

**Otvoreni investicioni fond
Intesa Invest Comfort Euro**

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 COMFORT EURO	1
1.1	Članovi fonda, kupovina investicionih jedinica i posrednici u prodaji investicionih jedinica ..	3
1.2	Imovina fonda i politika investiranja.....	5
2	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA.....	9
2.1	Izjava o usklađenosti.....	9
2.2	Pravila procenjivanja.....	10
2.3	Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“).....	10
2.4	Funkcionalna i izveštajna valuta	10
2.5	Korišćenje procenjivanja	11
2.6	Preračunavanje deviznih iznosa.....	11
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA	11
3.1	Prihodi od kamata.....	12
3.2	Prihodi od dividendi	12
3.3	Realizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti.....	12
3.4	Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti	12
3.5	Naknada društvu za upravljanje	12
3.6	Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	13
3.7	Troškovi kastodi banke	13
3.8	Ostali poslovni rashodi.....	13
3.9	Gotovina.....	13
3.10	Potraživanja iz aktivnosti Fonda	13
3.11	Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	13
3.12	Depoziti	14
3.13	Obaveze za naknadu za upravljanje.....	14
3.14	Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica.....	14
3.15	Ostale obaveze iz poslovanja	14
3.16	Investiciona jedinica.....	14
3.17	Neto imovina Fonda.....	15
4	SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA.....	16
4.1	Tržišni rizik	17
4.2	Kreditni rizik	20
4.3	Rizik likvidnosti.....	23

4.4	Operativni rizik.....	24
4.5	Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza	24
5	PRIHODI OD KAMATA	27
6	PRIHODI OD DIVIDENDI	27
7	REALIZOVANI DOBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI.....	27
8	REALIZOVANI DOBITAK PO OSNOVU KURSNIH RAZLIKA	28
9	REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI.....	28
10	REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU KURSNIH RAZLIKA	28
11	NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE	29
12	TROŠKOVI KUPOVINE I PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI.....	29
13	OSTALI POSLOVNI RASHODI	29
14	NEREALIZOVANI DOBITAK	29
15	NEREALIZOVANI GUBITAK	30
16	GOTOVINA	30
17	POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA	31
18	ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	31
19	DEPOZITI	31
20	OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE	31
21	OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	31
22	NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE.....	32
22.1	Neto imovina Fonda se sastoji od:.....	32
22.2	Promene neto imovine Fonda	32
23	USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM.....	32
24	USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA KRITERIJUMIMA UTVRĐENIM OD STRANE KOMISIJE ZA HARTIJE OD VREDNOSTI	33
25	TRANSAKCIJE SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA	33
26	POTENCIJALNE OBAVEZE	33
27	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA	33

1 OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST COMFORT EURO

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro (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 balansirani fond, a na osnovu rešenja Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti), rešenje broj: 2/5-151-2480/5-18 od 15. juna 2018. godine.

Dana 10. avgusta 2018. godine Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti na osnovu rešenja broj 2/5-152-3731/2-18.

Fond je organizovan na neodređeno vreme.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti u koje mogu ulagati fond rasta vrednosti imovine i fond prihoda saglasno odredbama Pravilnika o investicionim fondovima, a to su:

- vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje, odnosno koje su uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država,
- dužničke hartije od vrednosti 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 dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države,
- dužničke hartije od vrednosti i instrumenti tržišta novca koje izdaju pravna lica kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država.

Ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine balansiranog fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti iz prethodnog stava, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine balansiranog fonda.

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

Fond u najvećoj meri ulaže u imovinu denominovanu u EUR valuti, s ciljem ostvarenja stabilnog prinosa na međunarodnom i domaćem tržištu u srednjem roku. Investicije su prevashodno usmerene u različite vrste dužničkih hartija od vrednosti, kao što su obveznice i instrumenti tržišta novca, a pored toga i u akcije investicionih fondova (Exchange Traded Funds – ETF) koji investiraju u obveznice, izdate od strane država, lokalnih samouprava, pravnih lica ili međunarodnih institucija. Kako bi ostvario svoj cilj, Fond takođe u određenom iznosu investira u akcije, akcije investicionih fondova (Exchange Traded Funds – ETF) koji investiraju u akcije, kao i jedinice otvorenih investicionih fondova.

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 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	1.179
Pravna lica	<u>1</u>
Ukupno	1.180

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

Fizička lica	550
Pravna lica	<u>1</u>
Ukupno	551

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	551	-
Broj članova koji su pristupili Fondu	685	556
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(56)	(5)
Ukupno	1.180	551

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 će direktno i indirektno, investiranjem u investicione fondove, dominantno investirati sredstva u dužničke instrumente denominovane u EUR valuti. Ciljni portfolio će uključivati u najvećoj meri državne obveznice Republike Srbije, depozite kod domaćih banaka i akcije investicionih fondova koji ulažu u državne i korporativne obveznice i akcije.

Imovina Fonda će se ulagati u skladu sa sledećim ograničenjima:

- do 35% u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinica lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije;
- do 65% u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju države članice EU i druge države, međunarodne finansijske institucije, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji, državama članicama EU i drugim državama, kojima se trguje na regulisanim tržištima u tim zemljama;
- do 65% u vlasničke hartije od vrednosti, uključujući investicione fondove (Exchange Traded Funds – ETF), kojima se trguje na regulisanim tržištima, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji i državama članicama EU, odnosno regulisanim tržištima drugih država;
- do 20% u novčane depozite u bankama, odnosno kreditnim institucijama u Republici Srbiji, državama članicama EU i drugim državama;
- do 20% u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje;
- do 20% u akcije zatvorenih investicionih fondova kojima se trguje na regulisanim tržištima u Republici Srbiji, državama članicama EU, odnosno regulisanim tržištima drugih država.

Nadzorni odbor Društva donosi odluke i druga pravna akta 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.

Društvo ima zaključen ugovor o savetovanju sa Eurizon Capital SGR S.P.A kojim je predviđeno pružanje usluga investicionog savetovanja i preporuka za investiranje imovine Fonda u određene finansijske instrumente.

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.

Društvo je dužno da u roku od šest meseci od dana upisa u Registar fondova uskladi strukturu imovine Fonda sa ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom o investicionim fondovima i Prospektom Fonda. U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond ulaže:

- u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje, odnosno koje su uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država;
- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju 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 dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
- u dužničke hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koje izdaju pravna lica kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond ulaže najmanje 85% imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti. Ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 65% vrednosti imovine Fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu najmanje 70% imovine Fonda mora biti uloženo u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni veće od 75% imovine Fonda.

U skladu sa investicionim ciljem i usvojenom investicionom politikom, imovina Fonda će se u najvećoj meri ulagati u hartije od vrednosti denominovane u EUR 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,
 - akcionar Društva,
 - fond kojim upravlja isto Društvo,
 - 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 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 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

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 će, nakon dostavljanja dokumentacije i podnetog pismenog zahteva, izvršiti prenos vlasništva nad investicionim jedinicama na podnosioca zahteva, u roku od pet radnih dana.

U slučaju prenosa celokupnih ili dela sredstava člana 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, umanjene za naknadu za prenos ukoliko se naplaćuje u skladu s ovim prospektom, 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 navedeni 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 i 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 10. avgusta do 31. decembra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine.

2.2 Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu procenjivanja istorijske vrednosti, osim za ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih i stranih izdavalaca, koje se vrednuju po fer vrednosti. Ostala finansijska imovina i obaveze iskazani su po amortizovanoj vrednosti, umanjenoj za eventualna obezvređenja.

2.3 Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja ("going concern" konceptom), koje podrazumeva da će 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.

2.5 Korišćenje procenjivanja

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

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

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekuće i buduće obračunske periode. Informacije o oblastima kod kojih je stepen procene najveći i koje mogu imati najznačajniji efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima Fonda, date su u okviru Napomene 3.11 Ulaganje Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

2.6 Preračunavanje deviznih iznosa

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

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa.

Nemonetarne pozicije preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastanu po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa, iskazuju se u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Srednji kurs na dan 31. decembar 2019: EUR 117,5928.

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 kupona od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca i po osnovu depozita. Prihodi od kamata po osnovu depozita obračunavaju se na sredstva po viđenju i na oročena sredstva. Prihodi od kamata se iskazuju 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 Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja vlasničkih hartija od vrednosti i priznaju se u trenutku kada je utvrđeno pravo akcionara na dividende.

3.3 Realizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihod ili rashod perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti nastaju prilikom prodaje hartija od vrednosti po većoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha i predstavljaju pozitivnu razliku između prodajne i knjigovodstvene vrednosti.

Realizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti nastaju prilikom prodaje hartija od vrednosti po nižoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha i predstavljaju negativnu razliku između prodajne i knjigovodstvene vrednosti.

3.4 Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po fer 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 dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

3.5 Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada Društvu za upravljanje obračunava se u visini od 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Društvo je donelo odluku da tokom promotivnog perioda u periodu od početka rada Fonda do 31. marta 2020. godine naplaćuje smanjenu naknadu za upravljanje imovinom Fonda u iznosu od 0,70%.

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.

3.6 Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija Centralnom registru (tj. klirinškim kućama) i naknade banaka za saldiranje. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.

3.7 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.

3.8 Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda.

3.9 Gotovina

Gotovina iskazana u bilansu stanja predstavlja gotovinu na tekućem dinarskom i deviznom računu kod Kastodi banke, preko kojih Fond obavlja poslove dinarskog i deviznog 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.

3.10 Potraživanja iz aktivnosti Fonda

Potraživanja iz aktivnosti Fonda obuhvataju potraživanja po osnovu kamata, koja 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 odredbi iz ugovora o depozitima, a naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

3.11 Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavlja finansijske plasmane u hartije od vrednosti koji se drže u cilju ostvarivanja dobiti po osnovu trgovanja u kratkom vremenskom periodu.

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja fer vrednost naknade koja je za njih plaćena. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao nerealizovani dobici/gubici po osnovu hartija od vrednosti.

3.12 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.

3.13 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 1,00% godišnje. Društvo je donelo odluku o smanjivanju naknade za upravljanje imovinom Fonda u procentu od 0,70% godišnje tokom promotivnog perioda, koji traje od osnivanja Fonda do 31. marta 2020. godine. Društvo obračunava naknadu dnevno, a naplaćuje mesečno.

3.14 Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica

Naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica predstavljaju obavezu Fonda prema Društvu i evidentiraju se kod svake uplate i isplate ukoliko ih Društvo naplaćuje. Ove naknade ne predstavljaju trošak Fonda, već obavezu za prenos sredstava i naplaćuju se od članova Fonda u skladu sa Prospektom i Pravilnikom o tarifi.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član Fonda plaća prilikom uplate sredstava u Fond. Društvo ne naplaćuje naknadu za kupovinu investicionih jedinica.

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana Fonda prilikom otkupa investicionih jedinica iz Fonda. Naknada za otkup se obračunava procentualno od vrednosti investicionih jedinica koje se otkupljuju. Visina naknade zavisi od vremenskog perioda investiranja.

3.15 Ostale obaveze iz poslovanja

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

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

3.16 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.

3.17 Neto imovina Fonda

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti svih hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, 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.

Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda zasniva se na njihovoj poštenoj tržišnoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun.

U trenutku kupovine, osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcije ne treba uključiti u nabavnu vrednost.

Svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima. Poštena vrednost hartija od vrednosti se zaokružuje na dve decimale.

U skladu da Pravilnikom o investicionim fondovima vrednost imovine Fonda koju čine hartije od vrednosti utvrđuje se na sledeći način:

- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove: cene na zatvaranju na dan T na tržištu koje je utvrđeno kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje kao cena na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 90 dana (T-89).

Ukoliko nije bilo trgovanja u periodu navedenom u prethodnom stavu, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- a) knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
- b) cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na tržištu.

- Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji se utvrđuje:
 - a) na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti,
 - b) ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29),
 - c) ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tač. 1. i 2. ovog stava diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting.

Napred navedeno se primenjuje kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti međunarodne finansijske organizacije, države članice EU i druge države, odnosno centralne banke tih država i pravna lica sa sedištem u tim državama.

- Poštena vrednost investicionih jedinica utvrđuje se kao njihova vrednost na dan T-1 koja je objavljena na internet stranici društva za upravljanje koje upravlja fondom za čije se investicione jedinice ona određuje.

U slučaju obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica iz prethodnog stava, poštena vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.

- 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 oročene 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.

- Dividenda koja se isplaćuje u novcu, evidentira se pre uplate iste na račun Fonda, kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući iznos dividende na osnovu odluke skupštine akcionara o isplati dividende u novcu. Novčano potraživanje po osnovu dividende vodi se kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun Fonda.

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 kvalitetnim upravljanjem rizika.

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 se ulaže imovina Fonda, Društvo nastoji da na adekvatan način upravlja 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 ulaže imovinu u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca, akcije investicionih fondova stranih emitenata – ETF i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova stranih emitenata kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti finansijskih instrumenata i realizaciju prihoda od dividendi kao i kamata na dužničke hartije od vrednosti odnosno depozite. Portfolio menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju finansijskih instrumenata i njihovo uključivanje u portfolio Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prate i kontrolišu portfolio menadžer i interni kontrolor.

Rizik promene cene hartija od vrednosti se pored aspekta utrživosti meri i prati korišćenjem VaR (Value at Risk - Vrednost pod rizikom) metodologije. Pristup izračunavanja VaR pokazatelja koji koristi Društvo ima sledeće karakteristike: EWMA model (exponentially weighted moving average) model pri kome je λ parametar određen na nivou 0,992 pri čemu je vrednost pod rizikom prvi percentil istorijske distribucije kalibrirane faktorom λ . Dnevni obračun VaR se bazira na podacima poslednjih 250 radnih dana (1 poslovna godina). Vrednost dnevnog VaR-a obračunata na 31. decembar 2019. godine je 0,23% neto imovine Fonda.

Valutni rizik je rizik promene vrednosti ulaganja imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. S obzirom da Fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje valutnog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom. U skladu sa investicionom politikom, Fond najveći deo imovine ulaže u hartije od vrednosti denominovane u evrima, pa je imovina izložena riziku promene kursa dinara prema EUR valuti.

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro
Napomene uz finansijske izveštaje

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti valutnom riziku, valutni rizik se prikazuje kroz strukturu imovine Fonda po valutama. Izloženost Fonda valutnom riziku na dan 31. decembar 2019. godine je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina (depozit po viđenju)	166.647	11.782	178.429
Potraživanja	2.899	25	2.924
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti			
kroz bilans uspeha	3.250.807	-	3.250.807
<i>Dužničke hov domaćih izdavalaca</i>	1.067.013	-	1.067.013
<i>Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF</i>	1.726.450	-	1.726.450
<i>Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</i>	457.344	-	457.344
Depoziti	411.575	-	411.575
Ukupno finansijska imovina	3.831.928	11.807	3.843.735
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	2.235	2.235
Ostale obaveze iz poslovanja	-	277	277
Neto imovina fonda	-	3.841.223	3.841.223
Ukupno finansijske obaveze i neto imovina	-	3.843.735	3.843.735
Neto devizna pozicija 31.12.2019.	3.831.928	(3.831.928)	-
Neto devizna pozicija 31.12.2018.	1.152.249	(1.152.249)	-

Neto imovina fonda je prikazana kao obaveza u dinarima, s obzirom da je Društvo dužno da isplatu po osnovu otkupa investicionih jedinica članovima Fonda vrši u dinarima. S obzirom da Neto imovinu fonda predstavljaju investicije u finansijske instrumente i depozite u EUR valuti koji čine 99% ukupne imovine Fonda, kao i da se vrednost investicione jedinice obračunava u EUR i RSD, dolazi se do zaključka da isplata obaveza po osnovu otkupa investicionih jedinica predstavlja EUR protivvrednost investicione jedinice po srednjem kursu EUR, tako da Fond nije značajnije 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.

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 optimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina uložena u obveznice je izložena kamatnom riziku s obzirom da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena obveznica obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koja je uložena u depozite kod banaka je podložna kamatnom riziku. Deo depozita oročen na kratak rok je podložan takozvanom riziku ponovnog odeđivanja stope (repricing odnosno reinvestment rizik), dok su depoziti oročeni na srednji rok sa fiksnom kamatnom stopom osetljivi na promenu ekonomske vrednosti imovine usled promene kamatnih stopa (economic value of equity pristup).

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro
Napomene uz finansijske izveštaje

Struktura finansijskih sredstava i obaveza Fonda prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2019. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosno	Ukupno
Imovina				
Gotovina (depozit po viđenju)	11.782	166.647	-	178.429
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	2.924	2.924
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata (Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF)	-	-	1.726.450	1.726.450
Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	-	-	457.344	457.344
Depoziti	-	411.575	-	411.575
Ukupno finansijska imovina na dan 31.12.2019.	11.782	1.645.235	2.186.718	3.843.735
Obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	2.235	2.235
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	277	277
Ukupno finansijske obaveze na dan 31.12.2019.	-	-	2.512	2.512

Struktura finansijskih sredstava i obaveza Fonda prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2018. godine može se predstaviti u skraćenom obliku kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama- tonosno	Ukupno
Ukupno finansijska imovina na dan 31.12.2018.	18.392	589.065	563.206	1.170.663
Ukupno finansijske obaveze na dan 31.12.2018.	-	-	728	728

Prosečan ponderisani rok dospeća svih oročenih depozita iznosi 1,83 godine. 57,14% od ukupnog iznosa svih oročenih depozita dospeva u 2020 godini. Prosečan ponderisani rok dospeća svih depozita koji dospevaju u 2020. godini iznosi 325 dana. Deo portfolija koji je investiran u depozite po fiksnoj kamatnoj stopi nije izložen kamatnom riziku. Ipak, ovaj deo portfolija je izložen neznatnom riziku reinvestiriranja u slučaju pada kamatnih stopa. Sa druge strane, deo portfolija koji je investiran direktno (u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca) ili indirektno u obveznice (kao što su akcije investicionih fondova stranih emitenata – ETF kojima su dužničke hartije od vrednosti krajnje ulaganje) je izložen kamatnom riziku, koji se smatra umerenim.

Promena kamatne stope za imovinu u gotovini i gotovinskim ekvivalentima 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 i gotovinskim ekvivalentima 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 izloženost finansijske imovine Fonda kreditnom riziku na dan 31. decembar 2019. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina	178.429	4,64%
Potraživanja	2.924	0,08%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	3.250.807	84,57%
Depoziti	411.575	10,71%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2019.	3.843.735	100,00%

U narednoj tabeli prikazana je koncentracija rizika po emitentima / depozitarima za svaku vrstu finansijskog sredstva Fonda na dan 31. decembar 2019. godine.

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina		
Erste Bank ad Novi Sad	178.429	4,64%
Ukupno gotovina	178.429	4,64%
Potraživanja		
Erste Bank ad Novi Sad	2.924	0,08%
Ukupno potraživanja	2.924	0,08%
Depoziti		
Erste Bank ad Novi Sad	411.575	10,71%
Ukupno depoziti	411.575	10,71%
Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca		
RSO1471	27.839	0,72%
RSO16137	64.977	1,70%
RSO17150	20.614	0,54%
RSO18170	110.080	2,86%
RSO19183	293.351	7,63%
RSO19184	180.207	4,69%
RSO19185	369.945	9,62%
Ukupno dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	1.067.013	27,76%

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro
Napomene uz finansijske izveštaje

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF		
AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	136.227	3,54%
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	223.524	5,81%
INVESCO US TRES 7-10 YR DIST	96.038	2,50%
ISHARES EURO CORP BND IR-H	215.552	5,61%
ISHARES EURO HY CORP	126.829	3,30%
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY	243.957	6,35%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	99.053	2,58%
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE DIST	84.186	2,19%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	227.046	5,91%
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	105.733	2,75%
X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	168.305	4,38%
Ukupno akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF	1.726.450	44,92%
Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata		
Algebris Financial CRD-IE	153.120	3,98%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-X A	114.323	2,97%
Raiffeisen - R 304-A FONDS	110.482	2,87%
RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD I-VA	79.419	2,07%
Ukupno otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	457.344	11,89%
UKUPNO FINANSIJSKA IMOVINA FONDA	3.843.735	100%

Finansijska imovina Fonda je uložena u finansijska sredstva za čije emitente Rukovodstvo Društva koje upravlja Fondom smatra da su dobrog kvaliteta.

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

S obzirom da je Fond upisan u registar investicionih fondova na dan 10. avgust 2018. godine i da po osnovu Pravilnika o investicionim fondovima ima rok od 6 meseci da uskladi strukturu imovine Fonda sa ograničenjima ulaganja imovine propisanim Zakonom i prospektom Fonda, Fond je bio dužan da do 10. februara 2019. godine uskladi strukturu imovine, što je Fond i izvršio. Struktura imovine Fonda na dan 31.12.2019. godine je u potpunosti usklađena sa zakonskim, podzakonskim aktima, kao i sa Prospektom Fonda.

Na dan 31.12.2019. godine Fond nema ulaganja u prenosive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca, veća od 10% imovine Fonda, niti je stekao vlasničko učešće veće od 20% imovine, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca. Takođe, zbir svih pojedinačnih ulaganja Fonda u prenosive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca koja su veća od 5% imovine Fonda nije veći od 40% vrednosti ukupne imovine Fonda, što je prikazano u narednoj tabeli.

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro
Napomene uz finansijske izveštaje

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF		
AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	136.227	3,54%
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	223.524	5,81%
ISHARES EURO CORP BND IR-H	215.552	5,61%
ISHARES EURO HY CORP	126.829	3,30%
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY	243.957	6,35%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	227.046	5,91%
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	105.733	2,75%
Ukupna imovina pojedinačnih ulaganja većih od 5%	1.278.868	33,27%

Ulaganja Fonda 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, predstavlja ulaganje u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca i iznosi RSD 1.067.013 hiljada, tj. 27,76% ukupne imovine Fonda, što je u skladu sa propisanim ograničenjima i nije veće od 35% imovine Fonda.

Ulaganja Fonda u novčane depozite iznosi RSD 411.575 hiljada, tj. 10,71% ukupne imovine Fonda, što je u skladu sa propisanim ograničenjima i nije veće od 20% imovine Fonda.

Ulaganja Fonda u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova iznosi RSD 457.343 hiljada, tj. 11,89% ukupne imovine Fonda, što je u skladu sa propisanim ograničenjima i nije veće od 20% imovine Fonda.

Ulaganja Fonda u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti je više od 70% ukupne vrednosti imovine Fonda, što je prikazano u narednoj tabeli.

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	1.067.013	27,76%
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF	1.726.450	44,92%
Ukupno	2.793.463	72,68%

Ulaganja Fonda u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite je između 35% i 75% ukupne vrednosti imovine Fonda, što je prikazano u narednoj tabeli.

Imovina Fonda	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	1.067.013	27,76%
Depoziti	411.575	10,71%
Ukupno na dan 31.12.2019.	1.478.588	38,47%

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 ispunji zahteve za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine Fonda, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva. Društvo će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u likvidne finansijske instrumente kojima se trguje na berzama.

Likvidnost samog portfolija Fonda Društvo prati analizom njegove strukture. Portfolio se može sastojati od manje i više likvidnih finansijskih instrumenata kao što su vlasničke hartije od vrednosti, dužničke hartije od vrednosti, depoziti (oročeni i neoročeni). 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 jedinica imovine ulagačima. Analizira se odnos likvidnih finansijskih instrumenata i pretpostavljenih otkupa investicionih jedinica po vremenskim periodima, pri čemu se obračunava LCR (pokazatelj pokriva 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 proveri 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 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 imovina / obaveze
Gotovina (depozit po viđenju)	178.429	-	-	178.429
Potraživanja	40	792	2.092	2.924
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.183.794	-	1.067.013	3.250.807
Depoziti	-	235.186	176.389	411.575
Ukupno finansijska imovina	2.362.263	235.978	1.245.494	3.843.735
Obaveze prema društvu za upravljanje	2.235	-	-	2.235
Ostale obaveze iz poslovanja	277	-	-	277
Neto imovina	-	-	3.841.223	3.841.223
Ukupno finansijske obaveze i neto imovina	2.512	-	3.841.223	3.843.735
Neto ročna neusklađenost 31.12.2019.	2.359.750	235.978	-	-
Kumulativni gep likvidnosti	2.359.750	2.595.728	(2.595.728)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.	773.596	91.223	(864.819)	-
Kumulativni gep likvidnosti	773.596	864.819	-	-

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 će ovim rizikom upravljati uspostavljanjem efikasnog sistema internih kontrola i procedura kojih se zaposleni moraju pridržavati.

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 tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih sredstava i obaveza koje Fond ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno prevladajućim 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 sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih sredstava koja se vode po fer vrednosti, a merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama fer vrednosti na dan 31.12.2019:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	3.137.378	113.429	-	3.250.807	3.250.807
Ukupno	3.137.378	113.429	-	3.250.807	3.250.807

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro
Napomene uz finansijske izveštaje

U sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih sredstava koja se vode po fer vrednosti, a merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama fer vrednosti na dan 31.12.2018:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	628.748	156.396	-	785.144	785.144
Ukupno	628.748	156.396	-	785.144	785.144

U sledećim tabelama prikazane su fer vrednosti finansijskih sredstava koja nisu vrednovana po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda i raspoređena su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja na dan 31.12.2019.

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Gotovina	-	178.429	-	178.429	178.429
Potraživanja	-	2.924	-	2.924	2.924
Depoziti	-	411.575	-	411.575	411.575
Ukupno	-	592.928	-	592.928	592.928

Fer vrednovanja na dan 31.12.2018. je dato u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigo- vodstvena vrednost
Gotovina	-	199.648	-	199.648	199.648
Potraživanja	-	305	-	305	305
Depoziti	-	185.566	-	185.566	185.566
Ukupno	-	385.519	-	385.519	385.519

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 finansijsku imovinu i to po osnovu potraživanja za kamatu, dok su depoziti oročeni kod Kastodi banke.

Finansijske obaveze Fonda na dan 31. decembar 2019. godine se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od RSD 2.235 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja koje se odnose na obaveze prema Kastodi banci u iznosu od RSD 277 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.	10.08. - 31.12.2018.
Depoziti po viđenju	404	258
Oročeni depoziti	3.580	270
Obveznice Republike Srbije	5.979	-
Ukupno	9.963	528

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu od 01.01. - 31.12.2019. godine iznosila je 0,10% za devizne depozite po viđenju i 2,00% na dinarske depozite po viđenju na godišnjem nivou.

Kamatna stopa na oročene depozite u periodu od 01.01. - 31.12.2019. godine, kretala se u rasponu 1,00% do 1,60% na godišnjem nivou. Prihodi od kamata po osnovu oročenih depozita su ostvareni po kamatnim stopama koje su se kretale u rasponu 0,60% do 2,40% na godišnjem nivou.

6 PRIHODI OD DIVIDENDI

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 16.711 hiljada (2018: RSD 217 hiljada) su ostvareni na osnovu vlasništva hartija od vrednosti, tačnije akcija zatvorenih investicionih fondova inostranih emitenata – ETF-ova.

7 REALIZOVANI DOBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI

Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 14.159 hiljada (2018: RSD 0) ostvaren je prodajom hartija od vrednosti - akcija zatvorenih investicionih fondova inostranih emitenata – ETF-ova (prikaz u tabeli):

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2019.
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF	
<i>IZDAVALAC</i>	
AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	41
INVESCO US TRES 7-10 YR DIST	3.932
ISHR EUROPE SEL DIV 30	233
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	1.285
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE DIST	1.837
UBS ETF MSCI ACWI H.	6.831
Ukupno	14.159

8 REALIZOVANI DOBITAK PO OSNOVU KURSNIH RAZLIKA

Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika ostvaren je po osnovu prodaje hartije od vrednosti - akcije zatvorenog investicionog fonda stranog emitenata ETF SPDR MSCI JP UCITS - EUR HG u iznosu od RSD 45 hiljada (31.12.2018.: RSD -) i kursne razlike od naplate potraživanja od zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF-ova u iznosu od RSD 5 hiljada (2018: RSD -).

9 REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI

Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 2.081 hiljade (2018: RSD -) ostvaren je prodajom akcija zatvorenih investicionih fondova inostranih emitenata – ETF-ova (prikaz u tabeli):

	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2019.
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF	
<i>IZDAVALAC</i>	
INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC	(836)
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY BD	(16)
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	(497)
SPDR MSCI JP UCITS - EUR HG	(732)
Ukupno	(2.081)

10 REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU KURSNIH RAZLIKA

Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ostvaren je po osnovu prodaje hartija od vrednosti – akcija zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata ETF-ova u iznosu od RSD 1.060 hiljada (2018: RSD -) (prikaz u tabeli) i po osnovu naplate potraživanja od akcija zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF-ova u iznosu od RSD 5 hiljada (2018: RSD -).

	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2019.
Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF	
<i>IZDAVALAC</i>	
AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	(53)
INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC	(8)
INVESCO US TRES 7-10 YR DIST	(282)
ISHR EUROPE SEL DIV 30	(101)
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY BD	(32)
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	(71)
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	(87)
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE DIST	(147)
UBS ETF MSCI ACWI H.	(279)
Ukupno	(1.060)

11 NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 16.644 hiljada (2018: RSD 1.416 hiljada) se odnosi na naknadu za uslugu koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunava se u procentu od 0,7% godišnje na vrednost imovine Fonda u promotivnom periodu koji traje od osnivanja do 31. marta 2020. godine.

12 TROŠKOVI KUPOVINE I PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti odnose se na troškove brokera, troškove banke, troškove berze i troškove klirinških kuća u iznosu od RSD 1.100 hiljada (2018: RSD 631 hiljada).

13 OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali poslovni rashodi iznose RSD 16 hiljada (2018: RSD 18 hiljada) i odnose se na troškove platnog prometa.

14 NEREALIZOVANI DOBITAK

Nerealizovani dobitak obuhvata nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti i nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika, čija je struktura sledeća:

	01.01. - 31.12.2019.	10.08. - 31.12.2018.
U hiljadama RSD		
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti		
Dobici od usklađivanja dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	37.904	1.232
Dobici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	281.553	25.132
Dobici od usklađivanja otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	55.735	2.420
Ukupno po osnovu hartija od vrednosti	375.192	28.784
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	14.708	2.002
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	22.577	4.168
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	4.830	553
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti	42.115	6.723
Pozitivne kursne razlike po osnovu stanja deviznih računa	3.248	1.872
Pozitivne kursne razlike po deviznim novčanim depozitima	5.476	1.459
Pozitivne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	2.731	794
Ukupno po osnovu kursnih razlika	53.570	10.848
UKUPNO	428.762	39.632

15 NEREALIZOVANI GUBITAK

Nerealizovani gubitak obuhvata nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti i nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika, čija je struktura sledeća:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2019.	10.08. - 31.12.2018.
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti		
Gubici od usklađivanja dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	7.752	0
Gubici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	232.130	35.757
Gubici od usklađivanja vrednosti otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	35.340	3.106
Ukupno po osnovu hartija od vrednosti	275.222	38.864
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	18.610	2.466
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	26.523	4.673
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	5.836	687
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti	50.969	7.825
Negativne kursne razlike na osnovu stanja deviznih računa	3.481	2.182
Negativne kursne razlike po deviznim novčanim depozitima	6.629	1.555
Negativne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	2.632	539
Ukupno po osnovu kursnih razlika	63.711	12.101
UKUPNO	338.933	50.965

16 GOTOVINA

Na dan 31. decembar 2019. godine, gotovina iznosi RSD 178.429 hiljada (31.12.2018: RSD 199.648 hiljada) i predstavlja sredstva na računima kod Kastodi banke - Erste Bank a.d. Novi Sad, koja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Gotovina u dinarima	11.782	18.392
Gotovina u stranoj valuti	166.647	181.256
Stanje na dan bilansa	178.429	199.648

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 1.1. – 31.12.2019. godine, iznosila je 0,10% za devizne depozite po viđenju i 2,00% na dinarske depozite po viđenju na godišnjem nivou.

17 POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA

Ukupna potraživanja na dan 31. decembar 2019. iznose RSD 2.924 hiljade (31.12.2018: RSD 305 hiljada) i predstavljaju potraživanja po osnovu kamata na depozite po viđenju i na oročene depozite.

18 ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA

Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se sastoje od:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	1.067.013	222.350
<i>Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca</i>	<i>1.067.013</i>	<i>222.350</i>
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata	2.183.794	562.794
<i>Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF</i>	<i>1.726.450</i>	<i>475.190</i>
<i>Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</i>	<i>457.344</i>	<i>87.604</i>
Stanje na dan bilansa	3.250.807	785.144

Struktura ulaganja Fonda na dan 31. decembar 2019. godine u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca, akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova stranih emitenata data je u okviru napomene broj 4.2 Kreditni rizik.

19 DEPOZITI

Depoziti u iznosu RSD 411.575 hiljada (31.12.2018: RSD 185.566 hiljada), predstavljaju četiri kratkoročna i četiri dugoročna depozita deponovana kod Erste bank a.d. Novi Sad. Kamatna stopa na oročene depozite se kreće u rasponu od 1,00% do 2,40%.

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

20 OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje se sastoje iz obaveza za naknadu za upravljanje u iznosu od RSD 2.219 hiljada (31.12.2018: RSD 587 hiljada).

21 OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Ostale obaveze iz poslovanja predstavljaju obaveze prema Kastodi banci i na dan 31. decembar 2019. godine iznose RSD 277 hiljada (31.12.2018: RSD 80 hiljada).

22 NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

22.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Investicione jedinice – neto uplate	3.746.399	1.182.753
Gubitak prethodne godine	(12.818)	(12.818)
Dobitak perioda	107.642	-
Stanje na dan bilansa	3.841.223	1.169.935

Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2019. godine se sastoji od 3.719.276,06788 komada (31.12.2018: 1.190.159,85440 komada) investicionih jedinica vrednosti 1.032,78785 (31.12.2018: 983,00638) dinara po investicionoj jedinici.

22.2 Promene neto imovine Fonda

U hiljadama RSD	31.12.2019.	31.12.2018.
Povećanje po osnovu Realizovanih dobitaka	40.878	771
Povećanje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	428.762	39.632
Prodaja investicionih jedinica	2.689.688	1.192.024
Ukupno povećanje imovine	3.159.328	1.232.427
Smanjenje po osnovu Realizovanih gubitaka	23.065	2.256
Smanjenje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	338.933	50.965
Otkup investicionih jedinica	126.042	9.271
Ukupno smanjenje imovine	488.040	62.492
Neto imovina Fonda	3.841.223	1.169.935

23 USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM

Uspešnost ulaganja sredstava Fonda i upravljanje Fondom se može sagledati preko stope prinosa. Godišnja stopa prinosa Fonda ostvarena u periodu od 31.12.2018. godine do 31.12.2019. godine iznosi 5,06%. Prinos Fonda ostvaren od početka poslovanja 10.08.2018. godine do 31.12.2019. godine iznosi 2,35%.

S obzirom da Fond u najvećoj meri ulaže u imovinu denominovanu u EUR valuti, za praćenje performansi Fonda treba koristiti i prinos Fonda izražen u EUR valuti. Godišnja stopa prinosa ostvarena u periodu od 31.12.2018. godine do 31.12.2019. godine je 5,60% u EUR valuti. Stopa prinosa od početka poslovanja Fonda, tj. u periodu od 10.08.2018. godine do 31.12.2019. godine iznosi 2,63% u EUR valuti.

24 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:

	Na dan 31.12. 2019. (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u %)
Gotovina	178.429	4,64%
Potraživanja	2.924	0,08%
Ulaganje Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	3.250.807	84,57%
Depoziti	411.575	10,71%
Stanje na dan bilansa	3.843.735	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.

25 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 stranama, 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 se 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.

26 POTENCIJALNE OBAVEZE

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

27 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.

Naime, 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.

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

S obzirom da je oko 56% imovine Fonda uloženo u hartije od vrednosti stranih emitenata, pad vrednosti finansijskih instrumenata na svetskim berzama će uticati kako na vrednost imovine Fonda uloženu u finansijske instrumente inostranih emitenata, tako i na ukupnu vrednost imovine Fonda. Ipak, usled diversifikacije portfolija Fonda, pad vrednosti finansijskih instrumenata stranih emitenata se očekuje da bude amortizovan ostalom imovinom Fonda.

Usled očekivanog pada vrednosti investicione jedinice Fonda, izazvane panikom na međunarodnim tržištima kapitala i činjenice da je Vlada Republike Srbije proglasila vanredno stanje u martu 2020. godine, određeni članovi Fonda su se odlučili za podnošenje zahteva za otkup investicionih jedinica, što će dalje rezultirati smanjenjem neto vrednosti imovine Fonda.

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:

- Rizik promene cena hartija od vrednosti,
- Rizik promene kamatnih stopa,
- Rizik likvidnosti i
- Kreditni rizik.

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 promene cena hartija od vrednosti na Fond, Društvo je sprovelo stres test na bazi 3 scenarija:

- Bazni scenario podrazumeva da u srednjem roku neće doći do značajnije promene cena na tržištu. U skladu sa ovim scenariom ne bi bilo nepovoljnog uticaja na vrednost investicione jedinice Fonda.
- Umereno negativan scenario podrazumeva smanjenje cena obveznica, ETF-ova i otvorenih fondova na tržištu za 5% u srednjem roku. U skladu sa ovim scenariom u srednjem roku može doći do pada vrednosti investicione jedinice Fonda.
- Izrazito negativan scenario podrazumeva smanjenje cena obveznica, ETF-ova i otvorenih fondova na tržištu za 10% u srednjem roku. U skladu sa ovim scenariom u srednjem roku može doći do pada vrednosti investicione jedinice Fonda.

U cilju sagledavanja negativnog uticaja promene kamatnih stopa na Fond, Društvo je sprovelo stres test na bazi 3 scenarija:

- Bazni scenario podrazumeva da neće doći do promena kamatnih stopa u narednom periodu. U skladu sa ovim scenariom neće biti uticaja na vrednost investicione jedinice.
- Umereno negativan scenario podrazumeva povećanje kamatnih stopa na celoj krivi prinosa nominalno za 1%. S obzirom na prosečnu duraciju svih obveznica u Fondu, ova promena utiče na smanjenje vrednosti obveznica. U skladu sa ovim scenariom može doći do pada vrednosti investicione jedinice Fonda.
- Izrazito negativan scenario podrazumeva povećanje kamatnih stopa na celoj krivi prinosa nominalno za 2%. S obzirom na prosečnu duraciju svih obveznica u Fondu od, ova promena utiče na smanjenje vrednosti obveznica. S obzirom na trenutnu prosečnu stopu prinosa, ovo bi bio jako veliki skok stopa na tržištu i verovatnoća da se desi ovaj scenario je izuzetno mala. U skladu sa ovim scenariom 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 pokrića 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 sprovedo stres test na bazi 3 scenarija kroz LCR pokazatelj (pokazatelj pokrića likvidnom imovinom):

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

U sva tri scenarija za sve periode za koje se obračunava pokazatelj pokrića 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.

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

- Bazni scenario podrazumeva da neće doći do promena boniteta izdavaoca obveznica - Republike Srbije i banke kod koje su oročeni depoziti. U prilog ovom scenariju ide i potvrda kreditnog rejtinga Srbije na nivou BB+ uz stabilne izgleda za njegovo dalje povećanje, uprkos novonastaloj krizi izazvanoj pandemijom virusa COVID-19, od strane rejting agencije Fitch. U slučaju ovog scenarija neće doći do promene vrednosti investicione jedinice Fonda.
- Umereno negativan scenario podrazumeva smanjenje boniteta Republike Srbije i prodaju obveznica uz diskont od 5%, zatim smanjenje boniteta ili solventnosti banke kod koje su oročeni depoziti i naplatu depozita uz diskont od 5%. U skladu sa ovim scenarijom može doći do pada investicione jedinice Fonda.
- Izrazito negativan scenario podrazumeva smanjenje boniteta Republike Srbije i prodaju obveznica uz diskont od 10%, zatim smanjenje boniteta ili solventnosti banke kod koje su oročeni depoziti i naplatu depozita uz diskont od 10%. U skladu sa ovim scenarijom može doći do pada investicione jedinice Fonda.

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