



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. Događaji nakon završetka poslovne godine	22
9. Planovi za narednu poslovnu godinu	24

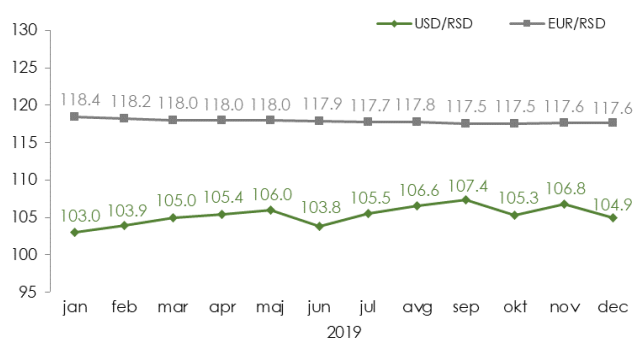
1. Aktivnosti istraživanja i razvoja

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.



Dinar je u 2019. godini nominalno ojačao prema evru za 0,5% usled poboljšane makroekonomske 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 preuzelo 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).

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 stiže 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.

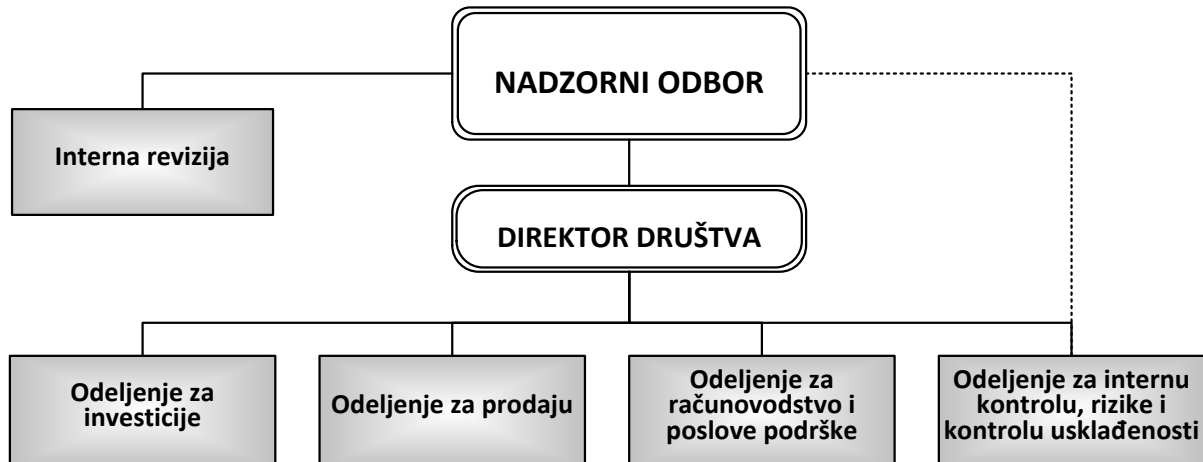
Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2019. godine ima ukupno 1.275 članova dok je neto imovina ovog fonda RSD 4.558.203 hiljade.

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 sprema, 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 |

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

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

4. Poslovanje Društva

4.1. Bilans uspeha

Društvo je u 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 dobiti 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

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

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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 procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje obezbeđuju nadoknađivanje vrednosti u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softver i licenca nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade. 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:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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.

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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 doprinose	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:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	31.12.2019	31.12.2018
Akcijski kapital - obične akcije	236.976	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci 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:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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

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.

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

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.

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

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.

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 investicionih fondova

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:

Bilans uspeha

Intesa Invest Comfort Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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.

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 jave 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 Društvu za upravljanje imovinom u iznosu od RSD 16.644 hiljade.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

Intesa Invest Comfort Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	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	Stopa prinosa (u RSD)		
Intesa Invest Comfort Euro	10.08.2018.	Godišnja 31.12.2018. - 31.12.2019.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2019.
		5,06%	-	2,35%

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 Društvu 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

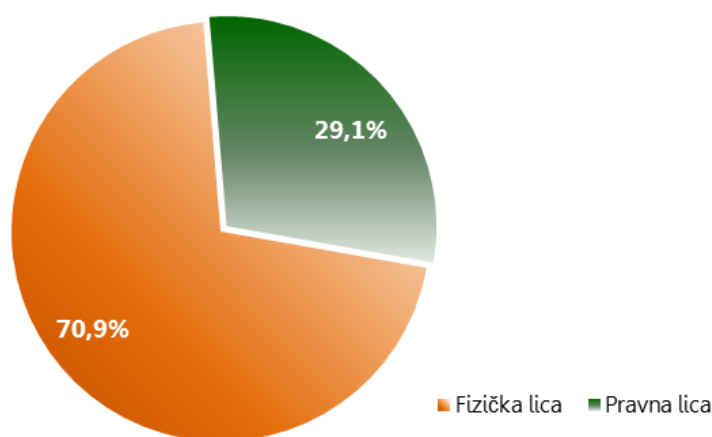
u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	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:



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 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:

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

u hiljadama dinara

Valuta imovine	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:

u hiljadama dinara

	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatnosn o	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

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 gep likvidnosti	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 proističe iz sudskog i vansudskog postupka u vezi sa poslovanjem kompanije (obligacioni odnosi, radni odnosi, itd.).

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

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

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

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

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

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

6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

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

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

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

6.5. Kreditni rizik

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

Maksimalna izloženost finansijske imovine Društva kreditnom riziku na dan 31. decembar 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 zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima, a na osnovu računovodstvene politike.

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

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

Društvo 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 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:

	<i>u hiljadama dinara</i>				
	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 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.

	<i>u hiljadama dinara</i>				
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
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 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 proglasila 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 predulove (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 sprovedo 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 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 direktan 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 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 podstaci 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 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 sprovedo 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 najavljene izmene i daje predloge za unapređenje poslovanja investicionih fondova. Sa namerom da izađemo u susret potrebama svojih članova, Društvo će u narednom periodu spremno dočekati sve promene i izazove koje donosi nova regulativa, i takođe, adekvatno reagovati na sva tržišna kretanja.

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Zakonski zastupnik Društva