

**Otvoreni investicioni fond
Intesa Invest Cash Dinar**

Napomene uz finansijske izveštaje
za period od 1. januara do 31. decembra 2019. godine

Beograd, 10. april 2020. godine

SADRŽAJ

1.	OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST CASH DINAR	1
1.1	Članovi fonda, kupovina investicionih jedinica i posrednici u prodaji investicionih jedinica..	3
1.2	Imovina fonda i politika investiranja	4
2.	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	8
2.1	Izjava o usklađenosti	8
2.2	Pravila procenjivanja	9
2.3	Načelo stalnosti poslovanja (“going concern”)	9
2.4	Funkcionalna i izveštajna valuta	10
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA	10
3.1	Prihodi od kamata	10
3.2	Naknada Društvu za upravljanje.....	10
3.3	Troškovi Kastodi banke.....	10
3.4	Ostali poslovni rashodi	10
3.5	Gotovina	11
3.6	Potraživanja iz aktivnosti Fonda	11
3.7	Depoziti	11
3.8	Obaveze za naknadu za upravljanje	11
3.9	Obaveze po osnovu članstva	11
3.10	Ostale obaveze iz poslovanja	11
3.11	Investiciona jedinica	12
3.12	Neto imovina Fonda	12
4	SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA	13
4.1	Tržišni rizik	13
4.2	Kreditni rizik.....	15
4.3	Rizik likvidnosti	16
4.4	Operativni rizik	17
4.5	Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza	18
5	PRIHODI OD KAMATA	20
6	NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE	20
7	OSTALI POSLOVNI RASHODI	20
8	GOTOVINA	20
9	POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA	21

10	DEPOZITI	21
11	OBAVEZE ZA NAKNADU ZA UPRAVLJANJE	21
12	OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA	21
13	OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	22
14	NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE	22
14.1	Neto imovina Fonda se sastoji od:	22
14.2	Promene neto imovine Fonda.....	22
15	USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM	23
16	USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA KRITERIJUMIMA UTVRĐENIM OD STRANE KOMISIJE ZA HARTIJE OD VREDNOSTI	23
17	TRANSAKCIJE SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA	23
18	POTENCIJALNE OBAVEZE	23
19	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA	24

1. OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST CASH DINAR

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar (u daljem tekstu: Fond) predstavlja instituciju kolektivnog investiranja, koja nema status pravnog lica i koji funkcioniše na principu prikupljanja novčanih sredstava putem izdavanja investicionih jedinica i otkupa investicionih jedinica na zahtev člana Fonda. Prikupljena novčana sredstva se ulažu u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine, a na osnovu rešenja Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti), rešenje broj: 2/5-151-3704/3-18 od 3. avgusta 2018. godine.

Dana 5. oktobra 2018. godine Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti na osnovu rešenja broj 2/5-152-3953/5-18.

Fond je organizovan na neodređeno vreme.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, fond očuvanja vrednosti imovine ulaže najmanje 75% svoje imovine u:

- 1) instrumente tržišta novca koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države,
- 2) novčane depozite u bankama, odnosno kreditnim institucijama u Republici Srbiji, u državama članicama EU i drugim državama.

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz manju volatilnost, u najvećoj meri investiranjem u instrumente tržišta novca i novčane depozite kod domaćih banaka. Imovina Fonda je uglavnom investirana u novčane depozite i dužničke hartije od vrednosti denominovane u dinarima. Fond teži ostvarenju stope prinosa koja prati kretanje kamatne stope BEONIA na međubankarskom novčanom tržištu u Republici Srbiji.

Investicione odluke donosi i sprovodi portfolio menadžer na osnovu smernica koje definišu Nadzorni odbor i direktor Društva za upravljanje, uz podršku Investicionog komiteta, a u skladu sa zakonom, podzakonskim aktima, kao i investicionom politikom, ciljevima i limitima koji su definisani odredbama Prospekta Fonda. Portfolio menadžer Fonda je Ivan Jovanović koji je 2007. godine stekao licencu portfolio menadžera izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti, rešenje br. 5/0-27-6016/2-07, a takođe je stekao i licencu CFA (Chartered Financial Analyst) izdatu od strane američkog Instituta CFA.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd (u daljem tekstu: Društvo), sa sedištem u Milentija Popovića 7b, 11070 Novi Beograd, matični broj: 21360490, PIB: 110538710, koje je osnovano sa ciljem da organizuje, osniva i upravlja investicionim fondovima, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima.

Društvo je osnovano na osnovu Odluke o osnivanju i osnivačke skupštine dana 27. decembra 2017. godine od strane Banca Intesa a.d. Beograd.

Društvo je registrovano i upisano u Agenciji za privredne registre 12. februara 2018. godine pod brojem DB 12081/2018, šifra delatnosti 6630 – Upravljanje fondovima. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač i akcionar Banca Intesa a.d. Beograd.

Na dan izrade finansijskih izveštaja Društvo upravlja otvorenim investicionim fondovima:

- Intesa Invest Cash Dinar – fond očuvanja vrednosti imovine,
- Intesa Invest Comfort Euro – balansirani fond.

Sredstva Fonda su odvojena od sredstava Društva.

Kastodi banka

Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi usluga u ime i za račun Fonda je Erste Bank a.d. Novi Sad, sa sedištem u Bulevaru oslobođenja 5, 21101 Novi Sad (u daljem tekstu: Kastodi banka). Kastodi banka ima dozvolu za obavljanje kastodi usluga br. 5/0-11-1920/4-07 od 27. aprila 2007. godine, koja je izdata od strane Komisije za hartije od vrednosti.

Na osnovu ugovora sa Društvom, Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova Fonda (kastodi račun);
- otvara i vodi novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši isplate u vezi sa otkupom investicionih jedinica;
- izvršava naloge za prenos prava iz hartija od vrednosti i naloge za upis prava trećih lica na hartijama od vrednosti i stara se o prenosu prava iz tih hartija;
- izvršava naloge Društva za prenos imovine, saldiranje, odnosno plaćanje i naplate po osnovu kupovine/prodaje imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i Prospektom Fonda;
- obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda i vrednost investicione jedinice;
- kontroliše obračun prinosa Fonda;
- naplaćuje potraživanja od izdavalaca po osnovu dospelih hartija od vrednosti, kamata i dividendi za račun zakonitih imalaca tih hartija, i stara se o ostvarivanju drugih prava koja pripadaju zakonitim imalcima hartija od vrednosti koji su njeni klijenti;
- po ovlašćenju Društva, stara se o izvršavanju poreskih obaveza fondova kojima Društvo upravlja u vezi sa hartijama od vrednosti;
- obaveštava Društvo o korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva u vezi sa upravljanjem Fondom, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- obavlja druge poslove u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, podzakonskim aktima i drugim zakonima.

Hartije od vrednosti koje se vode na kastodi računu nisu vlasništvo Kastodi banke i ne ulaze u njenu imovinu, ne mogu se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu, niti se mogu koristiti za izmirivanje obaveza ove banke prema trećim licima.

Kastodi banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrše u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom Fonda.

1.1 Članovi fonda, kupovina investicionih jedinica i posrednici u prodaji investicionih jedinica

Članovi Fonda

Članovi Fonda mogu biti:

- fizička i pravna lica, domaća ili strana;
- Društvo u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima;
- otvoreni investicioni fondovi i dobrovoljni penzijski fondovi (koji nemaju svojstvo pravnog lica).

Prava članova Fonda

Član Fonda, kojim upravlja Društvo, koji poseduje investicione jedinice na svom individualnom računu po osnovu kupovine investicionih jedinica, stiče sledeća prava:

- pravo na srazmerni deo prihoda;
- pravo na otkup;
- pravo na srazmerni deo imovine Fonda u slučaju raspuštanja Fonda;
- druga prava u skladu sa zakonom.

Investicione jedinice Fonda daju ista prava članovima Fonda. Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

Način prikupljanja sredstava, postupak, vreme i mesto kupovine investicionih jedinica

Članovi Fonda kupuju investicione jedinice Fonda što predstavlja osnovni način prikupljanja sredstva u Fond.

Lice pristupa Fondu potpisivanjem popunjene pristupnice i izjave, i uplatom novčanih sredstava na novčani račun Fonda na ime kupovine investicionih jedinica.

Društvo vodi elektronski registar investicionih jedinica i dužno je da na individualnom računu člana Fonda evidentira sve promene u broju investicionih jedinica.

Obaveštavanje članova Fonda o kupljenim investicionim jedinicama

Društvo je dužno da članu Fonda u roku od pet radnih dana od sticanja investicionih jedinica pošalje pisanu potvrdu o broju stečenih investicionih jedinica na način definisan ugovorom (pristupnicom) zaključenim sa članom.

Ograničenja kupovine investicionih jedinica

Prilikom kupovine investicionih jedinica član Fonda ne može steći, zajedno sa investicionim jedinicama tog Fonda koje poseduje, više od 20% neto vrednosti imovine Fonda na dan priliva sredstava na račun Fonda.

Sredstva uplaćena preko maksimuma definisanog zakonskom regulativom (20% neto vrednosti imovine Fonda) neće se konvertovati u investicione jedinice, već će ista u roku od pet dana biti uplaćena na tekući račun člana Fonda, koji mora biti naveden u pristupnici.

Članovi Fonda ne mogu biti:

- Kastodi banka koja obavlja kastodi poslove za Fond;
- preduzeće za reviziju i revizor koji obavljaju poslove revizije finansijskih izveštaja za Fond;
- drugi fond kojim upravlja Društvo.

Društvo za upravljanje može sticati investicione jedinice investicionog fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine fonda.

Na dan 31. decembar 2019. godine struktura članova Fonda je sledeća:

Fizička lica	904
Pravna lica	371
Ukupno	1.275

Na dan 31. decembar 2018. godine struktura članova Fonda je sledeća:

Fizička lica	166
Pravna lica	123
Ukupno	289

Promene u broju članova Fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra su prikazane u narednoj tabeli:

	01.01. - 31.12.2019.	10.08. - 31.12.2018.
Broj članova Fonda		
Broj članova na početku perioda	289	-
Broj članova koji su pristupili Fondu	1.184	301
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(198)	(12)
Ukupno	1.275	289

1.2 Imovina fonda i politika investiranja

Imovina Fonda

Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva niti Kastodi banke, niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu, Fondu i Kastodi banci.

Politika investiranja

Politika investiranja definiše način ulaganja sredstava, strategije upravljanja i kontrolu portfolija Fonda u svrhu postizanja definisanog investicionog cilja. Politika investiranja definiše strukturu portfolija, način i ograničenja ulaganja sredstava Fonda u cilju postizanja visoke stope prinosa i rasta vrednosti imovine Fonda. Politika investiranja se sprovodi primenom osnovnih načela investiranja u hartije od vrednosti, a to su načelo sigurnosti imovine Fonda, načelo diversifikacije portfolija i načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti, a u skladu sa ograničenjima ulaganja, koja su definisana zakonskim aktima i prospektom Fonda. Politika investiranja je utvrđena u prospektu Fonda, a procedure za sprovođenje investicione politike su definisane Pravilima poslovanja Društva.

Fond prikupljena sredstva u najvećoj meri investira u novčane depozite i dužničke hartije od vrednosti denominovane u dinarima.

Imovina Fonda će se ulagati u skladu sa sledećim ograničenjima:

- do 100% u novčane depozite u bankama, odnosno kreditnim institucijama u Republici Srbiji i bankama u državama članicama EU i drugim državama;
- do 100% u kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji, druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, kao i međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
- do 25% u dugoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji, druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, kao i međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
- do 25% u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, državama članicama EU i drugim državama, kojima se trguje, to jest koje su uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP);
- do 20% u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje.

Nadzorni odbor Društva donosi odluke i druge pravne akte kojima se definiše investiciona politika i investicioni cilj Fonda, a portfolio menadžer sprovodi navedenu politiku, odnosno cilj, donosi odgovarajuće odluke o pojedinačnim ulaganjima i za svoj rad odgovara upravi Društva.

Kriterijumi za obrazovanje i diversifikaciju portfolija hartija od vrednosti

Imovina Fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja koja su predviđena Zakonom o investicionim fondovima, podzakonskim aktima i Prospektom Fonda.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, fond očuvanja vrednosti imovine ulaže najmanje 75% svoje imovine u:

- instrumente tržišta novca koje izdaju Republika, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i instrumente tržišta novca, odnosno dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
- novčane depozite u bankama, odnosno kreditnim institucijama u Republici, u državama članicama EU i drugim državama

U skladu sa investicionim ciljem i usvojenom investicionom politikom, imovina Fonda će se u najvećoj meri ulagati u novčane depozite i dužničke hartije od vrednosti denominovane u dinarskoj valuti.

Na ulaganja imovine Fonda se primenjuju sledeća regulatorna ograničenja:

- 1) u inostranstvu se može ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na regulisanom tržištu u državama članicama EU, odnosno drugim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu regulisanog tržišta u navedenim državama;

- 2) u prenosive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca, ne može se ulagati više od 10% imovine Fonda, s tim da:
 - pri ulaganju Fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca;
 - zbir svih pojedinačnih ulaganja koja su veća od 5% imovine Fonda ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine Fonda;
- 3) u novčane depozite u jednoj banci ne može se ulagati više od 20% imovine Fonda, s tim da se ovo ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod Kastodi banke;
- 4) u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine Fonda;
- 5) ukupna vrednost ulaganja u zatvorene investicione fondove ne sme biti veća od 30% imovine Fonda;
- 6) do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu kada je druga strana u transakciji banka, odnosno do 5% imovine investicionog fonda kada je druga strana u transakciji drugo pravno lice;
- 7) imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:
 - društvo za upravljanje,
 - akcionar društva za upravljanje;
 - fond kojim upravlja isto društvo za upravljanje;
 - blisko povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački;
- 8) imovinom Fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije;
- 9) imovina Fonda ne može se ulagati u plemenite metale ili depozitne potvrde koje se odnose na plemenite metale.

Izuzetno od prethodnog stava tačka 2), do 35% imovine Fonda može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaju ili garantuju Narodna banka Srbije, Republika Srbija, jedinice lokalne samouprave, države članice EU, druge države ili međunarodne organizacije kojima pripadaju države članice EU.

Ukupna izloženost Fonda prema jednom licu može da iznosi najviše do 20% imovine Fonda, osim za izdavaoce iz prethodnog stava, za koje izloženost ne može biti veća od 35% imovine Fonda. Pod jednim izdavaocem, odnosno jednim licem, u čiju se imovinu vrši ulaganje u smislu ovog člana smatra se i sa njim blisko povezano lice.

U slučaju odstupanja od ograničenja ulaganja predviđenih zakonom, podzakonskim aktima i Prospektom Fonda, a usled nastupanja okolnosti koje Društvo nije moglo predvideti, odnosno na koje nije moglo uticati, Društvo je dužno da odmah obavesti Komisiju za hartije od vrednosti i da u roku od tri meseca od dana odstupanja uskladi strukturu imovine Fonda sa ograničenjima ulaganja.

Komisija za hartije od vrednosti može na zahtev Društva produžiti ovaj rok, a na osnovu kriterijuma propisanih aktom Komisije za hartije od vrednosti.

Postupak za donošenje odluka o investiranju

Društvo donosi investicione odluke u skladu sa zakonom, podzakonskim aktima i investicionom politikom definisanom odredbama Prospekta.

Investicione odluke donosi i sprovodi portfolio menadžer na osnovu smernica koje definišu Nadzorni odbor i direktor Društva, uz podršku investicionog komiteta, a u skladu sa investicionom politikom, ciljevima i limitima.

Društvo prati pravilno sprovođenje investicionih odluka kroz kontinuirani proces kontrole sa ciljem provere konzistentnosti u skladu sa odobrenom strategijom i smernicama, kao i internim i eksternim (regulatornim) limitima koji se primenjuju na određenu vrstu imovine pod upravljanjem.

Odluke o ulaganju u hartije od vrednosti donose se na osnovu prethodno sprovedenih analiza. Dodatno, za ulaganja imovine Fonda na inostrana tržišta Društvo može, prema potrebi, angažovati eksterne savetnike.

Imovinom Fonda se upravlja tako da se poštuju načela sigurnosti investiranja imovine Fonda, diversifikacije portfolija i održavanja odgovarajuće likvidnosti, a u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim zakonom, podzakonskim aktima i Prospektom.

Otkup (prodaja) investicionih jedinica

Svaki član Fonda može podneti zahtev za otkup svih ili dela investicionih jedinica koje poseduje. Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana Fonda, gde član jasno navodi broj investicionih jedinica koje želi da otkupi ili željeni neto novčani iznos za isplatu

Društvo dužno je da u roku od pet radnih dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica člana Fonda izvrši otkup investicionih jedinica prenosom sredstava na dinarski račun člana Fonda koji je naveden u zahtevu za otkup.

Društvo neće postupiti po zahtevu za otkup investicionih jedinica u slučaju da član Fonda navede broj investicionih jedinica za prodaju u iznosu većem od raspoloživog, odnosno neto novčani iznos za isplatu veći od sredstava koja su mu raspoloživa nakon obračunate naknade za otkup. Društvo je u obavezi da obavesti člana Fonda o raspoloživim investicionim jedinicama, odnosno o iznosu sredstava na računu člana Fonda po poslednjoj obračunatoj vrednosti. Po dostavljanju ispravno popunjenog zahteva za otkup, Društvo će izvršiti otkup investicionih jedinica. Otkupna cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan podnošenja zahteva, koja se umanjuje za naknadu za otkup ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu s Prospektom Fonda.

Član Fonda gubi status člana u momentu kada proda ili prenese sve investicione jedinice Fonda koje su u njegovom posedu.

Prenos investicionih jedinica

Vreme i mesto podnošenja zahteva za prenos investicionih jedinica

Investicione jedinice ne mogu se slobodno prenositi na treća lica, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

Prenos investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva lica na koje se investicione jedinice Fonda prenose. Podnosilac zahteva je dužan da, uz zahtev za prenos, dostavi i potrebnu dokumentaciju u originalu ili overenoj kopiji, poput izvršnog rešenja o nasleđivanju ili ugovora o poklonu, odnosno dokaz o pravnom sledbeništvu/sukcesiji (u skladu s pravnim osnovom sticanja investicionih jedinica Fonda). Podnosilac zahteva koji stiče investicione jedinice po nekom od navedenih pravnih osnova dužan je da, uz zahtev za prenos, popuni i potpiše pristupnicu i izjavu, kao i da dostavi neophodnu identifikacionu dokumentaciju. Društvo nakon dostavljanja dokumentacije i podnetog pismenog zahteva, vrši prenos vlasništva nad investicionim jedinicama na podnosioca zahteva, u roku od pet radnih dana.

U slučaju prenosa sredstava člana (celokupnih ili jednog njihovog dela) između otvorenih fondova, odnosno kada član prelazi iz jednog u drugi otvoreni investicioni fond kojim upravlja Društvo, vrednost imovine koja je predmet prenosa utvrđuje se na osnovu vrednosti investicione jedinice fonda iz kog se istupa obračunate za dan podnošenja zahteva za prenos, dok se broj investicionih jedinica u novom fondu dodeljuje na osnovu vrednosti investicione jedinice tog fonda obračunate za dan priliva novčanih sredstava na račun fonda kome se pristupa.

Postupak i procedura obustave kupovine i prodaje investicionih jedinica detaljnije su opisani u Zakonu o investicionim fondovima i Pravilniku o investicionim fondovima.

Poreski tretman

Prema postojećoj poreskoj regulativi u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom na to da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva nad investicionim jedinicama Fonda, kao i kapitalnih dobitaka u vidu razlike između kupovne i prodajne cene investicionih jedinica, definisano je poreskim propisima Republike Srbije, od kojih su najvažniji:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji;
- Zakon o porezu na dobit pravnih lica;
- Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina poreza i način oporezivanja zavisi od poreskog statusa pojedinačnog člana Fonda.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1 Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu („Službeni glasnik RS“ 62/2013, 30/2018 i 73/2019), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014) i ostalom primenljivom zakonskom i podzakonskom regulativom u Republici Srbiji.

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

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi MRS, odnosno MSFI, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja.

Prevod MSFI utvrđen je Rešenjem Ministarstva finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine, koje je objavljeno u „Službenom glasniku RS“ br. 35 od 27. marta 2014. godine. Navedeni prevod MSFI primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine.

Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4980/2019-16 od 21. novembra 2019. godine utvrđen je prevod Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI), koje čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevedeni MSFI utvrđeni navedenim rešenjem broj 401-00-4980/2019-16, počće da se primenjuju od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2020. godine, dok se isti mogu primeniti na dobrovoljnoj osnovi i prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja na dan 31. decembra 2019. godine (uz obelodanjivanje odgovarajućih informacija u Napomenama uz finansijske izveštaje). Društvo se nije odlučilo za dobrovoljnu primenu navedenog prevoda MSFI u ovim finansijskim izveštajima za 2019. godinu. Društvo trenutno radi na proceni uticaja koji će imati primena novih prevedenih MSFI i na datum odobravanja ovih finansijskih izveštaja još ne raspolaže procenjenim potencijalnim efektima koji novi MSFI mogu imati na finansijske izveštaje Fonda u periodu njihove početne primene.

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

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

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda za period od 5. oktobra do 31. decembra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine.

2.2 Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu procenjivanja istorijske vrednosti. Finansijska sredstva Fonda koja se odnose na gotovinu i gotovinske ekvivalente i depozite kod banaka su vrednovana po amortizovanoj vrednosti.

2.3 Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")

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

2.4 Funkcionalna i izveštajna valuta

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara, ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 1. januara 2019. do 31. decembra 2019. godine su navedene u nastavku.

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

3.1 Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na sredstva po viđenju i na oročena sredstva. Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate, odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata, vrši se na dnevnom nivou.

3.2 Naknada Društvu za upravljanje

Naknada Društvu predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada Društvu za upravljanje obračunava se u visini od 0,80% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Društvo je donelo odluku da tokom promotivnog perioda koji je trajao od osnivanja do 31. marta 2019. godine, naplaćuje smanjenu naknadu za upravljanje imovinom Fonda u iznosu od 0,40%.

Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Bruto vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Naknada se obračunava dnevno, a plaća mesečno.

3.3 Troškovi Kastodi banke

Troškovi Kastodi banke odnose se na usluge za vođenje kastodi računa i druge troškove u skladu sa ugovorom o kastodi uslugama zaključenim sa Kastodi bankom. Obaveza prema Kastodi banci se obračunava dnevno, a plaća mesečno. Osnovica za obračun troškova Kastodi banke se dobija kada se od ukupne vrednosti imovine Fonda oduzmu akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna i oduzme naknada Društvu za dan obračuna.

3.4 Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda i odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate.

3.5 Gotovina

Gotovina iskazana u bilansu stanja predstavlja gotovinu na tekućem računu kod Kastodi banke, preko kojeg Fond obavlja poslove dinarskog platnog prometa.

Gotovina predstavlja kratkoročna, visokolikvidna ulaganja, koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti. Gotovina se inicijalno priznaje po vrednosti iskazanoj na izvodu novčanog računa, a naknadno se vrednuje po amortizovanoj vrednosti u bilansu stanja.

3.6 Potraživanja iz aktivnosti Fonda

Potraživanja iz aktivnosti Fonda obuhvataju potraživanja od kamata.

Potraživanja po osnovu kamata se odnose na potraživanje za nenaplaćene kamate po osnovu depozita i kamata po novčanim računima.

Potraživanja iz aktivnosti Fonda se u bilansu stanja inicijalno priznaju po fer vrednosti na osnovu ugovora o depozitima, a naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

3.7 Depoziti

Depoziti predstavljaju slobodna sredstva deponovana kod banaka na kratak ili srednji vremenski rok radi ostvarivanja prihoda. Depoziti se inicijalno priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit, dok se naknadno odmeravaju po utvrđenoj amortizovanoj vrednosti na dan bilansa.

3.8 Obaveze za naknadu za upravljanje

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje Fondom. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Na osnovicu za obračun naknade za upravljanje se primenjuje stopa od 0,80% godišnje. Društvo je donelo odluku o smanjivanju naknade za upravljanje imovinom Fonda u procentu od 0,40% godišnje tokom promotivnog perioda, koji je trajao od osnivanja Fonda do 31. marta 2019 godine. Društvo za upravljanje obračunava naknadu dnevno, a naplaćuje mesečno.

3.9 Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva predstavljaju obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica od članova Fonda, a koji su podneli zahtev za prodaju investicionih jedinica u svom vlasništvu.

Obaveze po osnovu članstva se početno odmeravaju po fer vrednosti koja se dobija kao proizvod količine investicionih jedinica koje se otkupljuju i cene investicione jedinice na dan zahteva za otkup. Obaveze po osnovu članstva se naknadno vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

3.10 Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze za naknadu Kastodi banci. Obaveze se evidentiraju sa datumom nastanka.

Ostale obaveze iz poslovanja se početno odmeravaju po fer vrednosti i naknadno vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

3.11 Investiciona jedinica

Investiciona jedinica predstavlja srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda i njena vrednost se menja sa promenom neto vrednosti imovine Fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice Fonda utvrđena je u iznosu od 1.000,00 dinara na dan organizovanja Fonda, odnosno tokom trajanja javnog poziva.

Vrednost investicione jedinice izračunava se na dnevnom nivou i predstavlja vrednost količnika tržišne neto vrednosti imovine Fonda i broja izdatih investicionih jedinica. Neto vrednost imovine Fonda se obračunava svakog radnog dana na osnovu tržišnih vrednosti hartija od vrednosti i druge imovine u koju je imovina Fonda uložena, umanjena za obaveze, a u skladu sa pozitivnim zakonskim propisima. Vrednost investicione jedinice se utvrđuje na pet decimala, a pri oglašavanju Fonda i objavljivanja na internet stranici Društva zaokružuje se na dve decimale.

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Ukupna vrednost svih investicionih jedinica Fonda jednaka je neto vrednosti imovine Fonda.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T), a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu Fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

3.12 Neto imovina Fonda

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti novčanih depozita, stanja na ostalim novčanim računima Fonda i potraživanja Fonda po svim osnovama. Neto vrednost imovine Fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine i obaveze Fonda.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima vrednost imovine Fonda utvrđuje se na sledeći način:

- Poštena vrednost novčanih depozita obračunava se u skladu sa stanjem na računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu.

Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (potraživanja Fonda po osnovu kamata na depozite) i tekuće račune (potraživanja Fonda po osnovu a vista kamata) vrši se na dnevnom nivou.

Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva i poslovne banke.

U slučaju odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate, razlika se knjiži kao ostali prihod, odnosno ostali rashod.

Vrednost imovine Fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna.

4 SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA

Ulaganje u Fond podrazumeva i preuzimanje određenih rizika. Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski položaj Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnom upravljanju rizikom.

4.1 Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik promena u cenama hartija od vrednosti, valutni rizik, kao i rizik promene kamatnih stopa.

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

Rizik promene cena hartija od vrednosti predstavlja moguće negativne efekte na imovinu Fonda do kojih može doći zbog promene (pada) cena hartija od vrednosti.

Fond nije ulagao u hartije od vrednosti u 2019. godini tako da nije bio izložen riziku promena tržišnih cena.

Valutni rizik je rizik smanjenja vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. U skladu sa investicionom politikom, Fond će najveći deo imovine ulagati u novčane depozite i dužničke hartije od vrednosti denominovane u dinarima, pa će imovina u delu koji može biti vezan za strane valute biti izložena riziku promene kursa strane valute prema dinaru.

Tokom 2019. godine, Fond nije imao ulaganja ni obaveza denominovanih u bilo kojoj stranoj valuti tako da nije izložen valutnom riziku.

Rizik promene kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine Fonda 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. Pad kamatnih stopa nepovoljno utiče na prihode po osnovu imovine koja je investirana u kratkoročne plasmane kao i plasmane sa promenljivom kamatnom stopom. Ipak, kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti, koje, u skladu sa zakonskim ograničenjima i Prospektom fonda, mogu biti sastavni deo imovine Fonda. Kretanje cena dužničkih hartija od vrednosti je obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti Fonda usmerene su na opitimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Veći deo imovine Fonda investiran je u depozite na kratak rok i srednji rok sa fiksnim kamatnim stopama.

Struktura finansijskih sredstava i obaveza Fonda prema vrsti kamatnih stopa na dan 31. decembar 2019. godine može se predstaviti kao što sledi:

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina (depozit po viđenju)	175.384	-	-	175.384
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	66.578	66.578
Depoziti	140.000	4.180.000	-	4.320.000
Ukupno finansijska imovina na dan 31.12. 2019.	315.384	4.180.000	66.578	4.561.962
Obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	3.031	3.031
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	228	228
Obaveze po osnovu članstva	-	-	500	500
Ukupno finansijske obaveze na dan 31.12. 2019.	-	-	3.759	3.759

Struktura finansijskih sredstava i obaveza Fonda prema vrsti kamatnih stopa na dan 31. decembar 2018. godine je bila:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosno	Ukupno
Ukupno finansijska sredstva na dan 31.12.2018.	15.008	531.000	1.641	547.649
Ukupno obaveze na dan 31.12.2018.	-	-	166	166

Prosečan ponderisani rok dospeća svih oročenih depozita na dan 31. decembar 2019. godine iznosi 279 dana. 65,67% od ukupnog iznosa svih oročenih depozita dospeva u 2020 godini. Prosečan ponderisani rok dospeća svih depozita koji dospevaju u 2020. godini iznosi 155 dana. S obzirom da je najveći deo imovine Fonda plasiran u depozite sa ugovorenom fiksnom kamatnom stopom imovina Fonda nije izložena kamatnom riziku po tom osnovu, ali je imovina Fonda izložena riziku reinvestiranja u slučaju pada kamatnih stopa.

Promena kamatne stope za imovinu u gotovini imaće uticaja na buduće periode i iznose priliva kamata po osnovu depozita po viđenju. Ipak, promena kamatne stope neće imati za rezultat promenu vrednosti imovine u gotovini na dan promene.

4.2 Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent finansijskog sredstva u koje je uložena imovina Fonda 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 Fonda. Društvo upravlja kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija i država u čije hartije od vrednosti je investirana imovina Fonda, na osnovu sopstvenih, kao i eksternih analiza i podataka nezavisnih rejting agencija.

Maksimalna kreditna izloženost finansijske imovine Fonda na dan 31. decembar 2019. godine, prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina	175.384	3,84%
Potraživanja	66.578	1,46%
Depoziti	4.320.000	94,70%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2019.	4.561.962	100,00%

U narednoj tabeli predstavljena je struktura finansijske imovine Fonda na dan 31. decembar 2019. godine prema tipu ulaganja:

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina		
ERSTE BANK AD NOVI SAD	175.384	3,84%
Ukupno gotovina	175.384	3,84%
Potraživanja		
AIK BANKA A.D. BEOGRAD	5.630	0,12%
BANCA INTESA A.D. BEOGRAD	4.335	0,10%
ERSTE BANK A.D. NOVI SAD	39.763	0,87%
PROCREDIT BANK A.D. BEOGRAD	147	0,00%
SBERBANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	2.214	0,05%
UNICREDIT BANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	11.240	0,25%
VOJVOĐANSKA BANKA A.D. NOVI SAD	3.249	0,07%
Ukupno potraživanja	66.578	1,46%
Depoziti		
AIK BANKA A.D. BEOGRAD	828.000	18,15%
BANCA INTESA A.D. BEOGRAD	200.000	4,38%
ERSTE BANK A.D. NOVI SAD	1.592.000	34,90%
PROCREDIT BANK A.D. BEOGRAD	40.000	0,88%
SBERBANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	851.000	18,65%
UNICREDIT BANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	589.000	12,91%
VOJVOĐANSKA BANKA A.D. NOVI SAD	220.000	4,82%
Ukupno depoziti	4.320.000	94,70%
Ukupno finansijska imovina Fonda	4.561.962	100%

U skladu sa zakonskim propisima i investicionom politikom Fonda, u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana pravna lica se ne može ulagati više od 20% imovine Fonda. Ovo ograničenje se ne odnosi na novčane depozite kod Kastodi banke – Erste bank a.d. Novi Sad. S tim u vezi, struktura imovine Fonda je usklađena sa ograničenjima iz zakona i prospekta. Imovina Fonda je uložena u novčane depozite u kvalitetne domaće banke, prema viđenju rukovodstva Društva koje upravlja imovinom Fonda. Rizik je dodatno umanjen diversifikacijom, odnosno ulaganjem u nekoliko različitih banaka. Sa povećanjem imovine Fonda nastavlja se sa diversifikacijom ulaganja, čime se smanjuju najveće pojedinačne izloženosti kod banaka.

Na dan 31. decembar 2019. godine Fond nema potraživanja u docnji.

4.3 Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Fonda da ispuni zahteve za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine Fonda, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva. Društvo za upravljanje će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u likvidne hartije od vrednosti i kvalitetnim upravljanjem ročnosti i strukturom depozita.

Likvidnost samog portfolija Fonda Društvo prati analizom njegove strukture. Portfolio se može sastojati od manje i više likvidnih finansijskih instrumenata kao što su dužničke hartije od vrednosti, depoziti (oročeni i neoročeni), investicione jedinice. Na bazi istorijskog ponašanja ulagača koristeći statističke metode kao i konzervativnog pristupa prilikom modelovanja odliva vrši se procena novčanih odliva Fonda vezanih za potencijalne isplate imovine ulagačima, tj. otkupa investicionih jedinica. Analizira se odnos likvidnih finansijskih instrumenata i pretpostavljenih otkupa investicionih jedinica po vremenskim periodima, pri čemu se obračunava LCR (pokazatelj pokrića likvidnom aktivom) za svaki od pomenutih perioda. LCR pokazatelj se obračunava i za pretpostavljene uslove poremećaja na tržištu (stres testiranje). Svrha stres testiranja je da se proverí sposobnost Fonda da izvrši otkup investicionih jedinica u slučaju ozbiljnih poremećaja na tržištu, kada vrednost imovine može pretrpeti velike gubitke i kada dinamika takvih isplata može biti intenzivnija nego tokom „normalnih“ tržišnih uslova.

U narednim tabelama prikazana su finansijska sredstva, finansijske obaveze i neto imovina Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa preostalim rokovima dospeća od datuma bilansa stanja:

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno imovina / obaveze
31.12.2019.				
Gotovina (depozit po viđenju)	175.384	-	-	175.384
Potraživanja	14.123	30.695	21.760	66.578
Depoziti	861.000	1.976.000	1.483.000	4.320.000
Ukupno finansijska imovina	1.050.507	2.006.695	1.504.760	4.561.962
Obaveze prema društvu za upravljanje	3.031	-	-	3.031
Ostale obaveze iz poslovanja	228	-	-	228
Obaveze po osnovu članstva	500	-	-	500
Neto imovina	-	4.558.203	-	4.558.203
Ukupno finansijske obaveze i neto imovina	3.759	4.558.203	-	4.561.962
Neto ročna neusklađenost 31.12.2019.	1.046.748	(2.551.508)	1.504.760	-
Kumulativni gep likvidnosti	1.046.748	(1.504.760)	-	-

Neto ročna neusklađenost na dan 31.12.2018. je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno imovina / obaveze
31.12.2018.				
Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.	237.483	(340.483)	103.000	-

4.4 Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski položaj Fonda, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

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 Fonda, kao i njegove nematerijalne komponente (brend, reputacija i sl.).

Društvo održava sistem upravljanja operativnim rizikom u skladu sa pravilima, propisima, korporativnim zahtevima i razvojem tržišta, uz usklađenost sa međunarodnim standardima i 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, 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 izloženost operativnom riziku uzimajući u obzir mogućnost i/ili učestalost pojave datog rizika, kao i njegov potencijalni efekat s posebnim naglaskom na događaje koji se verovatno neće dogoditi, ali mogu prouzrokovati značajne materijalne gubitke.

4.5 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, postoji mogućnost da tržišne cene nisu dostupne za finansijska sredstva i obaveze koje Fond poseduje. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu fer vrednost.

Fer vrednost je cena koja bi bila dobijena za prodaju imovine, ili 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 imovine Fonda koristi metodologiju propisanu Pravilnikom o investicionim fondovima za utvrđivanje i objavljivanje fer vrednosti imovine i obaveza. Takođe, 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 instrumenta. Ova kategorija uključuje instrumente koji se vrednuju na bazi kotiranih cena sličnih instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U sledećim tabelama prikazane su fer vrednosti finansijskih sredstava u hiljadama RSD koja nisu vrednovana po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda na dan 31. decembar 2019. godine i raspoređeni su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja.

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Gotovina	-	175.384	-	175.384	175.384
Potraživanja	-	66.578	-	66.578	66.578
Depoziti	-	4.320.000	-	4.320.000	4.320.000
Ukupno	-	4.561.962	-	4.561.962	4.561.962

Fer vrednost finansijskih sredstava u hiljadama RSD koja nisu vrednovana po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda na dan 31. decembar 2018. godine raspoređena prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja je data u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Gotovina	-	15.008	-	15.008	15.008
Depoziti	-	531.000	-	531.000	531.000
Ostala potraživanja	-	1.641	-	1.641	1.641
Ukupno	-	547.649	-	547.649	547.649

Rukovodstvo Društva smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti, jer je gotovina raspoloživa u svakom momentu, dok celokupna potraživanja predstavljaju kratkoročnu i srednjoročnu finansijsku imovinu s obzirom da se odnose na kamate po osnovu depozita. Takođe, Rukovodstvo Društva smatra da su depoziti oročeni kod banaka koje su dobrog boniteta.

Finansijske obaveze Fonda na dan 31. decembar 2019. godine se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od RSD 3.031 hiljada, ostale obaveze iz poslovanja koje se odnose na obaveze prema Kastodi banci za naknade u iznosu od RSD 228 hiljada i obaveze po osnovu članstva u iznosu od RSD 500 hiljada za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2019. godine.

5 PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2019.	5.10. - 31.12.2018.
Prihodi od kamata po depozitima po viđenju	1.248	224
Prihodi od kamata po oročenim depozitima	102.298	1.895
Ukupno	103.546	2.119

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 1.1.- 31.12.2019. godine, kretala se u rasponu 0,10% do 2,00% na godišnjem nivou.

Kamatna stopa na oročene depozite u periodu 1.1.- 31.12.2019. godine, kretala se u rasponu 2,30% do 4,58%.

6 NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Naknada društvu za upravljanje u iznosu od RSD 21.532 hiljada (2018: RSD 251 hiljada) se odnosi na naknadu za uslugu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunava se u procentu od 0,8% godišnje na vrednost imovine Fonda. Društvo je tokom promotivnog perioda, koji je trajao od osnivanja fonda do 31. marta 2019. godine, naplaćivalo naknadu u procentu od 0,4% godišnje na vrednost imovine Fonda.

7 OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali poslovni rashodi na dan 31. decembar 2019. godine iznose RSD 63 hiljada (2018: RSD 7 hiljada) koji se odnose na troškove platnog prometa u iznosu od RSD 51 hiljada i na ostale poslovne rashode u iznosu od RSD 12 hiljada.

8 GOTOVINA

Na dan 31. decembar 2019. godine, gotovina iznosi RSD 175.384 hiljada (31.12.2018: RSD 15.008 hiljada) i predstavlja dinarska sredstva na tekućem računu (depozit po viđenju) kod Erste Bank a.d. Novi Sad.

9 POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA

Potraživanja se sastoje od:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu kamata na a vista depozite	207	36
Potraživanja po osnovu kamata na oročene depozite	66.371	1.600
Ostala potraživanja	-	5
Ukupno stanje na dan	66.578	1.641

10 DEPOZITI

Depoziti u iznosu RSD 4.320.000 hiljada (31.12.2018: RSD 531.000 hiljada) predstavljaju kratkoročne i srednjoročne depozite i imaju sledeću strukturu:

Depoziti	31.12.2019. (u hiljadama RSD)	Kamatna stopa %	Metod obračuna kamate
AIK BANKA A.D. BEOGRAD	828.000	2,50–2,95	Komforni
BANCA INTESA A.D. BEOGRAD	200.000	3,00	Komforni
ERSTE BANK A.D. NOVI SAD	1.592.000	2,65–4,45	Linearni
PROCREDIT BANK A.D. BEOGRAD	40.000	2,40	Linearni
SBERBANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	851.000	3,40–4,58	Linearni
UNICREDIT BANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	589.000	3,10–4,35	Linearni
VOJVOĐANSKA BANKA A.D. NOVI SAD	220.000	3,05–4,00	Linearni
Ukupno depoziti	4.320.000		

Ročna struktura depozita je prikazana u napomeni *Rizik likvidnosti (4.3)*.

11 OBAVEZE ZA NAKNADU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze za naknadu za upravljanje u iznosu od RSD 3.031 hiljada (31.12.2018: RSD 136 hiljada) predstavljaju obaveze za naknadu Društvu za upravljanje imovinom Fonda.

12 OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA

Obaveze po osnovu članstva u iznosu od RSD 500 hiljada (31.12.2018: RSD -) predstavljaju obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinca od članova Fonda.

13 OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 228 hiljada (31.12.2018: RSD 30 hiljada) predstavljaju obaveze prema Kastodi banci.

14 NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

14.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Investicione jedinice – neto uplate	4.476.232	545.678
Neraspoređeni dobitak	81.971	1.805
Stanje na dan bilansa	4.558.203	547.483

Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2019. godine se sastoji od 4.396.046,26740 investicionih jedinica (31.12.2018: 543.705,05947) vrednosti 1.036,88692 dinara po investicionoj jedinici (31.12.2018: 1.006,94943).

U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 5.950.341,87632 (31.12.2018: 585.352,63625), a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 2.098.000,66839 (31.12.2018: 41.647,57678) tako da na dan 31. decembar 2019. godine Fond raspolaže sa 4.396.046,26740 investicione jedinice (31.12.2018: 543.705,05947) i neto imovinom od RSD 4.558.203 hiljade (31.12.2018: RSD 547.483 hiljade).

14.2 Promene neto imovine Fonda

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Povećanje po osnovu Realizovanih dobitaka	103.546	2.119
Prodaja investicionih jedinica	6.084.656	587.498
Ukupno povećanje imovine	6.188.202	589.617
Smanjenje po osnovu Realizovanih gubitaka	23.381	314
Otkup investicionih jedinica	2.154.101	41.820
Ukupno smanjenje imovine	2.177.482	42.134
Neto imovina Fonda na dan bilansa	4.558.203	547.483

15 USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM

Uspešnost ulaganja sredstava Fonda i upravljanje Fondom se može sagledati preko stope prinosa. Godišnja stopa prinosa Fonda ostvaren u periodu od 31.12.2018. godine do 31.12.2019. godine iznosi 2,97%. Prinos Fonda ostvaren od početka poslovanja 05.10.2018. godine do 31.12.2019. godine iznosi 2,97%.

16 USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA KRITERIJUMIMA UTVRĐENIM OD STRANE KOMISIJE ZA HARTIJE OD VREDNOSTI

Na dan 31. decembar 2019. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina	175.384	3,84%
Potraživanja	66.578	1,46%
Depoziti	4.320.000	94,70%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2019.	4.561.962	100,00%

Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti data je u napomeni 4.2 Kreditni rizik. Struktura imovine fonda na dan 31. decembar 2019. godine je usklađena sa zakonskim odredbama i ograničenjima.

17 TRANSAKCIJE SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA

Fond nema status pravnog lica, već predstavlja instituciju kolektivnog investiranja koja funkcioniše po principu prikupljanja novčanih sredstava putem izdavanja investicionih jedinica i otkupa investicionih jedinica na zahtev člana Fonda. Prikupljena novčana sredstva se ulažu u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja. S tim u vezi, Fond nema odnose sa povezanim licima, osim sa Društvom koje ga je i osnovalo. Transakcije sa Društvom su opisane i definisane Zakonom o investicionim fondovima i ostalim podzakonskim aktima koji regulišu poslovanje investicionih fondova, a odnose sa na naknade za upravljanje, naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica, naknade za prelazak člana Fonda u drugi otvoreni investicioni fond kojim upravlja Društvo, administrativne i druge naknade pristupa ili evidencija i ostale obaveze iz poslovanja Fonda.

18 POTENCIJALNE OBAVEZE

Na dan 31. decembar 2019. Fond nema potencijalnih obaveza.

19 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

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

Uzevši u obzir činjenicu da je izbijanje COVID-19 virusa nastalo početkom 2020. godine 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 Fonda 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 skladu sa Ugovorom o prodajnim i marketinškim aktivnostima između Banca Intesa a.d. Beograd i Društva, Banca Intesa a.d. Beograd obavlja kupoprodajne i marketinške aktivnosti preko svojih ovlašćenih ekspozitura, te obučenih zaposlenih u ekspoziturama Banca Intesa a.d. Beograd za rad sa investicionim fondovima. Dodatno, svim klijentima (članovima fonda pod upravljanjem Društva) je omogućeno da podnesu Zahtev za otkup investicionih jedinica elektronskim putem, ukoliko su ispunjena dva sigurnosna uslova: 1) da se Zahtev za otkup šalje sa email adrese koju je klijent prijavio prilikom potpisivanja Pristupnice i 2) da se novac isplaćuje isključivo na novčani račun koji je naveden u Zahtevu za otkup, a koji je klijent prijavio prilikom potpisivanja Pristupnice. Na taj način je Društvo i pre uvođenja ovih vanrednih mera, omogućilo klijentima da povuku svoja uložena sredstva bez fizičkog odlaska u ovlašćenu ekspozituru Banca Intesa a.d. Beograd ili u samo Društvo.

Na osnovu niza javno dostupnih makroekonomskih projekcija, usporavanje ekonomske aktivnosti je vrlo verovatno i moguća je tranzicija u recesiju. Pad tržišta kapitala i kretanja u industriji mogu uticati na rezultat poslovanja Fonda, ali i na njegovu finansijsku poziciju, likvidnost i limite ulaganja utvrđene propisima primenljivim u Republici Srbiji. Društvo je sprovedo određene analize i procene (navedene u nastavku), koje ukazuju da kontinuitet poslovanja i finansijska aktivnost Fonda nisu ugroženi i da za sada nema vidljivog značajnog negativnog uticaja na poslovanje. Međutim, kako pandemija i dalje traje, nije moguće dati precizne efekte uticaja na buduće poslovanje.

Značajan pad cena finansijskih instrumenata na svetskim berzama početkom 2020. godine nije uticao na pad vrednosti investicione jedinice Fonda, s obzirom na činjenicu da imovina Fonda najvećim delom uložena u gotovinu i oročene depozite.

Ipak, usled globalnog pada vrednosti finansijskih instrumenata i činjenice da je Vlada Republike Srbije proglasila vanredno stanje u martu 2020. godine, članovi Fonda su impulsivno reagovali povlačenjem svojih investicija iz Fonda i povećanim brojem zahteva za otkup investicionih jedinica tokom marta 2020. godine, što je rezultiralo smanjenjem neto vrednosti imovine Fonda. Dinarski depoziti predstavljaju oročena dinarska sredstva na kratak i srednji rok kod renomiranih banaka u Republici Srbiji od kojih je oko 30% dostupno na „prvi poziv“ (isplatu sredstava u roku od 24h) sa pripisom ugovorene kamate i bez naknade za prevremeno razoročenje. Uzimajući u obzir ovu činjenicu, dinarski depoziti zajedno sa gotovinom predstavljaju značajan izvor likvidnosti Fonda bez negativnog uticaja na vrednost investicione jedinice.

Usled eskalacije krize, a na osnovu podataka o poslovanju Fonda u prvom kvartalu 2020. godine, promene neto imovine Fonda i reakcije članova Fonda, Društvo je izvršilo procenu i projekciju imovine Fonda u budućem periodu, kao i reviziju inicijalnog 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 imovine.

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 očekuju se ponovna ulaganja članova, kao i pozitivan efekat početka primene novog Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

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

- Kreditni rizik
- Rizik likvidnosti

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 nastavku.

U cilju sagledavanja negativnog uticaja kreditnog rizika na Fond, Društvo je sprovedo stres test na bazi 3 scenarija:

- Bazni scenario: neće doći do promena boniteta banaka kod kojih su oročeni depoziti. U slučaju ovog scenarija neće doći do promene vrednosti investicione jedinice Fonda.
- Umereno negativan scenario: smanjenje boniteta ili solventnosti banaka i naplata depozita uz diskont od 5%. U skladu sa ovim scenarijom može doći do pada vrednosti investicione jedinice Fonda.
- Izrazito negativan scenario: smanjenje boniteta ili solventnosti banaka i naplata depozita uz diskont od 10%. U skladu sa ovim scenarijom može doći do pada vrednosti investicione jedinice Fonda.

Fond je imao adekvatan nivo likvidnosti i u periodu pojačanih isplata tokom marta meseca. Za Fond se redovno izračunava LCR (pokazatelj pokriva likvidnom aktivom) za više perioda, kao i za pretpostavljene uslove poremećaja na tržištu, tj. za tri stres test scenarija.

U cilju sagledavanja uticaja rizika likvidnosti na Fond, Društvo je sprovело stres test na bazi 3 scenarija kroz LCR pokazatelj (pokazatelj pokriva likvidnom imovinom):

- Bazni scenario pretpostavlja smanjenje likvidnih finansijskih instrumenata na nivo od 90% trenutnog iznosa, dok je pretpostavljeni otkup povecan na nivo od 160% inicijalno pretpostavljenog.
- Umereno negativan scenario pretpostavlja smanjenje likvidnih finansijskih instrumenata na nivo od 85% trenutnog iznosa, dok je pretpostavljeni otkup povecan na nivo od 180% inicijalno pretpostavljenog.
- Izrazito negativan scenario pretpostavlja smanjenje likvidnih finansijskih instrumenata na nivo od 80% trenutnog iznosa, dok je pretpostavljeni otkup povecan na nivo od 200% inicijalno pretpostavljenog.

U sva tri scenarija za sve periode za koje se obračunava pokazatelj pokriva likvidnom imovinom ovaj pokazatelj je znatno iznad 100%, što govori o dobroj pokrivenosti Fonda likvidnom imovinom. U prilog adekvatnom nivou likvidnosti govori i činjenica da su svi dosadašnji zahtevi za otkup isplaćeni u roku od jednog radnog dana, iako Zakon o investicionim fondovima propisuje da se isplate moraju izvršiti u roku od 5 radnih dana.

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

U Beogradu,
dana 10.04.2020. godine

Zakonski zastupnik Društva