	2,97%

6. Sistem 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 i
- 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 promene 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 pretpostavljenog povećanja tržišne kamatne stope od 100 b.p. i 200 b.p. na imovinu Društva plasiranu u dužničke hartije od vrednosti:

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Valuta imovine	u hiljadama dinara	
	Efekat promene kamatne stope 100 b.p.	Efekat promene kamatne stope 200 b.p.
RSD	(5.931)	(11.466)
EUR	-	-
Ukupan efekat	(5.931)	(11.466)

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 2019. 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. 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 koja je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, s obzirom da prosečan ponderisani rok dospeća svih oročenih depozita iznosi 85 dana. Svi depoziti dospevaju u 2020. godini.

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2019. godine može se predstaviti kao što sledi:

	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonos o	u hiljadama dinara	
				Ukupno	
Dugoročni finansijski plasmani	-	132.779	-	132.779	
Potraživanja	-	70.000	5.270	75.270	
Kratkoročne obaveze	5.125	-	-	5.125	
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depozit)	-	4.217	-	4.217	
Ukupno finansijska imovina	5.125	206.996	5.270	217.391	
Kratkoročne obaveze	-	-	2.744	2.744	
Ukupno finansijske obaveze	-	-	2.744	2.744	
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2019.	5.125	206.996	2.526	214.647	

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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	-	-	132.779	132.779
Potraživanja	60.270	15.000	-	75.270
Kratkoročni finansijski plasmani	-	5.125	-	5.125
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depozit)	4.217	-	-	4.217
Ukupno finansijska imovina	64.487	20.125	132.779	217.391
Kratkoročne obaveze	2.744	-	-	2.744
Ukupno finansijske obaveze	2.744	-	-	2.744
Neto ročna neusklađenost 31.12.2019.Kumulativni geopoliticki rizik	61.743	20.125	132.779	214.647

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 proistiće 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 (brand, 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 identificuje 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/zakasne 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 ispunji 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 2019. godine prikazana je kao što sledi:

Valuta imovine	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Društva (u%)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.217	1,86%
Potraživanja	75.270	33,19%
Dugoročni finansijski plasmani	132.779	58,54%
Kratkoročni finansijski plasmani	5.125	2,26%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2019	217.391	95,85%

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 2019. 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 zasnovanje na trenutno prevladajućim 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 za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

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 prepostavke 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:

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost u hiljadama dinara
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	-	132.779	-	132.779	132.779
Ostali finansijski plasmani - IJ	5.125	-	-	5.125	5.125
Ukupno 2019.	5.125	132.779	-	137.904	137.904

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.

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost u hiljadama dinara
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	4.217	-	4.217	4.217
Potraživanja	-	75.270	-	75.270	75.270
Ukupno 2019.	-	79.487	-	79.487	79.487

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 2019. godine se odnose na obaveze po osnovu zakupa prema Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 95 hiljada, obaveze prema zaposlenima u iznosu od RSD 21 hiljadu i ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 2.628 hiljada, za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2019. 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 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 neophodnog 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 nije bilo značajnih korektivnih događaja koji bi imali uticaj na finansijske izveštaje Društva na dan 31. decembar 2019. godine.

Imajući u vidu činjenicu da se epidemija COVID-19 virusa pojavila početkom 2020. godine i vrlo brzo prerasla u pandemiju, kao i da je Vlada republike Srbije preduzela vanredne mере u martu 2020. godine, nastali događaj se smatra značajnim nekorektivnim događajem nakon dana bilansa i kao takav imaće uticaj na finansijske izveštaje Društva za buduće periode.

Dana 11.3.2020. godine Svetska zdravstvena organizacija proglašila je pandemiju korona virusa COVID-19. Početkom marta 2020. godine u Republici Srbiji se intenzivirala situacija oko COVID-19 krize. Ubrzo su identifikovani prvi slučajevi zaraženih novim virusom kada su krenule restriktivne mере Vlade Republike Srbije, da bi 15.3.2020. godine bilo uvedeno vanredno stanje na celoj teritoriji Republike Srbije, sa propisanim merama obavezujućim na teritoriji cele države. Ministarstvo zdravlja je dana 19.3.2020. godine donelo naredbu o proglašenju epidemije u Srbiji izazvanu korona virusom.

Komisija za hartije od vrednosti je, kao nadležno regulatorno telo, dana 16.3.2020. objavila obaveštenje o organizaciji rada učesnika na tržištu kapitala u kojem je navedeno da svi učesnici na tržištu kapitala nastavljaju da obavljaju aktivnosti u skladu sa relevantnim propisima, uz poštovanje mera propisanih od strane Vlade Republike Srbije koje se odnose na COVID-19.

U ograničavanju efekata realizovanog operativnog rizika, Društvo donosi odluke da osigura kontinuitet poslovanja uz maksimalnu posvećenost zdravljju zaposlenih i klijenata. Društvo je blagovremeno preduzelo sve aktivnosti kako bi svi zaposleni mogli da rade od kuće (SmartWork), odnosno ispunilo sve tehničke preduslove (obezbeđivanja hardverskih i softverskih uslova) za neometan nastavak poslovanja u uslovima vanrednog stanja izazvanog pandemijom COVID-19 virusa. Shodno preduzetim merama, iz perspektive tehničke operativnosti, u uslovima delimično ili potpuno ograničenog kretanja, Rukovodstvo Društva smatra da ima sve mogućnosti za nastavak poslovanja.

Na osnovu niza javno dostupnih makroekonomskih projekcija, usporavanje ekonomske aktivnosti je izvesno, a moguća je tranzicija u recesiju. Najavljene su brojne mere fiskalne i monetarne politike koje bi trebalo da ublaže negativne posledice krize na domaću ekonomiju. Pad tržišta kapitala i kretanja u industriji mogu uticati na rezultat poslovanja Društva, ali i na njegovu finansijsku poziciju, likvidnost i adekvatnost kapitala utvrđenu propisima primenljivim u Republici Srbiji. Društvo je sprovelo određene analize i procene (navedene u nastavku), koje ukazuju da kontinuitet poslovanja i finansijska aktivnost Društva nisu ugroženi i da nema indicija da će negativni uticaj krize biti od velikog značaja na poslovanje Društva. Međutim, kako pandemija i dalje traje, nije moguće dati precizne efekte uticaja na buduće poslovanje.

Usled izbijanja pandemije virusa COVID-19, nakon datuma bilansa stanja došlo je do određenih pomeranja na finansijskim tržištima po pitanju volatilnosti i fluktuacija cena, kamatnih stopa i međuvalutnih odnosa čiji se potencijalni finansijski efekti na rezultat Društva mogu očekivati u toku naredne poslovne godine. Rukovodstvo Društva procenjuje i analizira kontinuirano da li će potencijalni finansijski efekti imati značajan uticaj na stanje imovine i rezultate poslovanja Društva, kako bi pravovremeno reagovalo. Međutim, usled trenutne neizvesnosti, potencijalne finansijske efekte ovih događaja na budući rezultat poslovanja Društva još uvek nije moguće pouzdano proceniti.

Prepostavka koja se koristi u proceni Društva, na osnovu javno dostupnih informacija, je da će do stabilizacije na finansijskim tržištima doći u junu 2020. godine. Prepostavka je da će se ekonomska aktivnost postepeno vratiti i odraziti na rast tokom naredna dva kvartala, jer je uzrok ekonomskog usporavanja virus, a ne strukturalni problemi ili neravnoteže na lokalnom ili globalnom tržištu.

Usled eskalacije krize, a na osnovu podataka o neto uplatama, sredinom marta 2020. godine, Društvo je izvršilo inicijalnu reviziju komercijalnog plana za 2020. godinu. Iako postoji dosta nepoznanica, pre svega u kom roku će doći do stabilizacije situacije i posledičnog postepenog oporavka, revidiranim komercijalnim planom je projektovan odliv imovine po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica do juna 2020. godine, nakon čega se očekuje postepeni oporavak. Društvo je napravilo dve projekcije kretanja imovine pod upravljanjem na mesečnom nivou.

Imajući u vidu da je imovina pod upravljanjem osnovica za najveći izvor prihoda Društva, napravljene projekcije imaju direktni uticaj na bilans uspeha Društva. Prilikom izrade ovih projekcija korišćene su konzervativne prepostavke koje se ogledaju u činjenici da je prihodna strana smanjena u skladu sa dva scenarija smanjenja imovine pod upravljanje, dok je rashodna strana ostala nepromenjena (iako je izvesno očekivati da i rashodi budu niži od inicijalno planiranih). Kao posledica revidiranog komercijalnog plana dolazi do smanjenja planirane neto dobiti Društva za 2020. godinu.

Rukovodstvo Društva očekuje da se efekti krize negativno odraze na budući razvoj fondovske industrije u Srbiji, jer je padom vrednosti finansijskih instrumenata poljuljano stečeno povrenje klijenata. Sa druge strane, nakon stabilizacije očekujemo ponovna ulaganja članova, kao i pozitivan efekat početka primene novog Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom. Uvereni smo da našoj ekonomiji, finansijskom tržištu i, pre svega klijentima, trebaju investicioni fondovi koji će doprineti boljoj ponudi alternativnih proizvoda investiranja, upravljanja likvidnošću i podstićati razvoj domaćeg tržišta kapitala i ekonomije u celini.

Na dan usvajanja finansijskih izveštaja za 2019. godinu, Društvo je identifikovalo sledeće ključne rizike koji mogu negativno uticati na poslovanje i rezultate poslovanja:

- Rizik promena cena hartija od vrednosti u portfoliju Društva,
- Rizik likvidnosti i
- Rizik smanjenja prihoda kao posledica smanjenja ukupne imovine pod upravljanjem.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2019. GODINU

Društvo je za potrebe identifikacije potencijalnih budućih događaja i negativnih spoljnih okolnosti izvršilo predviđanje pojedinih scenarija. Ti scenariji, u odnosu na specifične rizike, sumirani su u sledećoj listi:

- Društvo je sprovedlo analizu promena cena obveznica iz svog portfolija u slučaju porasta kamatnih stopa za 100 i 200 baznih poena. Rezultati analize pokazuju da Društvo u svakom trenutku obezbeđuje dovoljnu adekvatnost kapitala u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125.000 što je u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima.
- Društvo je razmotrilo rizik likvidnosti u scenariju otežanih uslova prodaje inače likvidnih obveznica čiji je izdavalac Republika Srbija. Na osnovu sprovedene analize, imajući u vidu ročnu strukturu svoje imovine i obaveza, a pre svega učešće imovine ročnosti do 3 meseca u ukupnoj imovini, Društvo je došlo do zaključka da likvidnosna pozicija nije ugrožena.
- U cilju sagledavanja negativnog uticaja smanjenja imovine pod upravljanjem na prihode Društva, napravljena su dva scenarija koja podrazumevaju (znatno) manju imovinu pod upravljanjem u odnosu na inicijalni komercijalni plan. Kao posledica manje imovine pod upravljanjem, dolazi do manjih prihoda i posledično negativnog uticaja na poslovni rezultat. U oba scenarija je korišćen konzervativan pristup, gde je smanjena samo prihodna strana u skladu sa smanjenim prihodima od naknada za upravljanje. Kao rezultat projekcije manje imovine pod upravljanjem, kao posledica otkupa od strane klijenata, dolazi do smanjenja dobiti, ali se pozitivan neto rezultat ne dovodi u pitanje.

I nakon testova, Društvo ispunjava sve regulatorne i kapitalne zahteve, čak i u slučaju rigoroznih pretpostavki i scenarija, te se može zaključiti da poslovanje Društva nije ugroženo.

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 najavljenе 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 10.04.2020. godine

Istvan Maletić
Zakonski zastupnik Društva

