



INTESA INVEST A.D. BEOGRAD

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA 2018. GODINU**

Sadržaj

1. Makroekonomsko okruženje.....	1
2. Intesa Invest a.d. Beograd društvo za upravljanje investicionim fondovima.....	2
3. Organizaciona struktura i poslovne aktivnosti	3
4. Poslovanje Društva	4
5. Poslovanje investicionih fondova.....	11
6. Politika upravljanja rizicima.....	15
6.2. Rizik likvidnosti	17
6.3. Operativni rizik	18
6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima	19
6.5. Kreditni rizik.....	19
6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza	20
7. Ulaganja u cilju zaštite životne sredine	22
8. Događaji nakon završetka poslovne godine	22
9. Planovi za narednu poslovnu godinu	22

1. Makroekonomsko okruženje

Poslovnu godinu za nama su obeležili načelno povoljni ekonomski trendovi, uz najveći privredni rast od izbijanja svetske ekonomske krize 2008. godine. Ostvareni rast realnog bruto domaćeg proizvoda od 4,3% je bio bolji od svih projekcija – Narodna banka Srbije i Međunarodni monetarni fond su revidirali prvobitne projekcije od 3,5% na 4,2% za 2018. godinu. Prema podacima Republičkog zavoda za statistiku, nakon snažnog rasta u prvoj polovini godine od 4,9%, i 4,1% u trećem kvartalu, realan rast bruto domaćeg proizvoda u četvrtom kvartalu 2018. godine u odnosu na isti period prethodne godine je iznosio 3,4%. U narednom periodu se očekuje nešto sporiji rast, procena Narodne banke Srbije za 2019. godinu iznosi 3,5%.

Godišnja stopa inflacije je tokom 2018. godine bila stabilna u proseku na nivou od 2% uz oscilacije u povremenom periodu. U najvećem delu godine stopa inflacije se kretala ispod centralne vrednosti inflacionog cilja Narodne banke Srbije od $3,0 \pm 1,5\%$. U 2018. godini su zabeleženi niski inflatorni pritisci, bazna inflacija je imala međugodišnji rast u rasponu od 0,8% do 1,2% dok su na rast potrošačkih cena najviše uticali porast cena hrane, naftnih derivata i duvanskih proizvoda. Očekivanje Narodne banke Srbije za narednu godinu je nastavak kretanja stope inflacije u granicama cilja od $3,0 \pm 1,5\%$, najverovatnije ispod centralne vrednosti.

Strategija ciljanja inflacije se kao zvanični režim monetarne politike Narodne banke Srbije primenjuje 10 godina, u periodu od početka 2017. godine do kraja 2018. godine ciljana stopa inflacije je iznosila $3,0 \pm 1,5\%$. Memorandumom o ciljanim stopama inflacije do 2021. godine usvojenom krajem 2018. godine ciljana stopa inflacije je zadržana na istom nivou. 2018. godinu je obeležilo dalje oprezno ublažavanje monetarnih uslova, omogućeno usporavanjem bazne inflacije, usidrenim inflatornim očekivanjima kao i apresijacijskim pritiscima na dinar. Referentna kamatna stopa smanjena u martu i aprilu 2018. godine za po 25 p.p., i na dan 31.12.2018. se nalazi na istorijskom najnižem nivou od 3,0%, što je prema objavi Narodne banke Srbije pružilo dodatnu podršku kreditnoj aktivnosti bankarskog sistema i ubrzavanju privrednog rasta. Narodna banka Srbije je tokom cele godine posebno naglašavala rizike koji proizilaze iz kretanja cena nafte na svetskom tržištu, kao i divergentnost u vođenju monetarnih politika FED-a i ECB-a i uz nastavak praćenja domaćih makroekonomskih kretanja kao i dešavanja na međunarodnim robnim i finansijskim tržištima Narodna banka Srbije će donositi svoje dalje odluke o referentnoj stopi.

Dinar je u 2018. godini nominalno ojačao prema evru za 0,2% dok je prema dolaru oslabio za 4,1%. Tokom 2018. godine Narodna banka Srbije je na deviznom tržištu kupila EUR 1.835 miliona i prodala EUR 255 miliona kako bi ublažila veće dnevne oscilacije kursa. Apresijacijski pritisci na dinar su bili preovlađujući tokom 2018. godine podstaknuti pre svega povoljnim ekonomskim trendovima, značajnim prilivom stranih direktnih investicija (u periodu januar – septembar neto priliv stranih direktnih investicija je bio za 2% viši nego u istom periodu prethodne godine), kao i većim interesovanjem stranih investitora za ulaganje u državne hartije od vrednosti usled povoljnih percepcija rizika zemlje. Očekivanja za 2019. godinu su održavanje stabilnog dinara uz postepeno iščezavanje apresijacijskih pritisaka.

Povoljni ekonomski trendovi u Srbiji, visok rast bruto domaćeg proizvoda, niska i stabilna inflacija i opadajući javni dug doprineli su potvrdu kreditnog rejtinga za dugoročno zaduživanje od strane rejting agencije Standard and Poor's na nivou BB i 14.12.2018. godine popravila izgleda za povećanje kreditnog rizika sa stabilnih na pozitivne uz održanje postojećih povoljnih rezultata.

Indeks najlikvidnijih akcija Beogradske berze BELEX15 je iznosio 761,69 indeksnih poena, što je za 0,25% više od njegove vrednosti na kraju 2017. godine. Ukupan promet na regulisanom tržištu je iznosio RSD 61,7 milijardi, što je za 5,5% manje u odnosu na prethodnu 2017. godinu. Najveća vrednost indeksa BELEX sentiment je zabeležena u četvrtom kvartalu 2018. godine. Učešće stranih investitora u prometu akcijama je u 2018. godini iznosilo 38,6% (povećanje od 1,6 p.p. u odnosu na prethodu godinu) dok je učešće stranih investitora u ukupnom prometu obveznicama iznosilo 8,24% (povećanje od 5,24 p.p. u odnosu na prethodnu godinu).

U poslovnoj 2018. godini osnovanjem Društva za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd desile su se promene na domaćem tržištu otvorenih investicionih fondova. Na kraju godine broj Društava za upravljanje investicionim fondovima se povećao na 6 u odnosu na 5 na kraju 2017. godine, broj otvorenih investicionih fondova koji uključuje i dva kojima upravlja DZU Intesa Invest a.d. Beograd iznosi 18, uz dva privatna investiciona fonda i jedan zatvoreni. U periodu od osnivanja u februaru 2018. do kraja godine, Društvo je ostvarilo značajne rezultate zauzevši drugo najveće tržišno učešće mereno vrednošću imovine pod upravom.

2. Intesa Invest a.d. Beograd društvo za upravljanje investicionim fondovima

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 27. decembra 2017. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo od strane Banca Intesa a.d. Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 46/2006, 51/2009, 31/2011 i 115/2014), Zakonom o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon, 5/2015, 44/2018 i 95/2018) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“, br. 15/2009, 76/2009, 41/2011, 44/2012, 94/2013, 5/2015, 13/2018 i 70/2018).

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti) je 2. februara 2018. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-4165/7-17 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Komisija za hartije od vrednosti je dala prethodnu saglasnost Banca Intesa a.d. Beograd na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za 2.000 komada akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva. Takođe, Društvo je članica Intesa Sanpaolo bankarske grupe upisane u Registar bankarskih grupa Banke Italije.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro,
- Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar.

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro je organizovan kao balansirani fond i na dan 31. decembar 2018. godine ima ukupno 551 člana dok je neto imovina ovog fonda RSD 1.169.935 hiljada.

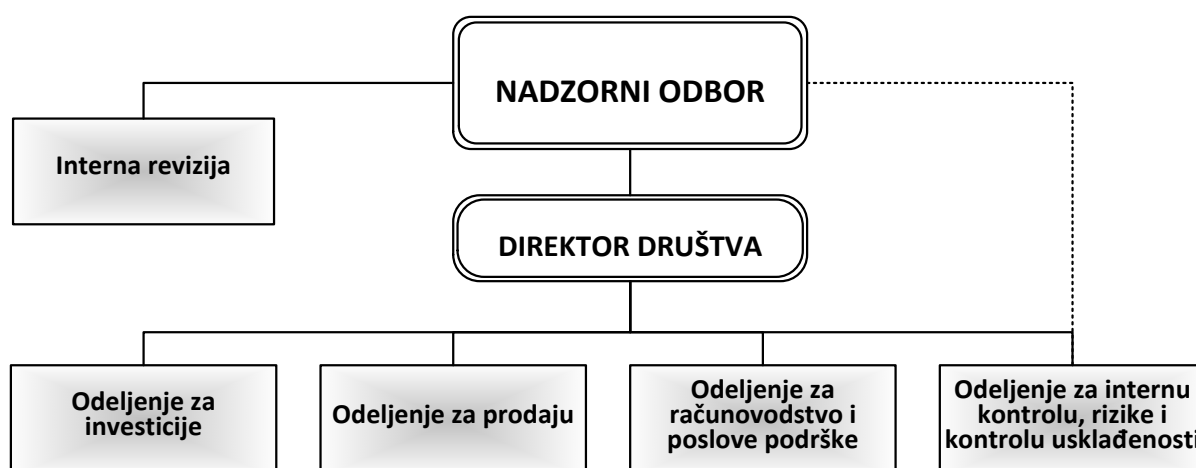
Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine i na dan 31. decembar 2018. godine ima ukupno 289 članova dok je neto imovina ovog fonda RSD 547.483 hiljada.

Društvo svojim članovima nudi niz pogodnosti među kojima se ističe profesionalno upravljanje imovinom fondova kojim upravlja stručno lice uz podršku investicionog komiteta i Eurizon Capital Sgr, jedne od najvećih svetskih kompanija za upravljanje imovinom. Takođe, Društvo je kao posebnu pogodnost za svoje članove obezbedilo niže naknade za upravljanje investicionim fondom koje su u godini za nama predstavljale jedne od najnižih naknada za upravljanje na tržištu.

Posrednik Društva u prodaji je Banca Intesa a.d. Beograd koja sa svojom razvijenom mrežom ekspozitura omogućava članovima pristupačnost prilikom pristupanja ili istupanja iz fondova, kao i dostupnost za sve neophodne informacije.

3. Organizaciona struktura i poslovne aktivnosti

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla.



Unutrašnja organizacija Društva je uređena Odlukom o organizovanju organizacionih celina i Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Pravilnikom su uređena sledeća pitanja:

- Organizacioni delovi Društva,
- Vrsta i stepen stručne spreme, određene vrste zanimanja,
- Drugi posebni uslovi za obavljanje poslova u Društvu.

Odeljenje je organizacioni deo najvišeg hijerarhijskog nivoa u kome su grupisani srodni i funkcionalno povezani poslovi.

Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova utvrđeno je da se poslovanje Društva obavlja u 5 odeljenja:

- Odeljenje za investicije
- Odeljenje za prodaju
- Odeljenje za računovodstvo i poslove podrške
- Odeljenje za internu kontrolu, rizike i kontrolu usklađenosti
- Odeljenje za internu reviziju

Društvo na dan 31. decembar 2018. nema registrovane ogranke.

Organi Društva su Skupština akcionara, Nadzorni odbor i Direktor Društva.

Skupštinu Društva čini njen osnivač i jedini akcionar Banca Intesa a.d. Beograd.

Nadzorni odbor na dan 31.12.2018. čine:

• Andrea Bressani	Predsednik
• Liuba Samotyeva	Član
• Darko Popović	Član
• Đorđe Stojanovski	Član
• Danilo Mrvaljević	Član

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

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

4. Poslovanje Društva

4.1. Bilans uspeha

Društvo je u svojoj prvoj godini poslovanja ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 7.095 hiljada, ukupne rashode RSD 34.249 hiljada i neto gubitak u visini RSD 27.154 hiljada.

Bilans uspeha

u hiljadama dinara

	2018
Poslovni prihodi	1.772
Poslovni rashodi	(34.227)
Gubitak iz poslovnih aktivnosti	(32.455)
Finansijski prihodi	5.279
Finansijski rashodi	(22)
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	5.257
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	44
Rezultat pre oporezivanja	(27.154)
Neto gubitak	(27.154)

Strukturu prihoda Društva za 2018. godinu čine poslovni prihodi, finansijski prihodi i dobiti od usklađivanja vrednosti imovina i obaveza:

Prihodi Društva

u hiljadama dinara

	2018
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	1.759
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	13
Finansijski prihodi	5.279
Dobitak od usklađivanja vrednosti i imovine i obaveza	44
Ukupno prihodi	7.095

Najveće učešće u strukturi prihoda su zauzeli finansijski prihodi koji se većinski sastoje iz prihoda od kupona dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje se nalaze u vlasništvu Društva (RSD 3.675 hiljada), dok ostatak čine prihodi od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju. Značajno učešće u prihodima su zauzeli i prihodi po osnovu upravljanja fondovima uprkos činjenici da su naknade za upravljanje fondovima kojima Društvo upravlja bile niže, usled promotivnog perioda koji je Društvo svojim članovima obezbedilo kao poseban vid pogodnosti.

Struktura rashoda Društva za 2018. godinu izgleda ovako:

Rashodi Društva

	<i>u hiljadama dinara</i> 2018
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	(4.248)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	(19.949)
Troškovi amortizacije	(345)
Troškovi rezervisanja	(592)
Ostali poslovni rashodi	(9.093)
Finansijski rashodi	(22)
Ukupno Rashodi	(34.249)

U okviru rashoda po obavljanju delatnosti najveći deo se odnosi na troškove marketinga (RSD 2.401 hiljada) za koje su budžetirana značajna sredstva s obzirom na to da je 2018. godina bila prva godina poslovanja Društva i da je u skladu sa ciljevima i planom informisanje o svim pogodnostima ulaganja u fondove Društva predstavljalo prioritet.

S obzirom da je Društvo osnovano u 2018. godini, troškovi u određenim kategorijama su bili povećani, a posebno se ističu troškovi Komisiji za hartije od vrednosti radi osnivanja oba fonda kojima Društvo upravlja, troškovi za kontinuirani nadzor, troškovi za upis u registar investicionih fondova za oba fonda i troškovi odobrenja oglašavanja marketinških materijala (RSD 1.587 hiljada).

Značajni izdaci za Društvo su bili i troškovi neproizvodnih usluga, a među njima troškovi advokatskih usluga na ime licenciranja naziva oba fonda, kao i troškovi reprezentacije.

4.2. Bilans stanja

Na dan 31. decembar 2018. godine bilans stanja prikazuje pregled sredstava, obaveza i kapitala Društva. Iznos aktive i pasive na kraju poslovne godine je RSD 219.497 hiljada.

U okviru aktive, Društvo je posedovalo stalnu imovinu u visini od RSD 128.541 hiljada, obrtnu imovinu u visini od RSD 90.460 hiljada, gotovinu i gotovinske ekvivalente u iznosu od RSD 24.699 hiljada i aktivna vremenska razgraničenja od RSD 496 hiljada.

U strukturi aktive je najveće učešće hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju koje se sastoje iz dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije koje je Društvo kupilo 8. maja 2018. godine i 15. maja 2018. godine na aukcijama.

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Nematerijalna imovina	4.837
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	123.704
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	723
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	61
Ostala potraživanja	60.000
Ostali finansijski plasmani	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	24.699
Aktivna vremenska razgraničenja	496
Ukupna aktiva	219.497

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Društvo nakon početnog priznavanja nematerijalnu imovinu vrednuje primenom modela nabavne vrednosti koji predviđa da se imovina vrednuje po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za obračunatu amortizaciju i ukupne gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje obezbeđuju nadoknađivanje vrednosti u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softver i licenca nabavne vrednosti RSD 5.182 hiljade, sa ispravkom vrednosti (amortizacijom) u iznosu RSD 345 hiljada, čija sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2018. iznosi RSD 4.837 hiljada.

Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje na dan 31. decembar 2018. godine imaju sledeću strukturu:

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Intesa Invest Comfort Euro	587
Intesa Invest Cash Dinar	136
Ukupno potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	723

Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica na dan 31. decembar 2018. godine se sastoje iz potraživanja za naknadu po osnovu otkupa investicionih jedinica od Intesa Invest Comfort Euro fonda u iznosu od RSD 61 hiljada. Društvo nema potraživanja po osnovu ovih naknada od Intesa Invest Cash Dinar fonda, zato što tom fondu ne naplaćuje naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica.

Ostala potraživanja se odnose na potraživanja po osnovu depozita u iznosu RSD 40.000 hiljada deponovanih kod AIK Banke a.d. Beograd, kao i na RSD 20.000 hiljada deponovanih kod Sberbank Srbija a.d. Beograd.

Ostali finansijski plasmani se odnose na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Cash Dinar u iznosu od RSD 4.977 hiljada.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo na tekućem računu kod Banca Intesa a.d. Beograd poseduje iznos od RSD 24.699 hiljada.

Aktivna vremenska razgraničenja se sastoje od unapred plaćenih troškova i iznose RSD 496 hiljada.

Na dan 31. decembar 2018. godine struktura pasive Društva se sastojala iz kapitala, dugoročnih rezervisanja i obaveza i pasivnih vremenskih razgraničenja.

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Dugoročna rezervisanja	4.737
Obaveze po osnovu zakupa	96
Obaveze iz poslovanja	2.421
Pasivna vremenska razgraničenja	1.188
Ukupno obaveze	8.442
Kapital	211.055
Ukupna pasiva	219.497

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak i gubitak, kao i gubitak tekuće godine. Društvo na dan 31. decembar 2018. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo, kod koga je Banca Intesa a.d. Beograd vlasnik 100% kapitala. Ukupan upisani i u novcu uplaćeni osnovni kapital Društva iznosi 2 miliona EUR, u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS za EUR na dan uplate. Osnovni kapital Društva je podeljen na 2.000 akcija bez nominalne vrednosti.

Gubitak tekuće godine na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 27.154 hiljada.

Struktura kapitala Društva na dan 31. decembar 2018.:

	<i>u hiljadama dinara</i>
	31.12.2018
Akcijski kapital - obične akcije	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci i gubici	1.233
Gubitak tekuće godine	(27.154)
Stanje na dan bilansa	211.055

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi minimalni osnovni kapital Društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Kapital	211.055
Dinarska protivvrednost	14.774
Razlika	196.281

Na dan 31. decembar 2018. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 211.055 hiljada što je za RSD 196.281 hiljadu iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125.000 u dinarskoj protivvrednosti, koji na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 14.774 hiljade.

U toku poslovne 2018. godine nije bilo otkupa sopstvenih akcija.

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanja za bonuse zaposlenih u iznosu od RSD 4.145 hiljada, dok je Društvo na dan 31. decembar 2018. godine izvršilo i rezervisanje za otpremnine u iznosu od RSD 27 hiljada kao i za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih u iznosu od RSD 565 hiljada. Rezervisanja za otpremnine i neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna.

Obaveze po osnovu zakupa se odnose na naknadu koju Društvo plaća osnivaču Banca Intesa a.d. Beograd po Ugovoru o zakupu.

Obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Obaveze prema dobavljačima	328
Obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima	18
Obaveze iz poslovanja - Banca Intesa a.d. Beograd	2.075
Ukupno obaveze iz poslovanja	2.421

Pasivna vremenska ograničenja se odnose na sledeće iznose:

	<i>u hiljadama dinara</i> 31.12.2018
Unapred obračunati troškovi revizije	1.178
Unapred obračunati troškovi premije osiguranja	10
Ukupno pasivna vremenska ograničenja	1.188

4.3. Pokazatelji poslovanja Društva

Likvidnost

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

$$\text{Racio tekuće likvidnosti} = \frac{\text{Potraživanja + Kratkoročni finansijski plasmani + Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 90.460 hiljada}}{\text{RSD 2.517 hiljada}} = 3.593,96\%$$

Stavljanjem u odnos obrtne imovine kojom Društvo raspolaže naspram kratkoročnih obaveza Društva može se zaključiti da su kratkoročne obaveze u potpunosti pokrivene obrtnom imovinom, kao i da je Društvo visoko likvidno.

$$\text{Racio ubrzane likvidnosti} = \frac{\text{Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{RSD 24.699 hiljada}}{\text{RSD 2.517 hiljada}} = 981,29\%$$

Racio ubrzane likvidnosti pokazuje da su kratkoročne obaveze Društva u potpunosti pokrivene gotovinom kojom Društvo raspolaže.

Solventnost

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dugom roku.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima su višestruko pokrivene kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku kraćem od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Produktivnost

Produktivnost zaposlenih u Društvu mereno prihodom od upravljanja fondovima je na kraju 2018. Iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihodi od upravljanja}}{\text{Broj zaposlenih}} = \frac{\text{RSD 1.759 hiljada}}{6} = \text{RSD 293 hiljade}$$

Uzimajući u obzir činjenicu da je u 2018. godini trajao promotivni period naknada za upravljanje imovinom fondova, Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

Ekonomičnost

Društvo je na dan 31. decembar 2018. godine ostvarilo ukupne prihode od RSD 7.095 hiljada, dok su ukupni rashodi iznosili RSD 34.249 hiljada što je rezultiralo neto gubitkom od 27.154 hiljade.

U segmentu Finansijskih aktivnosti, Društvo je ostvarilo dobitak u iznosu od RSD 5.257 hiljada. Ipak, povećani troškovi u ostalim poslovnim kategorijama rezultirali su gubitkom iz poslovnih aktivnosti u iznosu od RSD 32.455 hiljada, što predstavlja očekivani rezultat s obzirom na činjenicu da je ovo bila prva poslovna godina Društva.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}} = \frac{\text{RSD 7.095 hiljada}}{\text{RSD 34.249 hiljade}} = 20,72\%$$

5. Poslovanje investicionih fondova

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Intesa Invest Comfort Euro
- Intesa Invest Cash Dinar

5.1 Intesa Invest Comfort Euro

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro je osnovan 10. avgusta 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine fond je raspolagao imovinom od RSD 1.170.663 hiljade.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda Intesa Invest Comfort Euro:

Bilans uspeha

	<i>u hiljadama dinara</i>
Intesa Invest Comfort Euro	2018
Poslovni prihodi	771
Poslovni rashodi	(2.256)
Ukupni realizovani gubitak	(1.485)
Nerealizovani dobitak	39.632
Nerealizovani gubitak	(50.965)
Ukupni nerealizovani gubitak	(11.333)
S manjenje neto imovine fonda	(12.818)

Intesa Invest Comfort Euro fond je ostvario gubitak u iznosu od RSD 12.818 hiljada, što je rezultat ukupnog realizovanog gubitka u iznosu od RSD 1.485 hiljada kao i ukupnog nerealizovanog gubitka u iznosu od RSD 50.965 hiljada.

Struktura prihoda fonda je sledeća:

Prihodi

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara 2018
Prihodi od kamata	528
Prihodi od dividendi	217
Ostali prihodi	26
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	28.784
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	10.848
Ukupno prihodi	40.403

Intesa Invest Comfort Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 28.784 hiljada) i po osnovu kursnih razlika (RSD 10.848 hiljada) za ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, a predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda fonda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Comfort Euro	u hiljadama dinara 2018
Naknada Društvu za upravljanje	(1.416)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(631)
Troškovi kasodi banke	(191)
Ostali poslovni rashodi	(18)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(38.864)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(12.101)
Ukupno rashodi	(53.221)

Intesa Invest Comfort Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 38.864 hiljade) i po osnovu kursnih razlika (RSD 12.101 hiljada) za ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, a predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Pored ovih rashoda, značajni su bili i rashodi po osnovu naknada Društvu za upravljanje imovinom u iznosu od RSD 1.416 hiljade.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

u hiljadama dinara

Intesa Invest Comfort Euro	2018
Ukupna povećanja neto imovine	1.232.427
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	771
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	39.632
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	1.192.024
Ukupna smanjenja neto imovine	(62.492)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(2.256)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(50.965)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(9.271)
Neto imovina na kraju perioda	1.169.935

Intesa Invest Comfort Euro fond je stekao licencu za rad upistom u registar investicionih fondova dana 10. avgusta 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine Intesa Invest Comfort Euro fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 771 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 39.632 hiljade i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 1.192.024 hiljade, što daje ukupno povećanje neto imovine od RSD 1.232.427 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Comfort Euro fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 2.256 hiljade, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 50.965 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 9.271 hiljada, što ukupno iznosi RSD 62.492 hiljade smanjenja neto imovine Fonda.

Neto imovina fonda na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 1.169.935 hiljade dok je broj članova 551. 550 članova su fizička lica dok je 1 član pravno lice.

S obzirom da je Intesa Invest Comfort Euro osnovan 10. avgusta 2018. godine i da po osnovu zakonskih i podzakonskih propisa nema obavezu objavljivanja stope prinosa u prvoj godini poslovanja, Društvo nije obračunalo niti objavilo stopu prinosa za Intesa Invest Comfort Euro fond tokom 2018. godine.

Intesa Invest Cash Dinar

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Cash Dinar je osnovan 5. oktobra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine fond je raspolagao imovinom od RSD 547.649 hiljada.

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

Bilans uspeha

u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Poslovni prihodi	2.119
Poslovni rashodi	(314)
Ukupni realizovani dobitak	1.805
Povećanje neto imovine fonda	1.805

Intesa Invest Cash Dinar fonda je ostvario dobitak u iznosu od RSD 1.805 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2018. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 2.119 hiljada predstavljaju poslovne prihode – prihode od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju.

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Naknada Društvu za upravljanje	(251)
Troškovi kasodi banke	(56)
Ostali poslovni rashodi	(7)
Ukupno rashodi	(314)

Najveći rashodi Intesa Invest Cash Dinar fonda u iznosu od RSD 251 hiljade se odnosi na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Dinar fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom fonda i obračunava se u procentu od 0,4% godišnje na vrednost imovine fonda u promotivnom periodu.

Izveštaj o promenama na neto imovini otvorenog investicionog fonda

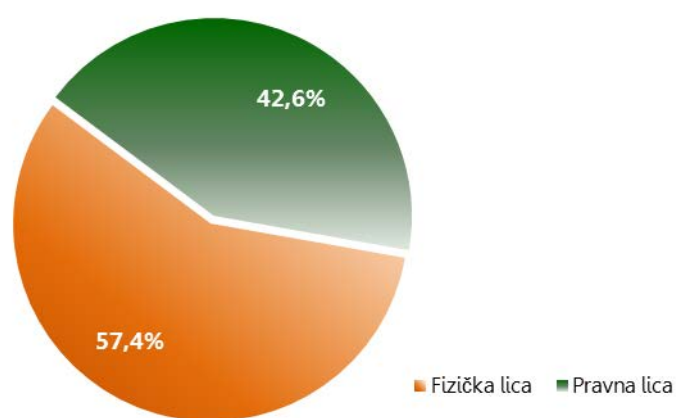
u hiljadama dinara

Intesa Invest Cash Dinar	2018
Ukupna povećanja neto imovine	589.617
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	2.119
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	587.498
Ukupna smanjenja neto imovine	(42.134)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(314)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(41.820)
Neto imovina na kraju perioda	547.483

Intesa Invest Cash Dinar fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 5. oktobar 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 2.119 hiljada i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 587.498 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine fonda od RSD 589.617 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 314 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 41.820 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 42.134 hiljade.

Neto imovina Intesa Invest Cash Dinar fonda na dan 31. decembar 2018. godine iznosi RSD 547.483 hiljade, dok je broj članova 289. Struktura imovine fonda prema učešću pravnih i fizičkih lica izgleda ovako:



S obzirom na to da je Intesa Invest Cash Dinar osnovan 5. oktobar 2018. godine i da po osnovu zakonskih i podzakonskih propisa nema obavezu objavljivanja stope prinosa u prvoj godini poslovanja, Društvo nije obračunalo niti objavilo stopu prinosa za Intesa Invest Cash Dinar tokom 2018. godine.

6. Politika upravljanja rizicima

Društvo uspostavlja sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnim rizikom,
- Operativnim rizikom,
- Rizikom likvidnosti,
- Rizikom usklađenosti poslovanja sa propisima,
- Kreditnim rizikom

6.1. Tržišni rizici

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik promena kamatnih stopa, valutni rizik, kao i rizik promena u cenama hartija od vrednosti.

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

6.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartija od vrednosti predstavlja moguće negativne efekte na finansijski rezultat i kapital Društva do kojih može doći zbog promene tj. pada cena hartija od vrednosti.

U toku poslovanja Društva, imovina u vrednosti zakonom propisanog minimalnog iznosa osnovnog kapitala (EUR 125.000,00) se može držati u gotovini i gotovinskim ekvivalentima, depozitima i hartijama od vrednosti sa rokom dospeća do jedne godine, čiji je izdavalac Republika Srbija ili Narodna banka Srbije. Društvo i sa njim povezano lice može sticati investicione jedinice investicionog fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine fonda.

Analiza osetljivosti na promene cena hartija od vrednosti prati se kroz efekte pretpostavljene promene tržišne kamatne stope od 100 b.p. i 200 b.p. na imovinu Društva plasiranu u dužničke hartije od vrednosti:

u hiljadama dinara

Valuta imovine	E fekat promene kamatne stope 100 b.p.	E fekat promene kamatne stope 200 b.p.
RS D	6,112	11,720
EUR	-	-
Ukupan efekat	6,112	11,720

6.1.2. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik smanjenja vrednosti imovine Društva koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Društvo će deo imovine ulagati u finansijske instrumente denominovane u dinarima, tako da imovina Društva neće biti izložena valutnom riziku.

Društvo na dan 31. decembar 2018. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

6.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

Rizik promena kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promena u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope, kao i da sredstva od hartija od vrednosti po dospeću neće moći da budu investirana po istim kamatnim stopama.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti Društva usmerene su na optimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Deo imovine Društva investiran je u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca koje su izložene kamatnom riziku s obzirom na to da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena dužničke hartije od vrednosti obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koje je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, jer je deo depozita oročen na kratak rok.

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2018. godine može se predstaviti kao što sledi:

u hiljadama dinara

	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	123.704	-	123.704
Potraživanja	-	60.000	784	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	-	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (A-vista depoziti)	-	24.699	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	4.977	208.403	784	214.164
Kratkoročne obaveze	-	-	2.517	2.517
Ukupno finansijske obaveze	-	-	2.517	2.517
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2018.	4.977	208.403	(1.733)	211.647

S obzirom da je najveći deo imovine Društva plasiran u dugoročne finansijske plasmane, tj. u dužničke hartije od vrednosti Republike Srbije, sa fiksnom kuponskom stopom, kao i potraživanja i gotovinu plasiranu po fiksnim kamatnim stopama, Društvo nije izloženo kamatnom riziku po tom osnovu.

6.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanje dospelih obaveza, usled nelikvidnosti imovine Društva.

Društvo kontroliše ovaj rizik praćenjem strukture imovine i obaveza i obezbeđivanjem dovoljnog iznosa likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja.

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

u hiljadama dinara

	do 3 meseca	od 3 meseca do 1 godine	preko 1 godine	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	123.704	123.704
Potraživanja	60.784	-	-	60.784
Kratkoročni finansijski plasmani	-	4.977	-	4.977
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	-	-	24.699
Ukupno finansijska imovina	85.483	4.977	123.704	214.164
Kratkoročne obaveze	2.517	-	-	2.517
Ukupno finansijske obaveze	2.517	-	-	2.517
Neto ročna neusklađenost 31.12.2018.	82.966	4.977	123.704	211.647
Kumulativni gap likvidnosti	82.966	87.943	128.681	-

6.3. Operativni rizik

Operativni rizik je rizik od potencijalnih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital zbog propusta (nenamernih i namernih) u radu zaposlenih, neadekvatnim unutrašnjim postupcima i procesima, neadekvatnom upravljanju informacijama, kao i nepredvidljivih spoljnih događaja. Operativni rizik uključuje pravni rizik, koji je rizik od mogućih negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital i proističe iz sudskog i vansudskog postupka u vezi sa poslovanjem kompanije (obligacioni odnosi, radni odnosi, itd.).

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

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

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

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

- Interna prevara: zloupotreba imovine, utaja poreza, namerno pogrešno obeležavanje pozicija ili podmićivanja;
- Eksterna prevara: krađa informacija, gubici usled hakovanja podataka, krađa od strane trećeg lica ili falsifikovanje;

- Odnos prema zaposlenima i bezbednost na radu: diskriminacija, naknada radnika ili zdravlje i sigurnost zaposlenih;
- Klijenti, proizvodi i poslovna praksa: manipulacije na tržištu, nepropisno trgovanje, defekti proizvoda, kršenje regulatornih i drugih obaveznih smernica, nejednak tretman klijenata, kontrole koje se ne izvršavaju;
- Problemi sa poremećajima i sistemima: otkazivanja softvera ili otkazivanja hardvera;
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima: greške u unosu podataka, knjigovodstvene greške, nemarni gubitak sredstava klijenata, sporovi oko izvršenja delegiranih aktivnosti, neispravno poravnanje poslova, rizik netačne/zakasnele cene itd.

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

6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

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

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

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

6.5. Kreditni rizik

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

Maksimalna izloženost finansijske imovine Društva kreditnom riziku na dan 31. decembar 2018. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Društva (u%)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (a vista depozit)	24.699	11,25%
Potraživanja	60.784	27,69%
Dugoročni finansijski plasmani	123.704	56,36%
Kratkoročni finansijski plasmani	4.977	2,27%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2018.	214.164	97,57%

Gotovina i gotovinski ekvivalenti, kao i potraživanja koja se pre svega odnose na kratkoročne depozite kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama, za koje Rukovodstvo Društva smatra da su dobrog boniteta. Dugoročni finansijski plasmani se odnose na izloženost prema Republici Srbiji po osnovu kuponskih državnih obveznica, dok se kratkoročni finansijski plasmani odnose na ulaganja u investicione jedinice fonda kojim Društvo upravlja.

Na dan 31. decembar 2018. godine Društvo nema potraživanja u doznji.

6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u hiljadama dinara

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	61.925	61.779	-	123.704	123.704
Ostali finansijski plasmani - U	4.977	-	-	4.977	4.977
Ukupno	66.902	61.779	-	128.681	128.681

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

u hiljadama dinara

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	24.699	-	24.699	24.699
Potraživanja	-	60.784	-	60.784	60.784
Ukupno	-	84.699	-	84.699	84.699

Rukovodstvo smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti jer su gotovina i gotovinski ekvivalenti raspoloživi u svakom momentu, dok celokupna potraživanja predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu i to po osnovu depozita kod banaka i po osnovu naknada za upravljanje fondovima Društva.

Finansijske obaveze Društva na dan 31. decembar 2018. godine se odnose na obaveze po osnovu zakupa prema Banca Intesa a.d. Beograd u iznosu od RSD 96 hiljada, obaveze po osnovu ugovora sa trećim licima u iznosu od RSD 18 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 2.421 hiljada, za koje Rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2018. godine.

7. Ulaganja u cilju zaštite životne sredine

Kao član Intesa Sanpaolo grupe Društvo je posvećeno postizanju poslovnih dostignuća na društveno odgovoran način, uz stalnu brigu o lokalnoj zajednici, zadovoljstvu klijenata i zaposlenih i minimalan negativni uticaj na životnu sredinu.

Zaštita životne sredine je je jedan od principa na kojem se zasniva poslovanje Društva, te je Društvo u već u prvoj poslovnoj godini uložilo napore u smanjenju potrošnje resursa u redovnom poslovanju, koja se ogleda kroz uštedu električne energije, štampanju samo nephodnog materijala i dokumenata, i slično.

Takođe, Društvo učestvuje u svim akcijama očuvanja i zaštite životne sredine koje organizuje Banca Intesa a.d. Beograd kao matično preduzeće.

8. Događaji nakon završetka poslovne godine

Nakon datuma bilansa stanja nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Društva i rezultate njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2018. godine.

9. Planovi za narednu poslovnu godinu

U skladu sa najavama Ministarstva finansija Republike Srbije i Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije očekuje se izmena zakonske i podzakonske regulative u okviru poslovanja investicionih fondova. S tim u vezi, Društvo aktivno prati najavljene izmene i daje predloge za unapređenje poslovanja investicionih fondova. Sa namerom da izađemo u susret potrebama svojih članova, Društvo će u narednom periodu spremno dočekati sve promene i izazove koje donosi nova regulativa, i takođe, adekvatno reagovati na sva tržišna kretanja.

U Beogradu,

dana 28.2.2019. godine


Zakonski zastupnik Društva

