

INTESA INVEST A.D. BEOGRAD  
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU  
ZA 2024. GODINU

**Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondom  
sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima  
Intesa Invest a.d. Beograd**

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2024. GODINU**

**Sadržaj**

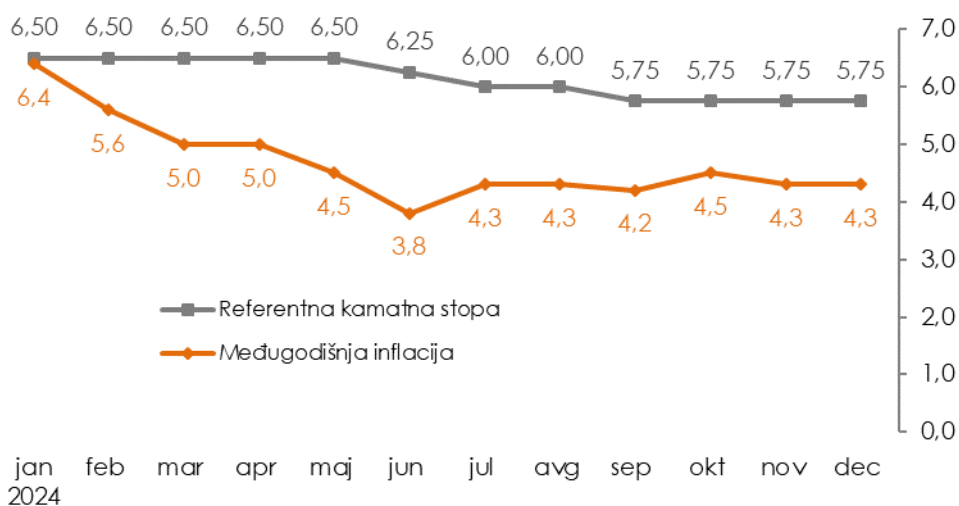
1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA .....	1
1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK) .....	2
1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK) .....	3
2.	INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOM SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA .....	4
2.	INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOM SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA (NASTAVAK) .....	5
3.	ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI .....	6
3.	ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI (NASTAVAK) .....	7
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA .....	7
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	8
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	9
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	10
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	11
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	12
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK) .....	13
5.	Poslovanje investicionih fondova .....	14
	Povećanje neto imovine fonda .....	14

## 1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Godinu za nama je obeležio nastavak geopolitičkih tenzija i podela uz izborne cikluse širom sveta uključujući Sjedinjene Američke Države i Evropsku Uniju. Svetska privreda na kraju godine beleži spor rast uz izraženu neizvesnost na koji način će političke promene u ključnim zemljama sveta oblikovati njihove ekonomske politike i buduće međunarodne trgovinske tokove.

U poređenju sa 2023. godinom, tokom tekuće poslovne godine u Srbiji je zabeležen je rast od 3,9% BDP-a oslanjajući se na visoku domaću tražnju podržanu javnim i stranim domaćim investicijama (SDI) čime je procenat rasta premašio većinu evropskih zemalja. U kumulativnim podacima, BDP će premašiti nivo pre pandemije za preko 18%. Najnovija prognoza rasta BDP-a Vlade Republike Srbije u 2025. godini jeste 4,2% - ista kao i prognoza Međunarodnog Monetarnog Fonda, dok Narodna Banka Srbije predviđa rast BDP-a u rasponu od 4%-5% tokom 2025. godine. Prema poslednjoj prognozi Međunarodnog monetarnog fonda-a, očekuje se da će rast BDP-a u evrozoni iznositi 1% u 2025. u odnosu na 0,8% u 2024. godini. Ekonomska aktivnost će se povećati postepenijim tempom nego što se ranije očekivalo, uz geopolitičke tenzije koje će nastaviti da utiču na projekcije.

Iako je Srbija značajno oborila ukupnu inflaciju u odnosu na kraj 2023. godine, ona je ipak ostala među najvišima u Evropi, uz uporno visok rast cena usluga, koji još uvek ne pokazuje znakove usporavanja. Nakon značajnog obaranja međugodišnje inflacije u prvoj polovini godine pod uticajem restriktivne monetarne politike, globalnog slabljenja cenovnih pritisaka, kao i efekata visoke baze, u drugom delu godine trend rasta nastavlja da se kreće na relativno visokom nivou, u rasponu od 4,2% do 4,5%, pri čemu je domaća inflacija postala dominantna u njenoj strukturi. Očekuje se da će se stopa inflacije kretati oko sadašnjeg nivoa u prvoj polovini 2025. dok se značajniji pad očekuje kasnije tokom godine, sa krajnjom cifrom koja se trenutno vidi na 3,3%. Najnovija očekivanja Narodna Banka Srbije pretpostavljaju da će se inflacija usporiti na 3,2% do kraja 2025.

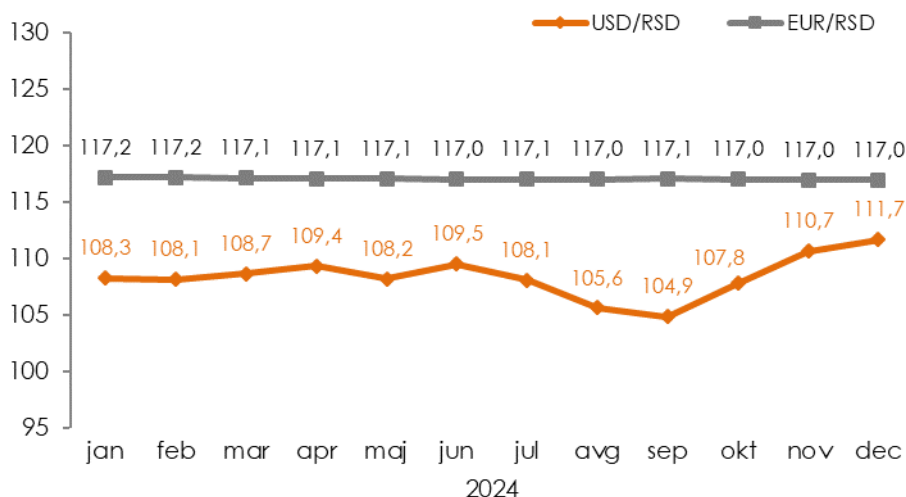


Grafik 1 - Kretanje međugodišnje inflacije i referentne kamatne stope (u %)

## 1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)

Sa vraćanjem inflacije u granice cilja tokom maja 2024. godine, Narodna banka Srbije je krenula sa popuštanjem restriktivnosti svoje monetarne politike, smanjivši referentnu kamatnu stopa tri puta do septembra, nakon čega je, u uslovima rastućih globalnih neizvesnosti, izraženih cenovnih pritisaka u okviru bazne inflacije kao i povećane ekspanzivnosti fiskalne politike, opravdano ostala na nepromenjenom nivou od 5,75%.

Tokom 2024. godine Narodna banka Srbije je nastavila sa sprovođenjem svoje politike stabilnog kursa dinara, pri čemu je dinar nominalno ojačao za 0,2% prema evru.



Grafik 2 – Kretanje kursa dinara

U periodu januar-novembar 2024. godine na tekućem računu platnog bilansa ostvaren je deficit od 4.298 miliona evra skoro četiri puta veći u odnosu na isti period prethodne godine. Na ove iznose uticao je rast domaće tražnje (koji se dalje odrazio na snažniji rast uvoza), kao i značajno povećan odliv kapitalnih prihoda, uz smanjen priliv od doznaka. U trećem kvartalu 2024. deficit tekućeg računa je iznosio 10,5% BDP-a (druga najveća cifra u poslednjih 12 godina – deficit tekućeg računa je bio viši samo u prvom kvartalu 2022. godine) dok je trgovinski deficit iznosio 9% BDP-a. Na nivou cele godine, Narodna Banka Srbije očekuje da će tekući deficit biti na nivou od oko 5% BDP-a, što je značajno pogoršanje u odnosu na 2,4% koliko je zabeleženo u godini ranije.

Javni dug je na kraju decembra 2024. godine iznosio 38 milijardi evra i porastao je za 482 miliona evra u odnosu na kraj novembra i veći za 2,7 milijardi evra od početka godine. Udeo javnog duga u projektovanom BDP-u iznosio je 474, ostajući ispod praga iz Mastroihta od 60% BDP-a i praga visoke zaduženosti koji je propisan od strane Svetske banke (80% BDP-a). MMF ocenjuje spoljnu zaduženost Srbije kao održivu u srednjem roku i projektuje da će ukupan spoljni dug biti na nivou od 60,3% do kraja 2025. godine.

U oktobru 2024. godine agencija Standard & Poor's je povišio kreditni rejting Srbije na BBB zahvaljujući povoljnim ekonomskim pokazateljima, povećanoj otpornosti zemlje na spoljne šokove i stabilnim izgledima rasta. Ovim je država prvi put u svojoj istoriji svrstana među zemlje investicionog ranga i imaće koristi od nižih troškova finansiranja, boljeg pristupa međunarodnim tržištima kapitala i novih mogućnosti za privlačenje investicija uz očekivanje da i ostale dve velike kreditne agencije, Fitch i Moody's poboljšaju rejting Srbije u toku 2025. Pozitivan efekat na percepciju rizika investitora bi trebalo da donese i novi trogodišnji, nefinansijski aranžman sa Međunarodnim Monetarnim Fondom koji je dogovoren krajem godine.

## **1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)**

Indeks najlikvidnijih akcija Beogradske berze BELEX15 na kraju 2024. godine je iznosio 1.146,76 indeksnih poena, što je za 30,96% više od njegove vrednosti na kraju 2023. godine. Indeks BELEXline je iznosio 2.453,68 indeksnih poena, što je za 28,19% više od njegove vrednosti na kraju 2023. godine. Ukupan promet na tržištu je iznosio RSD 36,4 milijardi RSD, što je za 74,2% više u odnosu na prethodnu 2023.

godinu. Učešće stranih investitora u prometu akcijama je u 2024. godini iznosilo 8,16% (u 2023. godini je iznosilo 5,48%) dok je učešće stranih investitora u ukupnom prometu obveznicama iznosilo 1,19% (u 2023. godini iznosilo 3,82%).

Tokom 2024. godine DZU Intesa Invest a.d. Beograd je uspešnim poslovanjem i vođenjem svojih pet fondova dostigao vrednost imovine od gotovo 606 miliona evra pri čemu su tri fonda ostvarila najbolje performanse u vidu godišnje stope prinosa među fondovima svoje kategorije Domaća fondovska industrija ostvarila je rast ukupne imovine pod upravljanjem UCITS fondova od čak 75%, čime je ukupna imovina pod upravljanjem na kraju 2024. godine dostigla vrednost od 1.648 miliona evra. Na kraju 2024. godine broj Društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ostao je isti u odnosu na prethodnu godinu (5). Broj otvorenih investicionih fondova koji uključuje i četiri kojima upravlja DZU Intesa Invest a.d. Beograd iznosi 31. U periodu od osnivanja u februaru 2018. do kraja 2024. godine, Društvo je ostvarilo značajne rezultate i zauzima drugo najveće tržišno učešće mereno vrednošću imovine pod upravljanjem.

## **2. INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOVIMA SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA**

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim 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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024), , Zakonom o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon, 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019 i 109/2021) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje otvorenim investicionim fondomm sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 61/2020, 27/2022). Novi naziv Društvo je prvi put promenilo poslovno ime 2020. godine u Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Intesa Invest a. d. Beograd ia je registrovano u Agenciji za privredne registre dana 05.10.2020. godine rešenjem br. BD 70534/2020.

Trenutni naziv Društva je registrovan u Agenciji za privredne registre dana 26.09.2023. godine rešenjem br. BD 85892/2023 nakon usklađivanja poslovanja sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 61/2020, 72/2021, 27/2022).

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 kao i Rešenjem broj 2/5-101-2181/5-23 od 21.09.2023. godine, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom,
- organizovanje i upravljanje alternativnim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom, i
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

## **2. INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOM SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA (NASTAVAK)**

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 kapitalu Društva. Takođe, Društvo je članica Intesa Sanpaolo bankarske grupe upisane u Registar bankarskih grupa Banke Italije

Na dan 31. decembar 2024. godine Društvo upravlja sa pet investicionih fondova sa javnom ponudom (u daljem tekstu: fondovi):

- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond,
- Alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Alternative.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je organizovan kao balansirani UCITS fond dana 10. 8. 2018. godine upisom u Registar investicionih fondova, kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenje broj 2/5-152-3731/2-18, ali je Odlukom Nadzornog odbora Društva za upravljanje od 14. 7. 2020. godine promenjena vrsta UCITS fonda u prihodni UCITS fond, u skladu s Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020 i 63/2024). Na dan 31. decembar 2024. godine ima ukupno 1.013 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 2.450.182 hiljada.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2024. godine ima ukupno 15.379 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 31.715.845 hiljada.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2024. godine ima ukupno 7.569 člana dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 31.830.819 hiljade.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je organizovan kao balansirani UCITS fond i na dan 31. decembar 2024. godine ima ukupno 349 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 398.639hiljada.

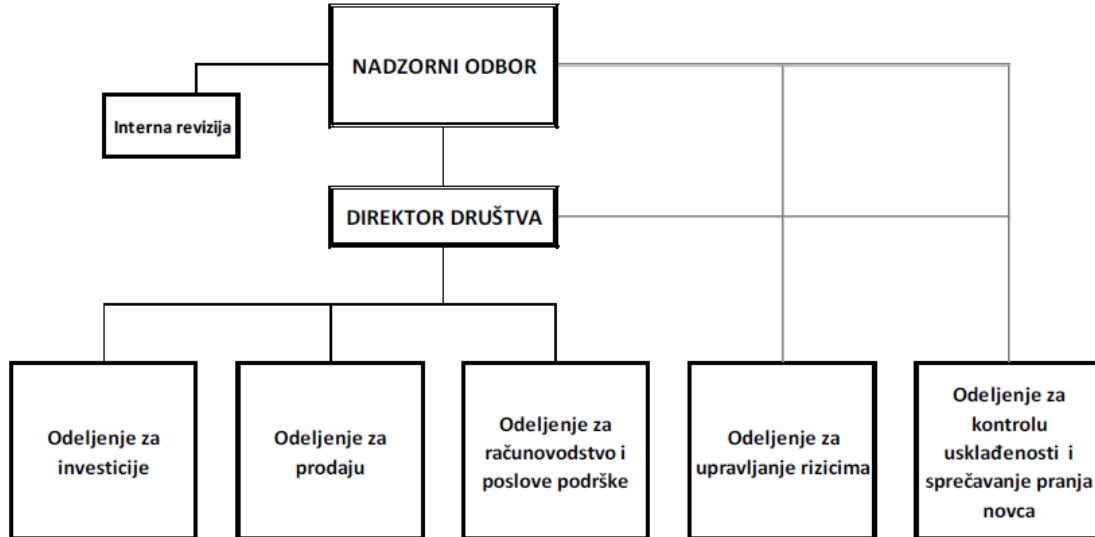
Na dan 31. decembar 2024. godine Intesa Invest Alternative fond ima ukupno 2.698 članova i neto imovina UCITS fonda iznosi RSD 4.514.470hiljada.

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.

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, i
- 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 6 odeljenja:

- Odeljenje za investicije,
- Odeljenje za prodaju,
- Odeljenje za računovodstvo i poslove podrške,
- Odeljenje za upravljanje rizicima,
- Odeljenje za kontrolu usklađenosti i sprečavanje pranja novca i
- Odeljenje za internu reviziju.

Društvo na dan 31. decembar 2024. 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.



### 3. ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI (NASTAVAK)

Nadzorni odbor na dan 31.12.2024. čine:

• Claudio Marco Malinverno	Predsednik
• Darko Popović	Član
• Liuba Samotyeva	Član
• Željko Petrović	Član
• Đorđe Stojanovski	Član
• Massimo Piancastelli	Član
• Elio Lolla	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 menadžeri Društva su 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 i Nikola Kosanović koji je 2023. godine stekao licencu za obavljanje poslova portfolio menadžera izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti, br. dozvole 2/7-203-466/3-23, dok je za obavljanje poslova investicionog savetnika (br. dozvole 2/7-202-3084/4-22) u decembru 2022. godine Portfolio menadžeri za svoj rad odgovaraju Direktor Društva.

### 4. POSLOVANJE DRUŠTVA

#### 4.1. Bilans uspeha

Društvo je u 2024. godini ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 469.328 hiljada i ukupne rashode RSD 353.556 hiljada.

#### Bilans uspeha

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Poslovni prihodi	<b>446.355</b>	<b>197.822</b>
Poslovni rashodi	<b>(332.755)</b>	<b>(162.536)</b>
Dobitak iz poslovnih aktivnosti	<b>113.600</b>	<b>35.286</b>
Finansijski prihodi	<b>20.840</b>	<b>17.430</b>
Finansijski rashodi	<b>(881)</b>	<b>(631)</b>
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	<b>19.959</b>	<b>16.799</b>
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	<b>2.133</b>	<b>647</b>
Ostali prihodi	-	<b>142</b>
Rezultat pre oporezivanja	<b>135.692</b>	<b>52.874</b>
Poreski rashod perioda	<b>19.920</b>	<b>7.613</b>
<b>Neto dobitak</b>	<b>115.772</b>	<b>45.261</b>

Strukturu prihoda Društva za 2024. godinu čine poslovni prihodi, finansijski prihodi idobici od usklađivanja vrednosti:

## 4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

### 4.1. Bilans uspeha (nastavak)

#### Prihodi Društva

*u hiljadama dinara*

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	<b>446.355</b>	<b>197.822</b>
Finansijski prihodi	<b>20.840</b>	<b>17.430</b>
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	<b>2.133</b>	<b>1.322</b>
Ostali prihodi	-	<b>142</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>469.328</b>	<b>216.716</b>

Najveće učešće u strukturi prihoda su zauzeli prihodi po osnovu upravljanja fondovima. Društvo je uspelo da ostvari 37% tržišnog učešća na dan 31.12.2024. i zauzme drugo mesto na tržištu mereno imovinom pod upravljanjem. Rekordan rast imovine pod upravljanjem u svih pet fondova kojima Društvo upravlja (EUR 299 miliona više u odnosu na 31.12.2023) doprineo je povećanju učešća poslovnih prihoda u ukupnoj strukturi prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2024. godini.

Finansijski prihodi se većinski sastoje iz prihoda od kamata na oročene depozite i kupona dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje se nalaze u vlasništvu Društva.

Struktura rashoda Društva za 2024. godinu izgleda ovako:

#### Rashodi Društva

*u hiljadama dinara*

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	<b>(219.628)</b>	<b>(68.145)</b>
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	<b>(75.697)</b>	<b>(58.601)</b>
Troškovi amortizacije	<b>(8.550)</b>	<b>(7.459)</b>
Troškovi rezervisanja	<b>(779)</b>	<b>(507)</b>
Ostali poslovni rashodi	<b>(28.101)</b>	<b>(27.824)</b>
Finansijski rashodi	<b>(881)</b>	<b>(631)</b>
Gubitak iz usklađivanja vrednosti	-	<b>(675)</b>
<b>Ukupno Rashodi</b>	<b>(333.636)</b>	<b>(163.842)</b>

U okviru rashoda po obavljanju delatnosti najveći deo se odnosi na troškove naknada posrednicima za usluge posredovanja od strane Banca Intesa a.d. Beograd Društvu (RSD 219.628 hiljade).

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

## 4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

### 4.2. Bilans stanja(nastavak)

Na dan 31. decembar 2024. godine bilans stanja prikazuje pregled sredstava, obaveza i kapitala Društva. Iznos aktive i pasive na kraju poslovne godine je RSD 564.593 hiljade.

U strukturi aktive je najveće učešće finansijske imovine koja se sastoji iz depozita i dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje je Društvo kupilo 15. maja 2018. godine i 18. novembra 2021. godine.

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Nematerijalna imovina	<b>11.863</b>	<b>16.160</b>
Materijalna imovina	<b>36.915</b>	<b>7.360</b>
Finansijska imovina	<b>450.397</b>	<b>321.205</b>
Potraživanja	<b>55.941</b>	<b>26.612</b>
Zalihe i plaćeni avansi	<b>372</b>	<b>156</b>
Aktivna vremenska razgraničenja	<b>7.471</b>	<b>4.879</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	<b>1.634</b>	<b>7.880</b>
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>564.593</b>	<b>384.252</b>

Nematerijalna i materijalna imovina su iskazane po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

Početno priznavanje nematerijalne i materijalne 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.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne i materijalne 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 i materijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softver i licenca. Tokom 2024. godine vršena su nadograđivanja softvera u iznosu od RSD 2.829 hiljada, ispravke vrednosti (amortizacija) je iznosila RSD 7.126 hiljada, dok sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2024. iznosi RSD 11.863 hiljada.

Materijalnu imovinu Društva čine kancelarijski nameštaj i ulaganja u tuđa osnovna sredstva u ukupnom iznosu od RSD 5.430 hiljada

Primenom MSFI 16 standarda, pod materijalnom imovinom se obuhvata i poslovni prostor i službeni automobil koje Društvo upotrebljava kao korisnik lizing ugovora. Materijalna imovina uzeta u lizing po osnovu Ugovora o zakupu koje Društvo ima sa Banca Intesa ad Beograd i Kemoimpex ad Beograd na dan 31.12.2024. godine ukupno iznosi RSD 27.856 hiljada dok materijalna imovina uzeta u lizing po osnovu službenog automobila na dan 31.12.2024. godine iznosi RSD 3.629 hiljada.

#### 4. POSLOVANJE DRUŠTVA(NASTAVAK)

##### 4.2. Bilans stanja(nastavak)

Finansijska imovina se sastoji iz hartija od vrednosti i depozita:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	<b>88.399</b>	<b>86.219</b>
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL)	<b>51.998</b>	-
Depoziti	<b>310.000</b>	<b>234.986</b>
<b>Ukupno finansijska imovina</b>	<b>450.397</b>	<b>321.205</b>

Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI) čine dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije u ukupnom iznosu od RSD 88.399 hiljada. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL) u iznosu od RSD 51.998 hiljada odnose se na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond

Depoziti u iznosu od RSD 310.000 hiljada predstavljaju kratkoročno deponovana sredstva kod Banca Intesa a.d. Beograd.

Potraživanja se sastoje iz potraživanja po osnovu naknade za upravljanje (RSD 45.755 hiljada), potraživanja za naknadu po osnovu prodaje investicionih jedinica (RSD 2.991 hiljada), potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja (RSD 7.002 hiljada) kao i ostalih potraživanja (RSD 193 hiljada).

Aktivna vremenska razgraničenja se sastoje od unapred plaćenih troškova i iznose RSD 7.471 hiljada.

Na dan 31. decembar 2024. godine struktura pasive Društva se sastojala iz kapitala, dugoročnih rezervisanja, obaveza, pasivnih vremenskih razgraničenja, odložene poreske obaveze i tekuće poreske obaveze:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Dugoročna rezervisanja	<b>2.032</b>	<b>1.253</b>
Finansijske obaveze	<b>32.071</b>	<b>7.537</b>
Obaveze iz poslovanja	<b>37.730</b>	<b>19.413</b>
Ostale obaveze	<b>13.565</b>	<b>8.824</b>
Pasivna vremenska razgraničenja	<b>1.987</b>	<b>882</b>
Odložene poreske obaveze	<b>231</b>	-
Tekuće poreske obaveze	<b>19.920</b>	<b>7.613</b>
Kapital	<b>457.057</b>	<b>338.730</b>
<b>Ukupna pasiva</b>	<b>564.593</b>	<b>384.252</b>

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak i gubitak, neraspoređeni dobitak prethodnih godina kao i neraspoređeni dobitak tekuće godine. Društvo na dan 31. decembar 2024. 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.

#### 4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

##### 4.2. Bilans stanja (nastavak)

Neraspoređeni dobitak tekuće godine na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 115.772 hiljada. Struktura kapitala Društva na dan 31. decembar 2024. godine:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Akcijski kapital - obične akcije	<b>236.976</b>	<b>236.976</b>
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci i gubici	<b>1.307</b>	<b>(1.248)</b>
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	<b>103.002</b>	<b>57.741</b>
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	<b>115.772</b>	<b>45.261</b>
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>457.057</b>	<b>338.730</b>

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024) Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi minimalni osnovni kapitala Društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada:

Na dan 31. decembar 2024. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 457.057 hiljada (EUR 3.906 hiljada), što je za RSD 442.430 hiljada (EUR 3.781 hiljada) iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 14.627 hiljada (EUR 125 hiljada).

U toku poslovne 2024. godine nije bilo otkupa sopstvenih akcija.

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanje za otpremnine u iznosu od RSD 658 hiljada kao i za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od RSD 1.374 hiljada. Rezervisanja za otpremnine i neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna.

Primenom MSFI 16 korisnik lizinga priznaje pravo korišćenja sredstva i odgovarajuću obavezu za lizing plaćanja u bilansu stanja. Društvo je po ovom osnovu iskazalo RSD 32.071 hiljada na dan 31.12.2024. od čega RSD 28.366 hiljada po osnovu obaveza za zakup poslovnih prostora prema Ugovoru koji je sklopljen sa Banca Intesa a.d. Beograd i Kemoimpex ad Beograd kao i RSD 3.705 hiljada po osnovu obaveza za korišćenje službenog automobila.

Obaveze iz poslovanja imaju sledeću strakturu:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ostale obaveze iz poslovanja	<b>6.007</b>	<b>6.079</b>
Ostale obaveze iz poslovanja - Banca Intesa a.d. Beograd	<b>31.695</b>	<b>13.334</b>
Obaveze po osnovu obustave od zarade	<b>28</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno obaveze iz poslovanja</b>	<b>37.730</b>	<b>19.413</b>

Ostale obaveze iz poslovanja Banca Intesa a.d. Beograd 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 uz obaveze po osnovu Ugovora o prodajnim i marketinškim uslugama.

## 4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

### 4.2. Bilans stanja(nastavak)

Ostale obaveze na dan 31.12.2024. godine predstavljaju Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada za bonuse u iznosu od RSD 13.565 hiljada.

### 4.3. Pokazatelji poslovanja Društva

#### *Likvidnost*

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

$$\begin{array}{r} \text{Racio} \\ \text{tekuće} \\ \text{likvidnosti} \end{array} = \frac{\begin{array}{c} \text{Potraživanja + Kratkoročni} \\ \text{finansijski plasmani +} \\ \text{Gotovina} \end{array}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\begin{array}{c} \text{Obrtna} \\ \text{imovina} \end{array}}{\text{Kratkoročne} \\ \text{obaveze}} = \frac{\begin{array}{c} \text{RSD 419.573} \\ \text{hiljada} \end{array}}{\begin{array}{c} \text{RSD 37.730} \\ \text{hiljada} \end{array}} = 11$$

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.

#### *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.

#### **4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)**

##### **4.3. Pokazatelji poslovanja Društva (nastavak)**

###### ***Produktivnost***

Produktivnost zaposlenih u Društvu mereno prihodom od upravljanja fondovima je na kraju 2024. Iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihodi od upravljanja}}{\text{Broj zaposlenih}} = \frac{\text{RSD 446.355 hiljada}}{15} = \text{RSD 29.757 hiljada}$$

Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

###### ***Ekonomičnost***

Društvo je u 2024. godini ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 469.328 hiljada i ukupne rashode RSD 333.636 hiljada što je rezultiralo neto dobitkom pre oporezivanja od RSD 135.692 hiljade i posle oporezivanja RSD 115.772 hiljada.

Društvo je ostvarilo dobitak u segmentu poslovne aktivnosti u iznosu od RSD 113.600 hiljada kao i u segmentu Finansijskih aktivnosti u iznosu od RSD 19.959 hiljada.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}} = \frac{\text{RSD 469.328 hiljada}}{\text{RSD 333.636 hiljada}} = 140,67 \%$$

## 5. Poslovanje investicionih fondova

Društvo na dan 31. decembar 2024. godine upravlja sa pet investicionih fondova sa javnom ponudom:

- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond,
- Alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Alternative.

### 5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je osnovan 10. avgusta 2018. godine i na dan 31. decembar 2024. godine UCITS fond je raspolagao neto imovinom od RSD 2.450.182hiljada.

Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 90.748hiljada:

### Bilans uspeha

Intesa Invest Comfort Euro

*u hiljadama dinara*

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Poslovni prihodi	<b>57.217</b>	<b>63.320</b>
Poslovni rashodi	<b>(29.164)</b>	<b>(35.218)</b>
Ukupni realizovani dobitak	<b>55.846</b>	<b>11.367</b>
Ukupni realizovani gubitak	<b>(40.404)</b>	<b>(115.288)</b>
Nerealizovani dobitak	<b>484.258</b>	<b>903.850</b>
Nerealizovani gubitak	<b>(437.005)</b>	<b>(750.987)</b>
Ukupni nerealizovani dobitak	<b>47.253</b>	<b>152.863</b>
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>	<b>90.748</b>	<b>77.044</b>



## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

Struktura prihoda Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je sledeća:

#### Prihodi

Intesa Invest Comfort Euro

*u hiljadama  
dinara*

	2024	2023
Prihodi od kamata	33.853	40.501
Prihodi od dividendi	23.364	22.818
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	55.846	11.322
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	45
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	463.258	882.202
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	21.000	21.648
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>597.321</b>	<b>978.536</b>

Intesa Invest Comfort Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 463.258 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je sledeća:

#### Rashodi

Intesa Invest Comfort Euro

*u hiljadama dinara*

	2024	2023
Naknada Društvu za upravljanje	(25.291)	(31.194)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(869)	(807)
Troškovi depozitara i banke	(2.401)	(2.690)
Ostali poslovni rashodi	(603)	(527)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(40.404)	(114.305)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	(983)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(412.667)	(726.384)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(24.338)	(24.602)
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>(506.573)</b>	<b>(901.492)</b>

Intesa Invest Comfort Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 412.667 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

#### Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

*u hiljadama  
dinara*

Intesa Invest Comfort Euro

	2024	2023
Neto imovina na početku perioda	2.700.947	3.543.180
Ukupna povećanja neto imovine	847.550	999.125
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	113.063	74.687
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	463.258	882.202
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	250.229	20.588
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	21.000	21.648
Ukupna smanjenja neto imovine	(1.098.315)	(1.841.358)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(69.568)	(150.506)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(412.667)	(762.384)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(591.742)	(939.865)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(24.338)	(24.603)
<b>Neto imovina na kraju perioda</b>	<b>2.450.182</b>	<b>2.700.947</b>

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 UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 113.063hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 463.258hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 250.229hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 21.000 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine od RSD 847.550hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 69.568hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 412.667hiljada, po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 591.742hiljada i po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika RSD 24.338 hiljada, što ukupno iznosi RSD 1.098.315hiljada smanjenja neto imovine UCITS fonda.

Neto imovina UCITS fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 2.450.182hiljada dok je broj članova 1.013 od kojih su 1.010 članova fizička lica, 2 člana pravna lica i 1 član otvoreni investicioni fond.

U skladu sa članovima 65-73. Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020, 63/2020 - ispr. i 63/2024) Društvoobjavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Comfort Euro:

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
Intesa Invest Comfort Euro	10.08.2018.	Godišnja	Za period od 5	Od početka
		31.12.2023 -	godina	poslovanja do
		31.12.2024		31.12.2024.
		3,88%	-0,04%	0,54%

### 5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je osnovan 5. oktobra 2018. godine i na dan 31. decembar 2024. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 31.715.845hiljada.

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

#### Bilans uspeha

Intesa Invest Cash Dinar	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Poslovni prihodi	1.386.477	785.034
Poslovni rashodi	(210.515)	(108.619)
Ukupni realizovani dobitak	1.175.962	676.415
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>	<b>1.175.962</b>	<b>676.416</b>

Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 1.175.962hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2024. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda u iznosu od RSD 1.386.477hiljada predstavljaju poslovne prihode – prihode od kamata na oročene depozite, depozite po viđenju i obveznica.

Struktura rashoda je sledeća:

#### Rashodi

Intesa Invest Cash Dinar	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Naknada Društvu za upravljanje	(198.377)	(101.977)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(35)	(30)
Troškovi depozitara i banke	(11.158)	(5.974)
Ostali poslovni rashodi	(945)	(638)
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>(210.515)</b>	<b>(108.619)</b>

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond (nastavak)

Najveći rashodi Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda u iznosu od RSD 198.377hiljada se odnose na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom UCITS fonda i obračunava se u procentu od 0,8% godišnje od 01.04.2019. godine, na vrednost imovine UCITS fonda.

### Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Cash Dinar

*u hiljadama dinara*

	2024	2023
Neto imovina na početku perioda	16.994.579	8.798.015
Ukupna povećanja neto imovine	31.642.910	17.722.854
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	1.386.477	785.034
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	30.256.430	16.937.817
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	3	3
Ukupna smanjenja neto imovine	(16.921.644)	(9.526.290)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(210.515)	(108.619)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(16.711.126)	(9.417.669)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(3)	(2)
<b>Neto imovina na kraju perioda</b>	<b>31.715.845</b>	<b>16.994.579</b>

Intesa Invest Cash Dinar UCITS 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 UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 1.386.477hiljada i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 30.256.430hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 31.642.910hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 210.515hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 16.711.126hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 16.921.644hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 31.715.845hiljada, dok je broj članova 15.379. Struktura članova fonda je sledeća:

Fizička lica	14.087
Pravna lica	1.291
Otvoreni investicioni fond	1
<b>Ukupno 31.12.2024.</b>	<b>15.379</b>

U skladu sa članovima 65-73. Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020, 63/2020 - ispr. i 63/2024), Društvoobjavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Cash Dinar:

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond (nastavak)

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u RSD)		
		Godišnja 31.12.2023. - 31.12.2024.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2024.
Intesa Invest Cash Dinar	05.10.2018.	4,92%	3,16%	3,12%

### 5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je osnovan 19. januara 2021. godine i na dan 31. decembar 2024. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 14.527.393hiljada.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro:

#### Bilans uspeha

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Poslovni prihodi	<b>924.781</b>	<b>393.487</b>
Poslovni rashodi	<b>(156.350)</b>	<b>(66.887)</b>
Ukupni realizovani dobitak	<b>768.431</b>	<b>326.599</b>
Ukupni nerealizovani gubitak	<b>13.331</b>	<b>13.488</b>
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>	<b>755.100</b>	<b>313.111</b>

Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 755.100hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2024. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda u iznosu od RSD 924.781hiljada predstavljaju poslovne prihode – prihode od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond (nastavak)

Struktura rashoda je sledeća:

#### Rashodi

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Naknada Društvu za upravljanje	(144.703)	(61.174)
Troškovi kupovine i prodaje	(147)	-
Troškovi depozitara i banke	(10.905)	(5.198)
Ostali poslovni rashodi	(595)	(515)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	(1)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(339)	-
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(225.930)	(82.608)
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>(382.619)</b>	<b>(149.496)</b>

Među najvećim rashodima Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda u iznosu od RSD 144.703 hiljade se odnose na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Euro UCITS fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom UCITS fonda i obračunava se u procentu od 0,6% godišnje od 14.03.2023. godine, na vrednost imovine UCITS fonda.

#### Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Neto imovina na početku perioda	14.527.393	8.730.714
Ukupna povećanja neto imovine	25.995.128	10.165.392
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	924.781	393.487
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat	18.839	-
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	24.857.409	9.702.785
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	194.099	69.120
Ukupna smanjenja neto imovine	(8.691.702)	(4.368.713)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(156.350)	(66.888)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(339)	-
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(8.309.083)	(4.219.217)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(225.930)	(82.608)
<b>Neto imovina na kraju perioda</b>	<b>31.830.819</b>	<b>14.527.393</b>

Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 19. januara 2021. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 924.781 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat od RSD 18.839 hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 24.857.409 hiljade i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika od RSD 194.099 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 25.995.128 hiljada.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond (nastavak)

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 156.350hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha za RSD 339 hiljada, po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 8.309.083 hiljade i po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 225.930hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 8.691.702hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 31.830.819hiljada, dok je broj članova 7.569. Strukturu članova fonda čine 7.423 fizičkih lica i 145 pravnih lica.

U skladu sa članovima 65-73. Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020, 63/2020 - ispr. i 63/2024), Društvo objavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Cash Euro:

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
		Godišnja 31.12.2023 - 31.12.2024.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2024.
Intesa Invest Cash Euro	19.01.2021.	3,36%	-	1,92%

### 5.4. Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je osnovan 30. avgusta 2021. godine i na dan 31. decembar 2024. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 399.315hiljada.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro:

## Bilans uspeha

Intesa Invest Flexible Euro

*u hiljadama dinara*

	2024	2023
Poslovni prihodi	2.998	1.969
Poslovni rashodi	(4.384)	(2.810)
Realizovani dobitak	5.291	2.132
Realizovani gubitak	(3.571)	(4.244)
Nerealizovani dobitak	99.010	88.191
Nerealizovani gubitak	(85.911)	(72.931)
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>	<b>13.433</b>	<b>12.307</b>

Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 13.433hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2024. godine.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.4. Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond

Struktura prihoda izgleda ovako:

#### Prihodi

Intesa Invest Flexible Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Prihodi od kamata	<b>1.290</b>	<b>756</b>
Prihodi od dividendi	<b>1.708</b>	<b>1.213</b>
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>5.291</b>	<b>2.126</b>
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	<b>6</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>96.891</b>	<b>87.020</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	<b>2.119</b>	<b>1.171</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>107.299</b>	<b>92.292</b>

Intesa Invest Flexible Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 96.891hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda je sledeća:

#### Rashodi

Intesa Invest Flexible Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Naknada Društvu za upravljanje	<b>(3.619)</b>	<b>(2.400)</b>
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	<b>(534)</b>	<b>(255)</b>
Troškovi depozitara i banke	<b>(225)</b>	<b>(150)</b>
Ostali poslovni rashodi	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>(3.571)</b>	<b>(4.190)</b>
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	<b>(54)</b>
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>(83.516)</b>	<b>(71.609)</b>
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	<b>(2.395)</b>	<b>(1.322)</b>
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>(93.866)</b>	<b>(79.985)</b>

Intesa Invest Flexible Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 83.516 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.



## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.4. Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond (nastavak)

#### Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Flexible Euro

*u hiljadama  
dinara*

	2024	2023
Neto imovina na početku perioda	170.066	151.450
Ukupna povećanja neto imovine	380.737	107.031
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	8.289	4.101
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	273.438	14.739
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	96.891	87.020
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	2.119	1.171
Ukupna smanjenja neto imovine	(152.164)	(88.415)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(7.955)	(7.054)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(58.298)	(8.430)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(2.395)	(1.322)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(83.516)	(71.609)
<b>Neto imovina na kraju perioda</b>	<b>398.639</b>	<b>170.066</b>

Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 30. avgusta 2021. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 8.289hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 273.438hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha RSD 96.891hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 2.119hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 380.737hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Flexible Euro UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 7.955hiljade, po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 2.395hiljada i po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha RSD 83.516hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica u iznosu od RSD 58.298hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 152.164hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Flexible Euro UCITS fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 398.639hiljada, dok je broj članova 349. Strukturu članova fonda čine 347 fizičkih lica i dva pravna.

U skladu sa članovima 65-73. Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020, 63/2020 - ispr. i 63/2024), Društvo objavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Flexible Euro:

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
Intesa Invest Flexible Euro	30.08.2021.	Godišnja	Za period od 5	Od početka
		31.12.2023 - 31.12.2024.	godina	poslovanja do 31.12.2024.
		6,82%	-	-0,24%

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.5. Intesa Invest Alternative fond

Alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Alternative fond je osnovan 1. decembra 2023. godine i na dan 31. decembar 2023. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 4.514.470 hiljada.

U nastavku je bilans uspeha alternativnog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Alternative:

#### Bilans uspeha

Intesa Invest Alternative	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Poslovni prihodi	<b>6.480</b>	<b>676</b>
Poslovni rashodi	<b>(47.585)</b>	<b>(1.268)</b>
Nerealizovani dobitak	<b>1.259.015</b>	<b>9.407</b>
Nerealizovani gubitak	<b>(1.030.838)</b>	<b>(6.991)</b>
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>	<b>259.603</b>	<b>1.824</b>

Intesa Invest Alternative fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 259.603 hiljade kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2024. godine.

Struktura prihoda izgleda ovako:

#### Prihodi

Intesa Invest Alternative	<i>u hiljadama dinara</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Prihodi od kamata	<b>2.207</b>	<b>654</b>
Prihodi od dividendi	<b>4.273</b>	<b>22</b>
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>74.117</b>	<b>-</b>
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	<b>43</b>	<b>-</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	<b>1.237.743</b>	<b>9.023</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	<b>21.272</b>	<b>384</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>1.339.655</b>	<b>10.083</b>

Intesa Invest Alternative je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 1.237.743 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.5. Intesa Invest Alternative fond (nastavak)

Struktura rashoda je sledeća:

#### Rashodi

Intesa Invest Alternative

*u hiljadama dinara*

	2024	2023
Naknada Društvu za upravljanje	(42.965)	(863)
Troškovi kupovine i prodaje	(2.328)	(374)
Troškovi depozitara i banke	(1.695)	(30)
Ostali poslovni rashodi	(597)	(1)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(1.627)	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(2)	-
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(1.009.582)	(6.663)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(21.256)	(328)
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>(1.080.052)</b>	<b>(8.259)</b>

Intesa Invest Alternative je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 1.009.582 hiljade) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

#### Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

*u hiljadama dinara*

Intesa Invest Alternative

	2024	2023
Neto imovina na početku perioda	1.602.027	0
Ukupna povećanja neto imovine	4.773.368	1.610.297
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	80.640	676
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1.237.743	9.023
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	3.433.713	1.600.214
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	21.272	384
Ukupna smanjenja neto imovine	(1.860.925)	(8.270)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(49.214)	(1.268)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(1.009.582)	(6.663)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(780.873)	(11)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(21.256)	(328)
<b>Neto imovina na kraju perioda</b>	<b>4.514.470</b>	<b>1.602.027</b>

Intesa Invest Alternative fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 1. decembra 2023. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 80.640hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha od RSD 1.237.743 hiljada, prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 3.433.713hiljada, i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 21.272hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 4.773.368hiljada.

## 5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

### 5.5. Intesa Invest Alternative fond (nastavak)

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Alternative fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 49.214 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha za RSD 1.009.582 hiljada, otkupa investicionih jedinica za RSD 780.873 hiljade i nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 21.256 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 1.860.925 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Alternative fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 4.514.470 hiljada, dok je broj članova 2.698. Strukturu članova fonda čine 2.696 fizičkih lica i dva pravna lica.

Društvo objavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Alternative:

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
Intesa Invest Alternative	01.12.2023.	Godišnja	Za period od 5	Od početka
		31.12.2023 - 31.12.2024.	godina	poslovanja do 31.12.2024.
		19,52%	-	18,99%

## **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 hiljada) 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 UCITS fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine UCITS fonda.

## 6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

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.
<b>Valuta imovine</b>		
RSD	(1.850)	(3.635)
EUR	-	-
<b>Ukupan efekat 2024</b>	<b>(1.850)</b>	<b>(3.635)</b>
<b>Ukupan efekat 2023</b>	<b>(7.286)</b>	<b>(9.988)</b>

### 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 2024. 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 227 dana. Svi depoziti dospevaju u 2025. godini.

## 6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2024. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama-tonosno	Ukupno
		-	11.863	11.863
Nematerijalna imovina	-	31.485	5.430	36.915
<b>Materijalna imovina</b>	-	88.399		88.399
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	-		-	
		310.000		310.000
<b>Depoziti</b>	-		-	
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	51.998	-		51.998
			-	
Zalihe i plaćeni avansi	-		372	372
			-	
Potraživanja	-		55.941	55.941
			-	
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-		1.634	1.634
			-	
Aktivna vremenska razgraničenja	-		7.471	7.471
<b>Ukupno imovina</b>	51.998	429.885	82.711	564.593
<b>Kapital</b>	-	-	457057	457.057
Dugoročna rezervisanja	-		2032	2.032
Obaveze po osnovu lizinga	-	32.071	-	32.071
Obaveze iz poslovanja	-		71215	71.215
Pasivna vremenska razgraničenja	-		2218	2.218
<b>Ukupno obaveze</b>	-	32.071	532522	564.593
<b>Neto kamatna neusklađenost 31.12.2024.</b>	51.998	397.814	-449.811	0

S obzirom da je najveći deo imovine Društva plasiran depozite, sa fiksnom kamatnom stopom, 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.

## 6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.2. Rizik likvidnosti

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
<b>Nematerijalna imovina</b>	-	-	11.863	11.863
<b>Materijalna imovina</b>	-	-	36.915	36.915
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	-	-	88.399	88.399
Depoziti	-	310.000	-	310.000
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	51.998	-	-	51.998
Zalihe i plaćeni avansi	372	-	-	372
Potraživanja	55.941	-	-	55.941
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.634	-	-	1.634
Aktivna vremenska razgraničenja	7.471	-	-	7.471
<b>Ukupno imovina</b>	<b>117.416</b>	<b>310.000</b>	<b>137.177</b>	<b>564.593</b>
<b>Kapital</b>	-	-	457.057	457.057
Dugoročna rezervisanja	-	-	2.032	2.032
Obaveze po osnovu lizinga	-	-	32.071	32.071
Obaveze iz poslovanja	71.215	-	-	71.215
Pasivna vremenska razgraničenja	2.218	-	-	2.218
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>73.433</b>	<b>0</b>	<b>491.160</b>	<b>564.593</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.</b>	<b>43.983</b>	<b>310.000</b>	<b>-353.983</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativni gep likvidnosti</b>	<b>43.983</b>	<b>353.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2023.</b>	<b>47.811</b>	<b>190.000</b>	<b>-237.811</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativni gep likvidnosti</b>	<b>47.811</b>	<b>237.811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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).



## **6. Sistem upravljanja rizicima (nastavak)**

### **6.3. Operativni rizik**

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; i
- 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. Sistem upravljanja rizicima (nastavak)

### 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 2024. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos u hiljadama RSD	Udeo u imovini Društva u %
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	88.39986	15,66%
Depoziti	310.000	54,91%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	51.998	9,21%
<b>Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2024.</b>	<b>450.397</b>	<b>79,77%</b>
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2023.	321.205	83,59%

Gotovina i gotovinski ekvivalenti, kao i kratkoročni depoziti kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama, za koje Rukovodstvo Društva smatra da su dobrog boniteta. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI) se odnose na izloženost prema Republici Srbiji po osnovu kuponskih državnih obveznica, dok se Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha odnose na ulaganja u investicione jedinice UCITS fonda kojim Društvo upravlja.

Na dan 31. decembar 2024. godine Društvo nema potraživanja u docnji.

## **6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)**

### **6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza (nastavak)

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

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	-	88.399	-	88.399	88.399
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	51.998	-	-	51.998	51.998
<b>Ukupno 2024.</b>	51.998	88.399	-	140.397	140.397

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

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	1.634	-	1.634	1.634
Depoziti	-	310.000	-	310.000	310.000
<b>Ukupno 2024.</b>	-	311.634	-	311.634	311.634

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 depoziti predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu deponovanu kod banaka.

## 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 prethodnoj 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 događaja koji bi imali uticaj na finansijske izveštaje Društva na dan 31. decembar 2024. godine.

## 9. PLANOVI ZA NAREDNU POSLOVNU GODINU

Društvo je tokom poslovne 2024. nastavilo sa postizanjem impresivnih rezultata te je upravo 2024. godina bila najuspešnija godina od osnivanja posmatrajući ostvarenu neto dobit kao i rast imovine pod upravljanjem (rast u iznosu od EUR 299 miliona tokom 2024. godine) pri čemu je vrednost imovine pod upravljanjem na dan 31. decembra 2024. iznosila EUR 606 miliona što predstavlja istorijski najviši nivo.

Intesa Invest i u narednom periodu namerava da obogaćuje svoju ponudu investicionih proizvoda koja će zadovoljiti različite afinitete po pitanju očekivanog prinosa i rizika ulaganja, ali poštujući najviše etičke principe poslovanja koji podrazumevaju transparentan i fer odnos prema svojim klijentima kao i vrhunsku praksu u upravljanju imovinom.

U Beogradu,  
dana 21.02.2025. godine



  
Zakonski zastupnik Društva