

Otvoreni investicioni fond  
Intesa Invest Comfort Euro

Napomene uz finansijske izveštaje  
za period od 1. januara do 30. juna 2019. godine

Beograd, 29. avgust 2019. godine

**SADRŽAJ**

1	OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST COMFORT EURO.....	4
1.1	ČLANOVI FONDA, KUPOVINA INVESTICIONIH JEDINICA I POSREDNICI U PRODAJI INVESTICIONIH JEDINICA.....	6
1.2	IMOVINA FONDA I POLITIKA INVESTIRANJA .....	8
2	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA.....	11
2.1	Izjava o usklađenosti .....	11
2.2	Pravila procenjivanja .....	12
2.3	Načelo stalnosti poslovanja ("going concern") .....	12
2.4	Funkcionalna i izveštajna valuta.....	12
2.5	Korišćenje procenjivanja .....	12
2.6	Preračunavanje deviznih iznosa .....	13
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA.....	13
3.1	Prihodi od kamata .....	13
3.2	Prihodi od dividendi .....	13
3.3	Realizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti .....	14
3.4	Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti .....	14
3.5	Naknada društvu za upravljanje .....	14
3.6	Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti.....	14
3.7	Troškovi kastodi banke.....	15
3.8	Ostali poslovni rashodi .....	15
3.9	Gotovina .....	15
3.10	Potraživanja iz aktivnosti Fonda.....	15
3.11	Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.....	15
3.12	Depoziti .....	15
3.13	Obaveze za naknadu za upravljanje .....	16
3.14	Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica .....	16
3.15	Ostale obaveze iz poslovanja .....	16
3.16	Investiciona jedinica .....	16
3.17	Neto imovina Fonda .....	17
4	POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA .....	19
4.1	Tržišni rizik .....	19
4.2	Kreditni rizik.....	22

4.3	Rizik likvidnosti .....	24
4.4	Operativni rizik .....	25
4.5	Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza .....	26
5	PRIHODI OD KAMATA.....	28
6	PRIHODI OD DIVIDENDI .....	28
7	REALIZOVANI DOBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI.....	29
8	REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI.....	29
9	NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE .....	29
10	TROŠKOVI KUPOVINE I PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI.....	29
11	OSTALI POSLOVNI RASHODI .....	29
12	NEREALIZOVANI DOBITAK .....	30
13	NEREALIZOVANI GUBITAK .....	31
14	GOTOVINA.....	31
15	POTRAŽIVANJA .....	32
16	ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA .....	32
17	DEPOZITI.....	32
18	OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE .....	32
19	OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA .....	32
20	NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE .....	33
20.1	Neto imovina Fonda se sastoji od: .....	33
20.2	Promene neto imovine Fonda.....	33
21	USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM.....	34
22	USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA FONDA SA KRITERIJUMIMA UTVRĐENIM OD STRANE KOMISIJE ZA HARTIJE OD VREDNOSTI.....	34
23	TRANSAKCIJE SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA .....	34
24	POTENCIJALNE OBAVEZE.....	34
25	DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## 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 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,
- 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 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.

Ulaganja 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 će takođe u određenom iznosu investirati u akcije, fondove koji investiraju u akcije, npr. akcije investicionih fondova (Exchange Traded Funds – ETF), 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 prestižnu 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, 21000 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 uočnim 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 prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrše u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog 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 30. jun 2019. godine struktura članova Fonda je sledeća:

Fizička lica	838
Pravna lica	1
<b>Ukupno</b>	<b>839</b>

Promene u broju članova Fonda u periodu od 01. januara 2019. godine do 30. juna 2019. godine su prikazane u narednoj tabeli:

Broj članova Fonda	01.01. - 30.06.2019.
Broj članova na početku perioda	551
Broj članova koji su pristupili Fondu	296
Broj članova koji su istupili iz Fonda	8
<b>Ukupno</b>	<b>839</b>

## 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.

## 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), 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. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

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 25/2019), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, a koji mogu odstupiti od zahteva MSFI.

## **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 stranih izdavalaca i domaćih 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 odstupi 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 sledećih napomena:

- Napomena 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.

Positivne 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 30. Jun 2019:

EUR 117,9121

USD 103,7685

## 3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 1. januara 2019. do 30. juna 2019. godine su sledeće:

### 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 dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Realizovani dobitci 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 dobitci po osnovu hartija od vrednosti nastaju prilikom prodaje hartija od vrednosti po većoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti kojima se trguje 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 kojima se trguje i predstavljaju negativnu razliku između prodajne i knjigovodstvene vrednosti.

### **3.4 Nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Nerealizovani dobitci na hartijama od vrednosti obuhvataju dobitke ostvarene usklađivanjem niže knjigovodstvene sa višom fer vrednošću.

Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke ostvarene usklađivanjem više knjigovodstvene sa nižom fer vrednošću.

### **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 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 uključuje gotovinu na tekućem računu.

### 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.

### 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 dobiti/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. 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 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 (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 knjži 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 POLITIKE 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 (Vrednost pri riziku) metodologije. Pristup izračunavanja VaR pokazatelja koji koristi Društvo ima sledeće karakteristike: model istorijske simulacije, interval poverenja je jednak 99-om percentilu, potpuna revaluacija postojećih pozicija. Scenariji bazirani na istorijskoj simulaciji se u potpunosti izračunavaju na osnovu istorijskih serija podataka za faktore rizika i perioda posmatranja od 1 godine (250 merenja). Za potrebe upravljanja svakom scenariju se dodeljuje različita verovatnoća realizacije, koja eksponencijalno opada kao funkcija od vremena kako bi se prioritet dao najskorijim podacima. Vrednost dnevnog VaR-a obračunata na 30. jun 2019. godine je 0,26% neto imovine fonda.

**Valutni rizik** je rizik smanjenja vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. U skladu sa investicionom politikom, Fond najveći deo imovine ulaže u hartije od vrednosti denominovane u evrima, pa je imovina izložena riziku promene kursa dinara prema EUR valuti.

Sa ciljem kvalitetetnijeg praćenja izloženosti valutnom riziku, valutni rizik se prikazuje kroz strukturu imovine Fonda po valutama. Izloženost Fonda valutnom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

	u hiljadama RSD			
	EUR	USD	RSD	UKUPNO
Gotovina (depozit po viđenju)	62.434		12.806	75.240
Potraživanja	1.690	522	24	2.236
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.008.939			2.008.939
<i>Dužničke hov domaćih izdavalaca</i>	<i>755.081</i>			<i>755.081</i>
<i>Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF</i>	<i>1.077.762</i>			<i>1.077.762</i>
<i>Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</i>	<i>176.096</i>			<i>176.096</i>
Depoziti	255.869			255.869
<b>Ukupno finansijska imovina</b>	<b>2.328.933</b>	<b>522</b>	<b>12.830</b>	<b>2.342.284</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje			1291	1.291
Ostale obaveze iz poslovanja			176	176
Neto imovina fonda			2.340.817	2.340.817
<b>Ukupno finansijske obaveze i neto imovina</b>			<b>2.342.284</b>	<b>2.342.284</b>

Valutni rizik jeste rizik promene vrednosti ulaganja imovine Fonda koja nije vezana za domaću valutu, usled kretanja deviznog kursa prema srpskom dinaru. Pošto Fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje valutnog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom.

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 euro valuti koji čine 99% ukupne imovine Fonda, kao i da se vrednost investicione jedinice obračunava u eurskoj i dinarskoj valuti, dolazimo do zaključka da isplata obaveza po osnovu otkupa investicionih jedinica predstavlja eursku protivvrednost investicione jedinice po srednjem kursu eura, 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 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 delimično je podložna ovoj vrsti rizika, jer je deo depozita oročen na kratak rok, a deo depozita na srednji rok sa fiksnom kamatnom stopom.

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro

Napomene uz finansijske izveštaje

Struktura finansijskih sredstava i obaveza Fonda prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 30. jun 2019. godine može se predstaviti kao što sledi:

u hiljadama RSD

Imovina	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatosno	Ukupno
Gotovina (depozit po viđenju)	12.806	62.020	414	75.240
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	2.236	2.236
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca (Dužničke hov domaćih izdavalaca - fiksni kupon)	-	755.081	-	755.081
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata (Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF)	-	-	1.077.762	1.077.762
Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	-	-	176.096	176.096
Depoziti	-	255.869	-	255.869
<b>Ukupno finansijska imovina na dan 30.6.2019.</b>	<b>12.806</b>	<b>1.072.970</b>	<b>1.256.508</b>	<b>2.342.284</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	1.291	1.291
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	176	176
<b>Ukupno finansijske obaveze na dan 30.6.2019.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.467</b>	<b>1.467</b>
<b>Ukupno finansijska imovina na dan 31.12.2018.</b>	<b>18.392</b>	<b>589.065</b>	<b>563.206</b>	<b>1.170.663</b>
<b>Ukupno finansijske obaveze na dan 31.12.2018.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>728</b>	<b>728</b>

Deo portfolia koji je investiran u depozite po fiksnoj kamatnoj stopi nije izložen kamatnom riziku. Ipak, ovaj deo portfolia je izložen neznatnom riziku reinvestiranja u slučaju pada kamatnih stopa. Sa druge strane, deo portfolia koji je investiran direktno (u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca) ili indirektno (akcije investicionih fondova stranih emitenata – ETF kojima su dužničke hartije od vrednosti krajnje ulaganje) u obveznice je izložen kamatnom riziku, koji se smatra umeren.

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 vrednost 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 30. jun 2019. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u%)
Gotovina	75.240	3,21%
Potraživanja	2.236	0,10%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.008.939	85,77%
Depoziti	255.869	10,92%
<b>Stanje finansijske imovine na dan 30.6.2019.</b>	<b>2.342.284</b>	<b>100,00%</b>

U narednoj tabeli prikazana je koncentracija rizika po emitentima / depozitarima za svaku vrstu finansijskog sredstva Fonda na dan 30. jun 2019. godine.

u hiljadama RSD	Iznos	Udeo u imovini Fonda (u%)
<i>Gotovina</i>		
Erste Bank ad Novi Sad	75.240	3,21%
<b>Ukupno Gotovina</b>	<b>75.240</b>	<b>3,21%</b>
<i>Potraživanja</i>		
Erste Bank ad Novi Sad	1.714	0,08%
INVESCO US TRES 7-10 YR DIST	522	0,02%
<b>Ukupno Potraživanja</b>	<b>2.236</b>	<b>0,10%</b>
<i>Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca</i>		
RSO1471	24.720	1,06%
RSO16137	64.486	2,75%
RSO17150	20.464	0,87%
RSO18170	106.950	4,57%
RSO19183	59.811	2,55%
RSO19184	178.228	7,61%
RSO19185	300.422	12,83%
<b>Ukupno Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca</b>	<b>755.081</b>	<b>32,24%</b>

*Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF*

AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	86.769	3,70%
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	113.355	4,84%
INVESCO US TRES 7-10 YR DIST	92.464	3,95%
ISHARES EURO CORP BND IR-H	114.774	4,90%
ISHARES EURO HY CORP	91.727	3,92%
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY	109.712	4,68%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	68.230	2,91%
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE DIST	94.737	4,04%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	95.457	4,08%
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	117.428	5,01%
X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	93.109	3,98%
<b>Ukupno Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF</b>	<b>1.077.762</b>	<b>46,01%</b>

*Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata*

Algebris Financial CRD-IE	67.811	2,90%
Raiffeisen - R 304-A FONDS	67.292	2,87%
RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD I-VA	40.993	1,75%
<b>Ukupno Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</b>	<b>176.096</b>	<b>7,52%</b>

*Depoziti*

Erste Bank ad Novi Sad	255.869	10,92%
<b>Ukupno Depoziti</b>	<b>255.869</b>	<b>10,92%</b>

<b>Ukupno finansijska imovina Fonda</b>	<b>2.342.284</b>	<b>100,00%</b>
-----------------------------------------	------------------	----------------

Finansijska imovina Fonda je uložena u finansijska sredstva za čije emitente Rukovodstvo Društva koje upravlja Fondom smatra da su dobrog kvaliteta. Kako je obelodanjeno u okviru napomene 21 prinos Fonda se u prvoj godini poslovanja ne objavljuje, u skladu sa članom 65 Pravilnika o investicionim fondovima.

Na dan 30. jun 2019. godine Fond nema potraživanja u docnji.

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 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,
- 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 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.

Ulaganja 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.

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 u skladu sa zakonskim i podzakonskim ograničenjima, što je Fond i izvršio.

#### 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)	75.240	-	-	75.240
Potraživanja	729	482	1.025	2.236
Ulaganja fonda u hov po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1.253.858	-	755.081	2.008.939
Depoziti	23.582	67.210	165.077	255.869
<b>Ukupno finansijska imovina</b>	<b>1.353.409</b>	<b>67.692</b>	<b>921.183</b>	<b>2.342.284</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.291	-	-	1.291
Ostale obaveze iz poslovanja	176	-	-	176
Neto imovina	-	-	2.340.817	2.340.817
<b>Ukupno finansijske obaveze i neto imovina</b>	<b>1.467</b>	<b>0</b>	<b>2.340.817</b>	<b>2.342.284</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 30.6.2019.</b>	<b>1.351.942</b>	<b>67.692</b>	<b>(1.419.634)</b>	-
<b>Kumulativni gep likvidnosti</b>	<b>1.351.942</b>	<b>1.419.634</b>	-	
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.</b>	<b>773.596</b>	<b>91.222</b>	<b>(864.819)</b>	-
<b>Kumulativni gep likvidnosti</b>	<b>773.596</b>	<b>864.819</b>	-	

#### 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 preovlađujućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

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

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

Društvo pri određivanju fer vrednosti imovine Fonda koristi metodologiju propisanu Pravilnikom o investicionim fondovima za utvrđivanje i objavljivanje fer vrednosti imovine i obaveza. Takođe, Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

- Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;
- Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;
- Nivo 3: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje instrumenta. Ova kategorija uključuje instrumente koji se vrednuju na bazi kotiranih cena sličnih instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U 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 30.6.2019:

u hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1.432.086	576.853	-	2.008.939	2.008.939
<b>Ukupno</b>	<b>1.432.086</b>	<b>576.853</b>	<b>-</b>	<b>2.008.939</b>	<b>2.008.939</b>

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	Knjigovodstvena vrednost
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	628.748	156.396	-	785.144	785.144
<b>Ukupno</b>	<b>628.748</b>	<b>156.396</b>	<b>-</b>	<b>785.144</b>	<b>785.144</b>

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 30.6.2018.

u hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina	-	75.240	-	75.240	75.240
Potraživanja	-	2.236	-	2.236	2.236
Depoziti	-	255.869	-	255.869	255.869
<b>Ukupno</b>	<b>-</b>	<b>333.345</b>	<b>-</b>	<b>333.345</b>	<b>333.345</b>

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

u hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina	-	199.648	-	199.648	199.648
Potraživanja	-	305	-	305	305
Depoziti	-	185.566	-	185.566	185.566
<b>Ukupno</b>	<b>-</b>	<b>385.519</b>	<b>-</b>	<b>385.519</b>	<b>385.519</b>

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 30. jun 2019. godine se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od RSD 1.291 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja koje se odnose na obaveze prema Kastodi banci u iznosu od RSD 176 hiljada, za koje rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 30. jun 2019. godine.

## 5 PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata imaju sledeću strukturu:

u hiljadama RSD	1.1. - 30.6.2019.	10. 8 - 31.12.2018
Depoziti po viđenju	180	258
Oročeni depoziti	1.452	270
Obveznice Republike Srbije	5.979	-
<b>Ukupno</b>	<b>7.611</b>	<b>528</b>

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu od 1.1. - 30.06.2019. 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 1.1. - 30.06.2019. godine, kretala se u rasponu 1,07% do 1,60% na devizne oročene depozite na godišnjem nivou.

## 6 PRIHODI OD DIVIDENDI

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 4.999 hiljada (31.12.2018: 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 190 hiljada (31.12.2018.: RSD 0) ostvaren je prodajom akcija zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF-ova:

u hiljadama RSD	1.1. - 30.6.2019.
<i>Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF</i>	
<i>Izdavalac</i>	
ISHR EUROPE SEL DIV 30	119
INVECO S&P 500 EUR HDG ACC	39
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	5
SPDR MSCI JP UCITS - EUR HG	27
<b>Ukupno</b>	<b>190</b>

**8 REALIZOVANI GUBITAK PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI**

Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti u iznosu od RSD 33 hiljade (31.12.2018. RSD 0) ostvaren je prodajom akcija zatvorenih investicionih fondova inostranih emitenata – ETF-ova:

u hiljadama RSD	1.1. - 30.6.2019.
<i>Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata – ETF</i>	
<i>Izdavalac</i>	
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	17
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	16
<b>Ukupno</b>	<b>33</b>

**9 NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 6.098 hiljada (31.12.2018: 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 30. septembra 2019. godine.

**10 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 594 hiljade (31.12.2018: RSD 631 hiljada).

**11 OSTALI POSLOVNI RASHODI**

Ostali poslovni rashodi iznose RSD 7 hiljada (31.12.2018: RSD 18 hiljada) i odnose se na troškove platnog prometa.

**12 NEREALIZOVANI DOBITAK**

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

u hiljadama RSD	1.1. - 30.6.2019.	10.8 - 31.12.2018
<i>Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti</i>		
Dobici od usklađivanja dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	8.157	1.232
Dobici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	125.902	25.132
Dobici od usklađivanja otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	20.449	2.420
<b>Ukupno po osnovu hartija od vrednosti</b>	<b>154.508</b>	<b>28.784</b>
<i>Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika</i>		
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	6.266	2.002
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	9.417	4.168
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	1.609	553
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti	17.292	6.723
Pozitivne kursne razlike po osnovu stanja deviznih računa	1.608	1.872
Pozitivne kursne razlike po deviznim novčanim depozitima	2.480	1.459
Pozitivne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	1.304	794
<b>Ukupno po osnovu kursnih razlika</b>	<b>22.684</b>	<b>10.848</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>177.192</b>	<b>39.632</b>

**13 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	1.1. - 30.6.2019.	10. 8 - 31.12.2018
<b>Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti</b>		
Gubici od usklađivanja dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	7.161	0
Gubici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	89.682	35.757
Gubici od usklađivanja vrednosti otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	11.323	3.106
<b>Ukupno po osnovu hartija od vrednosti</b>	<b>108.166</b>	<b>38.864</b>
<b>Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika</b>		
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	8.234	2.466
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	11.617	4.673
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	2.001	687
<b>Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti</b>	<b>21.852</b>	<b>7.825</b>
Negativne kursne razlike na osnovu stanja deviznih računa	1.556	2.182
Negativne kursne razlike po deviznim novčanim depozitima	2.932	1.555
Negativne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	1.156	539
<b>Ukupno po osnovu kursnih razlika</b>	<b>27.496</b>	<b>12.101</b>
<b>Ukupno</b>	<b>135.662</b>	<b>50.965</b>

Kako je obelodanjeno u okviru napomene 21 prinos Fonda se u prvoj godini poslovanja ne objavljuje, u skladu sa članom 65 Pravilnika o investicionim fondovima.

**14 GOTOVINA**

Na dan 30. jun 2019. godine, gotovina iznosi RSD 75.240 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	30.6.2019.	31.12.2018.
Gotovina u dinarima	12.806	18.932
Gotovina u stranoj valuti	62.434	181.256
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>75.240</b>	<b>199.648</b>

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 1.1. - 30.6.2019. godine, iznosila je 0,10% za devizne depozite po viđenju i 2,00% na dinarske depozite po viđenju na godišnjem nivou.

**15 POTRAŽIVANJA**

Potraživanja se sastoje od:

u hiljadama RSD	30.6.2019.	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu kamata	1.713	305
Potraživanja po osnovu dividendi	523	0
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>2.236</b>	<b>305</b>

**16 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	30.6.2019.	31.12.2018.
<i>Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca</i>	<i>755.081</i>	<i>222.350</i>
Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	755.081	222.350
<i>Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata</i>	<i>1.253.858</i>	<i>562.794</i>
Akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF	1.077.762	475.190
Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	176.096	87.604
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>2.008.939</b>	<b>785.144</b>

Struktura ulaganja Fonda na dan 30. jun 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.

**17 DEPOZITI**

Depoziti u iznosu RSD 255.869 hiljada (31.12.2018: RSD 185.566 hiljada), predstavljaju pet kratkoročnih i četiri dugoročna depozita deponovana kod Erste bank a.d. Novi Sad. Kamatna stopa na oročene depozite se kreće u rasponu od 0,9% do 2,4%.

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

**18 OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

Obaveze prema Društvu za upravljanje se sastoje iz obaveza za naknadu za upravljanje u iznosu od RSD 1.291 hiljadu (31.12.2018: RSD 587 hiljada).

**19 OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA**

Ostale obaveze iz poslovanja predstavljaju obaveze prema Kastodi banci i na dan 30. jun 2019. godine iznose RSD 176 hiljada (31.12.2018: RSD 80 hiljada).



**20 NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE****20.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:**

u hiljadama RSD	30.6.2019.	31.12.2018.
Investicione jedinice – neto uplate	2.306.867	1.182.753
Gubitak prethodne godine	(12.818)	(12.818)
Dobitak perioda	46.768	-
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>2.340.817</b>	<b>1.169.935</b>

Neto imovina Fonda na dan 30. jun 2019. godine se sastoji od 2.312.063,33285 komada (31.12.2018: 1.190.159,85440 komada) investicionih jedinica vrednosti 1.012,43631 (31.12.2018: 983,00638 dinara po investicionoj jedinici).

**20.2 Promene neto imovine Fonda**

U hiljadama RSD	30.6.2019.	31.12.2018.
Povećanje po osnovu Realizovanih dobitaka	12.800	771
Povećanje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	177.192	39.632
Prodaja investicionih jedinica	1.139.611	1.192.024
<b>Ukupno povećanje imovine</b>	<b>1.329.603</b>	<b>1.232.427</b>
Smanjenje po osnovu Realizovanih gubitaka	7.562	2.256
Smanjenje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	135.662	50.965
Otkup investicionih jedinica	15.497	9.271
<b>Ukupno smanjenje imovine</b>	<b>158.721</b>	<b>62.492</b>
<b>Neto imovina Fonda</b>	<b>2.340.817</b>	<b>1.169.935</b>

U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine Fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 12.800 hiljada (31.12.2018: RSD 771 hiljada), po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 177.192 hiljade (31.12.2018: RSD 39.632 hiljade) i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 1.139.611 hiljada (31.12.2018: RSD 1.192.024 hiljade), što daje ukupno povećanje neto imovine Fonda od RSD 1.329.603 hiljade (31.12.2018: RSD 1.232.427 hiljada).

Sa druge strane, neto imovina Fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 7.562 hiljade (31.12.2018: RSD 2.256 hiljade), po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 135.662 hiljade (31.12.2018: RSD 50.965 hiljada) i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 15.497 hiljada (31.12.2018: RSD 9.271 hiljada), što ukupno iznosi RSD 158.721 hiljadu (31.12.2018: RSD 62.492 hiljade) smanjenja neto imovine Fonda.

Neto imovina Fonda na dan 30. jun 2019. godine iznosi RSD 2.340.817 hiljada (31.12.2018: RSD 1.169.935 hiljade).

**21 USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM**

Uspešnost ulaganja sredstava Fonda i upravljanje Fondom se može sagledati preko stope prinosa. S obzirom da je Fond osnovan 10. avgusta 2018. godine, prinos Fonda se u prvoj godini poslovanja ne objavljuje, u skladu sa članom 65 Pravilnika o investicionim fondovima.

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

Na dan 30. jun 2019. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

	na dan 30.6. 2019. (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (%)
Gotovina	75.240	3,21%
Potraživanja	2.236	0,10%
Ulaganje Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	2.008.939	85,77%
Depoziti	255.869	10,92%
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>2.342.284</b>	<b>100,00%</b>

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 30. jun 2019. godine je usklađena sa zakonskim odredbama i ograničenjima.

**23 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 sa na naknade za upravljanje, naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica, naknade za prelazak člana Fonda u drugi otvoreni investicioni fond kojim upravlja Društvo, administrativne i druge naknade pristupa ili evidencija i ostale obaveze iz poslovanja Fonda.

**24 POTENCIJALNE OBAVEZE**

Na dan 30. jun 2019. Fond nema potencijalnih obaveza.

## 25 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izveštajnog perioda koji bi zahtevali obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje Fonda za 30. jun 2019. godine.

U Beogradu,  
dana 29.08.2019. godine



  
Zakonski zastupnik Društva