

INTESA INVEST A.D. BEOGRAD
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA 2025. GODINU

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

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2025. GODINU

Sadržaj

1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA	1
1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)	2
1.	AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)	2
2.	INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOM SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA	4
2.	INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOM SA JAVNOM PONUDOM I ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIIMA (NASTAVAK)	5
3.	ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI	7
3.	ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI (NASTAVAK)	8
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA	8
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	9
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	10
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	11
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	12
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	12
4.	POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)	14
5.	Poslovanje investicionih fondova	15
	Povećanje neto imovine fonda	15

1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

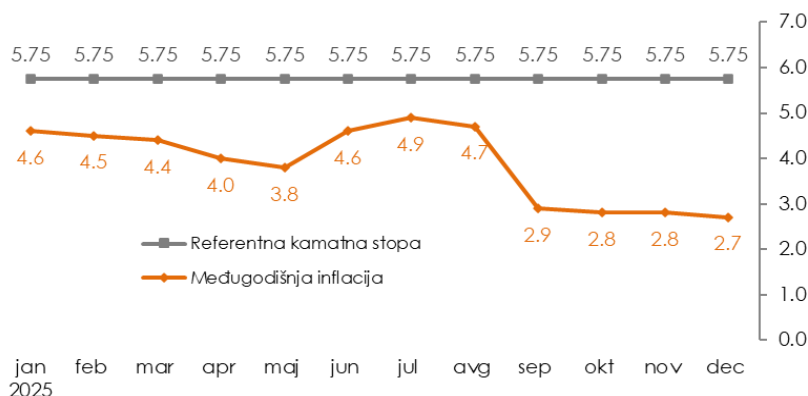
U godini za nama svetska ekonomija se prilagođavala setu novonastalih, strukturnih izazova koji su značajno promenili poslovno okruženje, pre svega pod uticajem geopolitičke fragmentacije, trgovinskih tenzija i brzog tehnološkog napretka. Ipak, i u vremenu povišenih neizvesnosti, globalni ekonomski tokovi pokazali su izvesnu otpornost, iako je rast u većini razvijenih ekonomija ostao umeren pod uticajem restriktivnih monetarnih politika iz prethodnog perioda, slabije investicione aktivnosti i brojnih trgovinskih opterećenja.

Pored uticaja iz međunarodnog okruženja, makroekonomsku sliku Srbije tokom 2025. godine opredelile su i složene domaće okolnosti, koje se prevashodno odnose na produženu političku nestabilnost u zemlji i neizvesnu energetska situaciju usled američkih sankcija prema NIS-u i povećanih rizika u snabdevanju gasom. Privredni rast je bio znatno ispod očekivanja, a njegova struktura manje uravnotežena nego u prethodnom periodu, uz snažan pad privatnih investicija. Nakon što se u većem delu godine kretala na visokom nivou, inflacija je od septembra obuzdana zahvaljujući intervenciji Vlade Srbije kojom su privremeno ograničene marže trgovaca.

Srbija je u prva tri kvartala ostvarila prosečnu stopu rasta BDP-a od 1,9% međugodišnje, što je znatno usporavanje u odnosu na rast od 3,9% ostvaren u 2024. godini. Glavni razlozi ostvarenja niže od prvobitno očekivane stope rasta leže u značajnom padu investicione aktivnosti, posebno stranih direktnih investicija (SDI), uz negativan doprinos neto izvoza, kao i slabijih rezultata poljoprivrede. Iako su lična potrošnja i tržište rada nastavili da pružaju podršku privrednom rastu, njihovi pozitivni efekti nisu u potpunosti neutralisali negativne posledice domaćih političkih neizvesnosti i oslabljenog investicionog sentimenta u ključnim zemljama porekla SDI.

Nakon što je inflacija u prvom mesecu 2025. godine privremeno probila gornju granicu ciljanog koridora NBS ($3\% \pm 1,5$ p.p.), njeno kretanje je do maja obeležilo trend usporavanja koje je bilo posledica slabljenja cene nafte na globalnom tržištu, ali i blago usporavanja domaće tražnje koje je bilo vidljivo kroz kretanje bazne inflacije.

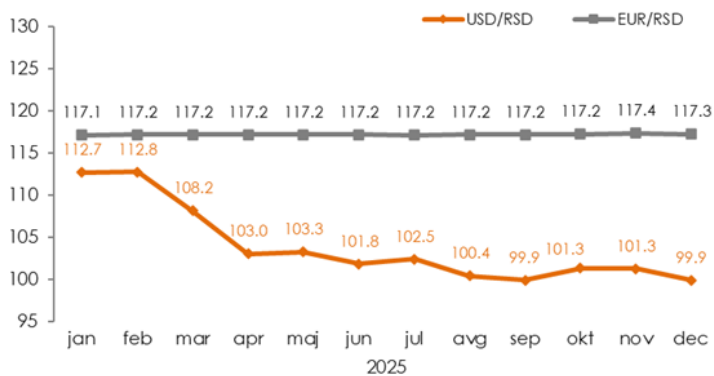
Očekuje se da će se inflacija kretati na nivou od oko 3% u prvim mesecima 2026. godine, na šta će najvećim delom uticati ograničene marže u trgovini na veliko malo. Nakon isteka Uredbe o ograničenju trgovačkih marži u martu 2026. godine, očekuje se prilagođavanje cena naviše, s tim da NBS očekuje da će inflacija nastaviti da se kreće u granicama cilja ($3\% \pm 1,5$ p.p.) do kraja 2026. pri čemu će niska baza iz septembra ove godine uticati na to da inflacija na kraju godine bude na nivou od oko 4%.



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

1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)

Potpuno ciljanje inflacije predstavlja monetarnu strategiju koju Narodna banka Srbije sprovodi od 2009. godine. U toku 2025. godine monetarna politika je vođena u skladu sa Programom monetarne politike NBS u 2025. godini, koji je usvojen u decembru 2024. a kojim je ciljana stopa inflacije zadržana na nivou od 3,0% sa dozvoljenim odstupanjima $\pm 1,5$ procentni poen do decembra 2027. godine.



Grafik 2 – Kretanje kursa dinara

Na kraju novembra 2025. godine, javni dug iznosio je 38,3 milijardi evra, dok je udeo duga u (projektovanom) BDP-u iznosio 43,4%. Veći deo javnog duga je i dalje denominovan u stranoj valuti (obaveze u evrima čine 58,4%, a dolarske obaveze 12,4% ukupnih obaveza), dok je 22,9% javnog duga denominovano u dinarima. Javni dug od 44-45% BDP-a je osetno niži ne samo od EU proseka, već i u poređenju s prosekom uporedivih zemalja Centralne i Istočne Evrope (za oko 5 procentnih poena). Prema projekciji Ministarstva finansija, javni dug bi trebalo da se poveća sa 39,9 milijarde evra na 42,1 milijardi evra u toku 2026. Ovaj rast zaduženja ne bi trebalo da dovede do povećanja učešća javnog duga u BDP-u, jer se očekuje da rast nominalnog BDP-a bude brži od rasta javnog duga. Stoga, javni dug kao % BDP-a bi trebalo da se blago smanji u narednom periodu, sa 45% BDP-a u 2025. na 44,5% u 2026. i 44,3% u 2027. godini, prema Zakonu o budžetu za 2026.

1. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA (NASTAVAK)

Indeks najlikvidnijih akcija Beogradske berze BELEX15 na kraju 2025. godine je iznosio 1.275,21 indeksnih poena, što je za 11,2% više od njegove vrednosti na kraju 2024. godine. Indeks BELEXline je iznosio 2.849,71 indeksnih poena, što je za 16,14% više od njegove vrednosti na kraju 2024. godine. Ukupan promet na tržištu je iznosio RSD 24,6 milijardi RSD, što je za 32,3% više u odnosu na prethodnu 2024. godinu. Učešće stranih investitora u prometu akcijama je u 2025. godini iznosilo 14,36% (u 2024. godini je iznosilo 8,16%) dok je učešće stranih investitora u ukupnom prometu obveznicama iznosilo 0,86% (u 2024. godini iznosilo 1,19%).

Tokom 2025. godine DZU Intesa Invest a.d. Beograd je uspešnim poslovanjem i vođenjem svojih šest fondova dostigao vrednost imovine od gotovo 857 miliona evra pri čemu su dva fonda ostvarila najbolje performanse u vidu godišnje stope prinosa među fondovima svoje kategorije. Domaća fondovska industrija ostvarila je rast ukupne imovine pod upravljanjem UCITS fondova od čak 75%, čime je ukupna imovina pod upravljanjem na kraju 2025. godine dostigla vrednost od 2.249 miliona evra. Na kraju 2025. godine broj Društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom porastao je za dva nova u odnosu na prethodnu godinu (6). Broj otvorenih investicionih fondova koji uključuje i šest kojima upravlja DZU Intesa Invest a.d. Beograd iznosi 38. U periodu od osnivanja u februaru 2018. do kraja 2025. godine, Društvo je ostvarilo značajne rezultate i zauzima

drugo najveće tržišno učešće mereno vrednošću imovine pod upravljanjem, koje je na kraju 2025. godine iznosilo 38,1%.

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

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Intesa Invest a. d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 27. decembra 2017. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo od strane Banca Intesa a.d. Beograd u skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024), , Zakonom o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon, 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019 i 109/2021) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 61/2020, 27/2022). Društvo je prvi put promenilo poslovno ime 2020. godine u Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Intesa Invest a. d. Beograd, registrovano u Agenciji za privredne registre dana 05.10.2020. godine rešenjem br. BD 70534/2020.

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

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti) je 2. februara 2018. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-4165/7-17 o davanju dozvole Društvu za upravljanje investicionim fondovima kao i Rešenjem broj 2/5-101-2181/5-23 od 21.09.2023. godine, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

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

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

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

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo upravlja sa četiri otvorenainvesticiona fonda sa javnom ponudom i dva alternativna investiciona fonda sa javnom ponudom (u daljem tekstu: fondovi):

- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Global Balanced UCITS fond,
- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Equity Alternative
- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Gold&Silver Alternative.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je organizovan kao balansirani UCITS fond dana 10. 8. 2018. godine upisom u Registar investicionih fondova, kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenje broj 2/5-152-3731/2-18, ali je Odlukom Nadzornog odbora Društva za upravljanje od 14. 7. 2020. godine promenjena vrsta UCITS fonda u prihodni UCITS fond, u skladu s Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020, 63/2020 i 63/2024). Na dan 31. decembar 2025. godine ima ukupno 1.281 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 2.623.853 hiljada.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine dana 05.10.2018. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenjem broj 2/5-152-3953/5-18. Na dan 31. decembar 2025. godine ima ukupno 22.122 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 37.380.134 hiljada.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine dana 19. 01. 2021. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 2/5-152-565-21. Na dan 31. decembar 2025. godine ima ukupno 12.648 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 49.866.692 hiljada.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je organizovan kao balansirani UCITS fond dana 30. 08. 2021. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Rešenjem broj 2/5-152-3155/2-21.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 29.05.2025. godine izdala Rešenje br. 2/5-157-1130/8-25, čime je Društvo dobilo saglasnost na izmenu Prospekta Intesa Invest Global Balanced UCITS fond, čime je izvršena i promena naziva fonda. Na dan 31. decembar 2025. godine ima ukupno 621 članova dok je neto imovina ovog UCITS fonda RSD 851.584 hiljada.

Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Alternative organizovan je 01. 12. 2023. godine upisom u Registar alternativnih investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem broj 2/5-169-2555/3-23. Dana 08. 08. 2025. godine Nadzorni odbor Društva je

doneo odluku o promeni naziva Fonda u Intesa Invest Equity Alternative otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom, te uskladio Prospekt, Pravila poslovanja i Ključne informacije za investitore sa novim nazivom Fonda. Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd je obavestio Komisiju za hartije od vrednosti o promeni naziva Fonda i prateće dokumentacije.

Na dan 31. decembar 2025. godine Intesa Invest Equity Alternative fond ima ukupno 3.769 članova i neto imovina UCITS fonda iznosi RSD 8.018.069 hiljada.

Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Gold&Silver Alternative organizovan je dana 06. 11. 2025. godine upisom u Registar alternativnih investicionih fondova, rešenjem broj 2/5-169-2242/2-25. Na dan 31. decembar 2025. godine Intesa Invest Gold & Silver Alternative ima ukupno 1.482 članova i neto imovina 1.763.636 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.

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

3. ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla.



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

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

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

Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova utvrđeno je da se poslovanje Društva obavlja u 6 odeljenja:

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

Društvo na dan 31. decembar 2025. nema registrovane ogranke.

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

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

3. ORGANIZACIONA STRUKTURA I POSLOVNE AKTIVNOSTI (NASTAVAK)

Nadzorni odbor na dan 31.12.2025. čine:

• Claudio Marco Malinverno	Predsednik
• Darko Popović	Član
• Liuba Samotyeva	Član
• Željko Petrović	Član
• Đorđe Stojanovski	Član
• Massimo Piancastelli	Član
• Elio Lolla	Član

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

Portfolio menadžeri Društva su Ivan Jovanović koji je rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-6016/2-07 od 26. jula 2007. godine dobio licencu za obavljanje poslova portfolio menadžera i Nikola Kosanović koji je 2023. godine stekao licencu za obavljanje poslova portfolio menadžera izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti, br. dozvole 2/7-203-466/3-23, dok je za obavljanje poslova investicionog savetnika (br. dozvole 2/7-202-3084/4-22) u decembru 2022. godine Portfolio menadžeri za svoj rad odgovaraju Direktor Društva.

4. POSLOVANJE DRUŠTVA

4.1. Bilans uspeha

Društvo je u 2025. godini ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 744.750 hiljada i ukupne rashode RSD 632.093 hiljada.

Bilans uspeha

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Poslovni prihodi	719.152	446.355
Poslovni rashodi	(611.126)	(332.755)
Dobitak iz poslovnih aktivnosti	108.026	113.600
Finansijski prihodi	21.684	20.840
Finansijski rashodi	(1.677)	(881)
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	20.017	19.959
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	2.864	2.133
Ostali prihodi	1.040	-
Rezultat pre oporezivanja	131.947	135.692
Poreski rashod perioda	19.290	19.920
Neto dobitak	112.657	115.772

Strukturu prihoda Društva za 2025. godinu čine poslovni prihodi, finansijski prihodi, dobiti od usklađivanja vrednosti i ostali prihodi:

4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

4.1. Bilans uspeha (nastavak)

Prihodi Društva

u hiljadama dinara

	2025	2024
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	719.152	446.355
Finansijski prihodi	21.694	20.840
Dobitak iz usklađivanja vrednosti	2.864	2.133
Ostali prihodi	1.040	-
Ukupno prihodi	744.750	469.328

Najveće učešće u strukturi prihoda su zauzeli prihodi po osnovu upravljanja fondovima. Društvo je uspelo da ostvari 38% tržišnog učešća na dan 31.12.2025. i zauzme drugo mesto na tržištu mereno imovinom pod upravljanjem. Rast imovine pod upravljanjem u svih šest fondova kojima Društvo upravlja (EUR 227 miliona više u odnosu na 31.12.2024) doprineo je povećanju učešća poslovnih prihoda u ukupnoj strukturi prihoda koje je Društvo ostvarilo u 2025. godini.

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

Struktura rashoda Društva za 2025. godinu izgleda ovako:

Rashodi Društva

u hiljadama dinara

	2025	2024
Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	(472.613)	(219.628)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	(86.463)	(75.697)
Troškovi amortizacije	(11.686)	(8.550)
Troškovi rezervisanja	-	(779)
Ostali poslovni rashodi	(40.364)	(28.101)
Finansijski rashodi	(1.677)	(881)
Gubitak iz usklađivanja vrednosti	-	-
Ukupno Rashodi	(612.803)	(333.636)

U okviru rashoda po obavljanju delatnosti najveći deo se odnosi na troškove naknada posrednicima za usluge posredovanja od strane Banca Intesa a.d. Beograd Društvu (RSD 472.613 hiljada).

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

4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

4.2. Bilans stanja(nastavak)

Na dan 31. decembar 2025. godine bilans stanja prikazuje pregled sredstava, obaveza i kapitala Društva. Iznos aktive i pasive na kraju poslovne godine je RSD 687.193hiljada.

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

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Nematerijalna imovina	11.735	11.863
Materijalna imovina	24.458	36.915
Finansijska imovina	566.105	450.397
Potraživanja	65.738	55.941
Zalihe i plaćeni avansi	14	372
Aktivna vremenska razgraničenja	18.476	7.471
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	667	1.634
Ukupna aktiva	687.193	564.593

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

Početno priznavanje nematerijalne i materijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Nabavnu vrednost čini fakturna vrednost nabavljenog sredstva uvećana za sve zavisne troškove nabavke i sve troškove dovođenja u stanje funkcionalne pripravnosti.

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

Nematerijalnu imovinu Društva čine dva softvera i licenca. Tokom 2025. godine vršena su nadograđivanja softvera u iznosu od RSD 5.413 hiljada, ispravke vrednosti (amortizacija) je iznosila RSD 5.542 hiljada, dok sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2025. iznosi RSD 11.735 hiljada.

Materijalnu imovinu Društva čine kancelarijski nameštaj i ulaganja u tuđa osnovna sredstva u ukupnom iznosu od RSD 4.536 hiljada.

Primenom MSFI 16 standarda, pod materijalnom imovinom se obuhvata i poslovni prostor i službeni automobil koje Društvo upotrebljava kao korisnik lizing ugovora. Materijalna imovina uzeta u lizing po osnovu Ugovora o zakupu koje Društvo ima sa Kemoimpex ad Beograd na dan 31.12.2025. godine ukupno iznosi RSD 17.085 hiljada dok materijalna imovina uzeta u lizing po osnovu službenog automobila na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 2.836 hiljada.

4. POSLOVANJE DRUŠTVA(NASTAVAK)

4.2. Bilans stanja(nastavak)

Finansijska imovina se sastoji iz hartija od vrednosti i depozita:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	86.975	88.399
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL)	179.130	51.998
Depoziti	300.000	310.000
Ukupno finansijska imovina	566.105	450.397

Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI) čine dve obveznice Ministarstva finansija Republike Srbije u ukupnom iznosu od RSD 86.975 hiljada. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL) u iznosu od RSD 179.130 hiljada odnose se na plasmane u investicione jedinice otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond.

Depoziti u iznosu od RSD 300.000 hiljada predstavljaju kratkoročno deponovana sredstva kod Banca Intesa a.d. Beograd.

Potraživanja se sastoje iz potraživanja po osnovu naknade za upravljanje (RSD 57.334 hiljada), potraživanja za naknadu po osnovu prodaje investicionih jedinica (RSD 1.560 hiljada), potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja (RSD 6.810 hiljada) kao i ostalih potraživanja (RSD 34 hiljada).

Aktivna vremenska razgraničenja se sastoje od unapred plaćenih troškova i iznose RSD 18.476 hiljada.

Na dan 31. decembar 2025. godine struktura pasive Društva se sastojala iz kapitala, dugoročnih rezervisanja, obaveza, pasivnih vremenskih razgraničenja, odložene poreske obaveze i tekuće poreske obaveze:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Dugoročna rezervisanja	525	2.032
Finansijske obaveze	20.996	32.071
Obaveze iz poslovanja	57.263	37.730
Ostale obaveze	18.891	13.565
Pasivna vremenska razgraničenja	1.180	1.987
Odložene poreske obaveze	62	231
Tekuće poreske obaveze	19.290	19.920
Kapital	568.986	457.057
Ukupna pasiva	687.193	564.593

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitak i gubitak, neraspoređeni dobitak prethodnih godina kao i neraspoređeni dobitak tekuće godine. Društvo na dan 31. decembar 2025. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo, kod koga je Banca Intesa a.d. Beograd vlasnik 100% kapitala. Ukupan upisani i u novcu uplaćeni osnovni kapital Društva iznosi 2 miliona EUR, u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS za EUR na dan uplate. Osnovni kapital Društva je podeljen na 2.000 akcija bez nominalne vrednosti.

4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

4.2. Bilans stanja (nastavak)

Neraspoređeni dobitak tekuće godine na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 112.657 hiljada. Struktura kapitala Društva na dan 31. decembar 2025. godine:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Akcijski kapital - obične akcije	236.976	236.976
Revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci i gubici	579	1.307
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	218.774	103.002
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	112.657	115.772
Stanje na dan bilansa	568.986	457.057

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

Na dan 31. decembar 2025. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 568.986 hiljada (EUR 4.851 hiljada), što je za RSD 554.326 hiljada (EUR 4.726 hiljada) iznad zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 14.660 hiljada (EUR 125 hiljada).

U toku poslovne 2025. godine nije bilo otkupa sopstvenih akcija.

Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanje za otpremnine u iznosu od RSD 525 hiljada. Rezervisanja za otpremnine i neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna.

Primenom MSFI 16 korisnik lizinga priznaje pravo korišćenja sredstva i odgovarajuću obavezu za lizing plaćanja u bilansu stanja. Društvo je po ovom osnovu iskazalo RSD 20.996 hiljada na dan 31.12.2025. od čega RSD 17.987 hiljada po osnovu obaveza za zakup poslovnih prostora prema Ugovoru koji je sklopljen sa Kemoimpex ad Beograd, kao i RSD 3.009 hiljada po osnovu obaveza za korišćenje službenog automobila.

Obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Ostale obaveze iz poslovanja	5.173	6.007
Ostale obaveze iz poslovanja - Banca Intesa a.d. Beograd	52.056	31.695
Obaveze po osnovu obustave od zarade	34	28
Ukupno obaveze iz poslovanja	57.263	37.730

Ostale obaveze iz poslovanja Banca Intesa a.d. Beograd se odnose pre svega na Ugovor o poslovnoj saradnji sa Banca Intesa a.d. Beograd po osnovu pružanja stručnih i profesionalnih usluga koje Banca Intesa a.d. Beograd pruža Društvu uz obaveze po osnovu Ugovora o prodajnim i marketinškim uslugama.

4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

4. POSLOVANJE DRUŠTVA (NASTAVAK)

4.3. Pokazatelji poslovanja Društva (nastavak)

Produktivnost

Produktivnost zaposlenih u Društvu mereno prihodom od upravljanja fondovima je na kraju 2025. Iznosila:

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{Prihodi od upravljanja}}{\text{Broj zaposlenih}} = \frac{\text{RSD 719.152 hiljada}}{15} = \text{RSD 47.943 hiljada}$$

Društvo je ostvarilo zadovoljavajući nivo produktivnosti u odnosu na zaposlene.

Ekonomičnost

Društvo je u 2025. godini ostvarilo ukupne prihode u visini od RSD 744.750 hiljada i ukupne rashode RSD 612.803 hiljada što je rezultiralo neto dobitkom pre oporezivanja od RSD 131.947 hiljade i posle oporezivanja RSD 112.657 hiljada.

Društvo je ostvarilo dobitak u segmentu poslovne aktivnosti u iznosu od RSD 108.026 hiljada kao i u segmentu Finansijskih aktivnosti u iznosu od RSD 20.017 hiljada.

$$\text{Racio ukupne ekonomičnosti} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}} = \frac{\text{RSD 744.750 hiljada}}{\text{RSD 612.803 hiljada}} = 121,53 \%$$

5. Poslovanje investicionih fondova

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine upravlja sa šest investicionih fondova sa javnom ponudom:

- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Global Balanced UCITS fond,
- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Equity Alternative
- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Gold&Silver Alternative.

5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je osnovan 10. avgusta 2018. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao neto imovinom od RSD 2.612.853 hiljada.

Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 89.887 hiljada:

Bilans uspeha

Intesa Invest Comfort Euro

u hiljadama dinara

	2025	2024
Poslovni prihodi	45.542	57.217
Poslovni rashodi	(28.292)	(29.164)
Ukupni realizovani dobitak	29.273	55.846
Ukupni realizovani gubitak	(9.355)	(40.404)
Nerealizovani dobitak	551.367	484.258
Nerealizovani gubitak	(498.648)	(437.005)
Ukupni nerealizovani dobitak	52.719	47.253
Povećanje neto imovine fonda	89.887	90.748

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

Struktura prihoda Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je sledeća:

Prihodi

Intesa Invest Comfort Euro

*u hiljadama
dinara*

	2025	2024
Prihodi od kamata	22.423	33.853
Prihodi od dividendi	23.119	23.364
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	29.273	55.846
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	518.090	463.258
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	33.277	21.000
Ukupno prihodi	626.182	597.321

Intesa Invest Comfort Euro je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 518.090 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Comfort Euro

u hiljadama dinara

	2025	2024
Naknada Društvu za upravljanje	(24.563)	(25.291)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(630)	(869)
Troškovi depozitara i banke	(2.300)	(2.401)
Ostali poslovni rashodi	(799)	(603)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(9.355)	(40.404)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(518.090)	(412.667)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(33.277)	(24.338)
Ukupno rashodi	(536.295)	(506.573)

Intesa Invest Comfort Euro je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 518.090 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

*u hiljadama
dinara*

Intesa Invest Comfort Euro

	2025	2024
Neto imovina na početku perioda	2.450.182	2.700.947
Ukupna povećanja neto imovine	1.291.099	847.550
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	74.815	113.063
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	518.090	463.258
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	664.917	250.229
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	33.277	21.000
Ukupna smanjenja neto imovine	(1.117.428)	(1.098.315)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(37.647)	(69.568)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(471.043)	(412.667)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(581.133)	(591.742)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(27.605)	(24.338)
Neto imovina na kraju perioda	2.623.853	2.450.182

Intesa Invest Comfort Euro fond je stekao licencu za rad upistom u registar investicionih fondova dana 10. avgusta 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 74.815 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 518.090 hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 664.917 hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 33.277 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine od RSD 1.291.099 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Comfort Euro UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 37.647 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u finansijske instrumente od RSD 471.043 hiljada, po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 581.133 hiljada i po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika RSD 27.605 hiljada, što ukupno iznosi RSD 1.117.428 hiljada smanjenja neto imovine UCITS fonda.

Neto imovina UCITS fonda na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 2.623.853 hiljada dok je broj članova 1.013 od kojih su 1.010 članova fizička lica, 2 člana pravna lica i 1 član otvoreni investicioni fond.

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

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.1 Intesa Invest Comfort Euro UCITS fond (nastavak)

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
Intesa Invest Comfort Euro	10.08.2018.	Godišnja	Za period od 5	Od početka
		31.12.2024 -	godina	poslovanja do
		31.12.2025		31.12.2025.
		3,54%	0,27%	0,94%

5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je osnovan 5. oktobra 2018. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 37.380.134 hiljada.

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

Bilans uspeha

Intesa Invest Cash Dinar	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Poslovni prihodi	1.741.672	1.386.477
Poslovni rashodi	(311.658)	(210.515)
Ukupni realizovani dobitak	1.430.014	1.175.962
Ukupni nerealizovani gubitak	1	
Povećanje neto imovine fonda	1.430.013	1.175.962

Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 1.430.013 2hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2025. godine.

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

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Cash Dinar	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Naknada Društvu za upravljanje	(293.393)	(198.377)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(120)	(35)
Troškovi depozitara i banke	(16.503)	(11.158)
Ostali poslovni rashodi	(1.642)	(945)
Ukupno rashodi	(311.658)	(210.515)

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond (nastavak)

Najveći rashodi Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda u iznosu od RSD 293.393 hiljada se odnosi na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom UCITS fonda i obračunava se u procentu od 0,8% godišnje od 01.04.2019. godine, na vrednost imovine UCITS fonda.

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Cash Dinar

u hiljadama dinara

	2025	2024
Neto imovina na početku perioda	31.715.845	16.994.579
Ukupna povećanja neto imovine	37.795.820	31.642.910
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	1.741.672	1.386.477
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	36.054.144	30.256.430
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	4	3
Ukupna smanjenja neto imovine	(32.131.531)	(16.921.644)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(311.658)	(210.515)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(31.819.868)	(16.711.126)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(5)	(3)
Neto imovina na kraju perioda	37.380.134	31.715.845

Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 5. oktobar 2018. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 1.741.672 hiljada i po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 36.054.144 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 37.795.820 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 311.658 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 31.819.868 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 32.131.531 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Cash Dinar UCITS fonda na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 37.380.134 hiljada, dok je broj članova 22.122. Struktura članova fonda je sledeća:

Fizička lica	20.456
Pravna lica	1.665
Otvoreni investicioni fond	1
Ukupno 31.12.2025.	22.122

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

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.2. Intesa Invest Cash Dinar UCITS fond (nastavak)

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u RSD)		
Intesa Invest Cash Dinar	05.10.2018.	Godišnja 31.12.2024. - 31.12.2025.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2025.
		3,99%	3,53%	3,24%

5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je osnovan 19. januara 2021. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 14.527.393 hiljada.

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

Bilans uspeha

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Poslovni prihodi	1.254.856	924.781
Poslovni rashodi	(268.978)	(156.350)
Realizovani gubitak	1	
Ukupni realizovani dobitak	89.585	768.431
Ukupni nerealizovani gubitak	-	13.331
Povećanje neto imovine fonda	1.075.462	755.100

Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 1.075.462 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2025. godine.

Celokupni prihodi Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda u iznosu od RSD 1.797.684 hiljada predstavljaju poslovne prihode – prihode od kamata na oročene depozite i depozite po viđenju.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond (nastavak)

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Naknada Društvu za upravljanje	(249.474)	(144.703)
Troškovi kupovine i prodaje	-	(147)
Troškovi depozitara i banke	(18.710)	(10.905)
Ostali poslovni rashodi	(794)	(595)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1	-
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	-	(339)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(453.243)	(225.930)
Ukupno rashodi	(722.222)	(382.619)

Među najvećim rashodima Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda u iznosu od RSD 249.474 hiljade se odnose na naknadu za uslugu koje Intesa Invest Cash Euro UCITS fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom UCITS fonda i obračunava se u procentu od 0,6% godišnje od 14.03.2023. godine, na vrednost imovine UCITS fonda, kao i na nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika u iznosu od RSD 453.243 hiljada.

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Cash Euro	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Neto imovina na početku perioda	31.830.819	14.527.393
Ukupna povećanja neto imovine	36.932.546	25.995.128
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	1.254.856	924.781
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat	1.930	18.839
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	35.134.862	24.857.409
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	540.898	194.099
Ukupna smanjenja neto imovine	(18.896.673)	(8.691.702)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(268.979)	(156.350)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	(339)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(18.174.451)	(8.309.083)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(453.243)	(225.930)
Neto imovina na kraju perioda	49.866.692	31.830.819

Intesa Invest Cash Euro UCITS fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 19. januara 2021. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 1.254.856 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha od RSD 1.930 hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 35.134.862 hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od

kursnih razlika od RSD 540.898 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 36.932.546 hiljada.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.3. Intesa Invest Cash Euro UCITS fond (nastavak)

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 268.979 hiljada, po osnovu otkupa investicionih jedinica za RSD 18.174.451 hiljada i po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 453.243 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 18.896.673 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Cash Euro UCITS fonda na dan 31. decembar 2024. godine iznosi RSD 49.866.692 hiljada, dok je broj članova 12.648. Strukturu članova fonda čine 12.446 fizičkih lica i 202 pravnih lica.

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

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
		Godišnja 31.12.2024 - 31.12.2025.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2025.
Intesa Invest Cash Euro	19.01.2021.	2,67%	-	2,02%

5.4. Intesa Invest Global Balanced UCITS fond

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Global Balanced UCITS fond je osnovan 30. avgusta 2021. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 851.584 hiljada.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Global Balanced:

Bilans uspeha

Intesa Invest Global Balanced

u hiljadama dinara

	2025	2024
Poslovni prihodi	5.901	2.998
Poslovni rashodi	(9.888)	(4.384)
Realizovani dobitak	25.012	5.291
Realizovani gubitak	(6.619)	(3.571)
Nerealizovani dobitak	309.745	99.010
Nerealizovani gubitak	(292.615)	(85.911)
Povećanje neto imovine fonda	31.536	13.433

Intesa Invest Flexible Euro UCITS fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 31.536 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2025. godine.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.4. Intesa Invest Global Balanced UCITS fond

Struktura prihoda izgleda ovako:

Prihodi

Intesa Invest Global Balanced	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Prihodi od kamata	2.484	1.290
Prihodi od dividendi	3.417	1.708
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	25.009	5.291
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	3	-
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	302.954	96.891
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	6.791	2.119
Ukupno prihodi	340.655	107.299

Intesa Invest Global Balanced je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 302.954 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Global Balanced	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2024	2023
Naknada Društvu za upravljanje	(7.490)	(3.619)
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	(1.248)	(534)
Troškovi depozitara i banke	(480)	(225)
Ostali poslovni rashodi	(670)	(6)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(6.619)	(3.571)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(286.788)	(83.516)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(5.827)	(2.395)
Ukupno rashodi	(309.122)	(93.866)

Intesa Invest Global Balanced je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 286.788 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.4. Intesa Invest Global Balanced UCITS fond (nastavak)

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Global Balanced

*u hiljadama
dinara*

	2025	2024
Neto imovina na početku perioda	398.639	170.066
Ukupna povećanja neto imovine	894.885	380.737
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	30.913	8.289
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	554.227	273.438
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	302.954	96.891
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	6.791	2.119
Ukupna smanjenja neto imovine	(441.940)	(152.164)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(16.507)	(7.955)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(132.818)	(58.298)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(5.827)	(2.395)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(286.788)	(83.516)
Neto imovina na kraju perioda	851.584	398.639

Intesa Invest Global Balanced UCITS fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 30. avgusta 2021. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 30.913 hiljada, po osnovu prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 554.227 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha RSD 302.954 hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 6.791 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 894.885 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Global Balanced UCITS fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 16.507 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 5.827 hiljada i po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha RSD 286.788 hiljada i po osnovu otkupa investicionih jedinica u iznosu od RSD 132.818 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 441.940 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Global Balanced UCITS fonda na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 851.584 hiljada, dok je broj članova 621. Strukturu članova fonda čine 619 fizičkih lica i dva pravna lica.

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

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
Intesa Invest Global Balanced	30.08.2021.	Godišnja 31.12.2024 - 31.12.2025.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2025.
		6,66%	-	1,31%

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.5. Intesa Invest Equity Alternative fond

Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Equity Alternative fond je osnovan 1. decembra 2023. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 8.018.069 hiljada.

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

Bilans uspeha

Intesa Invest Equity Alternative	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Poslovni prihodi	24.528	6.480
Poslovni rashodi	(139.169)	(47.585)
Realizovani dobitak	131.729	74.160
Realizovani gubitak	(155.452)	(1.629)
Nerealizovani dobitak	4.819.499	1.259.015
Nerealizovani gubitak	(4.331.438)	(1.030.838)
Povećanje neto imovine fonda	359.697	259.603

Intesa Invest Equity Alternative fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 359.697 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2025. godine.

Struktura prihoda izgleda ovako:

Prihodi

Intesa Invest Equity Alternative	<i>u hiljadama dinara</i>	
	2025	2024
Prihodi od kamata	5.764	2.207
Prihodi od dividendi	18.764	4.273
Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	131.729	74.117
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	43
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	4.761.558	1.237.743
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	67.941	21.272
Ukupno prihodi	4.985.756	1.339.655

Intesa Invest Equity Alternative je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 4.761.558 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom

prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.5. Intesa Invest Alternative fond (nastavak)

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Equity Alternative

u hiljadama dinara

	2025	2024
Naknada Društvu za upravljanje	(130.942)	(42.965)
Troškovi kupovine i prodaje	(2.318)	(2.328)
Troškovi depozitara i banke	(5.192)	(1.695)
Ostali poslovni rashodi	(717)	(597)
Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(155.452)	(1.627)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	(2)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(4.273.597)	(1.009.582)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(57.841)	(21.256)
Ukupno rashodi	(4.626.059)	(1.080.052)

Intesa Invest Equity Alternative je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 4.273.597 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

u hiljadama dinara

Intesa Invest Equity Alternative

	2025	2024
Neto imovina na početku perioda	4.514.470	1.602.027
Ukupna povećanja neto imovine	8.403.524	4.773.368
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	156.257	80.640
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	4.761.558	1.237.743
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	3.417.768	3.433.713
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	67.941	21.272
Ukupna smanjenja neto imovine	(4.899.925)	(1.860.925)
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	(294.621)	(49.214)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	(4.273.597)	(1.009.582)
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	(273.866)	(780.873)
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	(57.841)	(21.256)
Neto imovina na kraju perioda	8.018.069	4.514.470

Intesa Invest Equity Alternative fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 1. decembra 2023. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 156.257 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha od RSD 4.761.558 hiljada, prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 3.417.768 hiljada, i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 67.941 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 8.403.524 hiljada.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.5. Intesa Invest Equity Alternative fond (nastavak)

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Equity Alternative fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 294.621 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha za RSD 4.273.597 hiljada, otkupa investicionih jedinica za RSD 273.866 hiljada i nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 57.841 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 4.899.925 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Equity Alternative fonda na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 8.018.069 hiljada, dok je broj članova 3.769. Strukturu članova fonda čine 3.761 fizičkih lica i osam pravnih lica.

Društvo objavljuje stope prinosa UCITS fonda Intesa Invest Equity Alternative:

Naziv UCITS fonda	Datum organizovanja	Stopa prinosa (u EUR)		
		Godišnja 31.12.2024 - 31.12.2025.	Za period od 5 godina	Od početka poslovanja do 31.12.2025.
Intesa Invest Alternative	01.12.2023.	5,43%	-	12,28%

5.6. Intesa Invest Gold&Silver Alternative fond

Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom Intesa Invest Gold&Silver Alternative fond je osnovan 06. novembra 2025. godine i na dan 31. decembar 2025. godine UCITS fond je raspolagao imovinom od RSD 1.763.636 hiljada.

U nastavku je bilans uspeha otvorenog alternativnog investicionog fonda sa javnom ponudom Intesa Invest Gold&Silver Alternative:

Bilans uspeha

Intesa Invest Gold&Silver Alternative	<i>u hiljadama dinara</i>
	2025
Poslovni prihodi	673
Poslovni rashodi	(2.196)
Realizovani dobitak	52
Realizovani gubitak	(471)
Nerealizovani dobitak	164.060
Nerealizovani gubitak	(115.073)
Povećanje neto imovine fonda	47.045

Intesa Invest Gold&Silver Alternative fond je ostvario dobitak u iznosu od RSD 47.045 hiljada kao rezultat većih prihoda od rashoda tokom 2025. godine.

Struktura prihoda izgleda ovako:

Prihodi

Intesa Invest Gold&Silver Alternative

u hiljadama dinara

	2025
Prihodi od kamata	673
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	52
Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	157.913
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	6.147
Ukupno prihodi	164.785

Intesa Invest Gold&Silver Alternative je najveće prihode ostvario po osnovu nerealizovanih dobitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 157.913 hiljada). Ova sredstva se inicijalno evidentiraju po nabavnoj (knjigovodstvenoj) vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednošću. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Struktura rashoda je sledeća:

Rashodi

Intesa Invest Gold&Silver Alternative

u hiljadama dinara

	2025
Naknada Društvu za upravljanje	(1.599)
Troškovi kupovine i prodaje	(516)
Troškovi depozitara i banke	(80)
Ostali poslovni rashodi	(1)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(471)
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	(106.785)
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	(8.288)
Ukupno rashodi	(117.740)

Intesa Invest Gold&Silver Alternative je najveće rashode ostvario po osnovu nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti (RSD 106.785 hiljada) koja predstavljaju finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti.

Izveštaj o promenama na neto imovini UCITS fonda

Intesa Invest Gold&Silver Alternative

u hiljadama dinara

	2025
Neto imovina na početku perioda	0
Ukupna povećanja neto imovine	1.833.147
Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	725
Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	157.913
Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	1.718.362

Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	6.147
Ukupna smanjenja neto imovine	119.511
Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	2.667
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	106.785
Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	1.771
Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	8.288
Neto imovina na kraju perioda	1.763.636

Intesa Invest Gold&Silver Alternative fond je stekao licencu za rad upisom u registar investicionih fondova dana 7. novembra 2025. godine. U toku izveštajnog perioda ostvareno je povećanje neto imovine UCITS fonda po osnovu realizovanih dobitaka od RSD 725 hiljada, po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha od RSD 157.913 hiljada, prodaje investicionih jedinica u iznosu od RSD 1.718.362 hiljada i po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika RSD 6.147 hiljada, što daje ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda od RSD 1.883.147 hiljada.

5. POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA (NASTAVAK)

5.5. Intesa Invest Gold&Silver Alternative fond (nastavak)

Sa druge strane, neto imovina Intesa Invest Gold&Silver Alternative fonda je smanjena po osnovu realizovanih gubitaka za RSD 2.667 hiljada, po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha za RSD 106.785 hiljada, otkupa investicionih jedinica za RSD 1.771 hiljada i nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika za RSD 8.288 hiljada, što predstavlja ukupno smanjenje neto imovine fonda u iznosu od RSD 119.511 hiljada.

Neto imovina Intesa Invest Gold&Silver Alternative fonda na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 1.763.636 hiljada, dok je broj članova 1.482. Strukturu članova fonda čine 1.479 fizičkih lica i tri pravnih lica.

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA

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

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

6.1. Tržišni rizici

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

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

6.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

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

U toku poslovanja Društva, imovina u vrednosti zakonom propisanog minimalnog iznosa osnovnog kapitala (EUR 125 hiljada) se može držati u gotovini i gotovinskim ekvivalentima, depozitima i hartijama od vrednosti sa rokom dospeća do jedne godine, čiji je izdavalac Republika Srbija ili Narodna banka Srbije. Društvo i sa njim povezano lice može sticati investicione jedinice UCITS fonda kojim upravlja najviše do 20% neto vrednosti imovine UCITS fonda.

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

6.1.1. Rizik promena cena hartija od vrednosti

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

U hiljadama RSD	Efekat povećanja kamatne stope 100 b.p.	Efekat povećanja kamatne stope 200 b.p.
Valuta imovine		
RSD	(1.087)	(2.142)
EUR	-	-
Ukupan efekat 2025	(1.087)	(2.142)
Ukupan efekat 2024	(1.850)	(3.635)

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 2025. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

6.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

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

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Deo imovine Društva investiran je u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca koje su izložene kamatnom riziku s obzirom na to da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena dužničke hartije od vrednosti obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koja je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, s obzirom da prosečan ponderisani rok dospeća svih oročenih depozita iznosi 180 dana. Svi depoziti dospevaju u 2026. godini.

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

6.1.3. Rizik promena kamatnih stopa

Struktura ukupnog portfolija Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2025. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekama-tonosno	Ukupno
		-	11.735	11.735
Nematerijalna imovina	-	19.922	4.536	24.458
Materijalna imovina	-	86.975		86.975
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	-	-	-	-
Depoziti	-	300.000		300.000
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	179.130	-	-	179.130
Zalihe i plaćeni avansi	-	-	14	14
Potraživanja	-	-	65.738	65.738
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	667	667
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	18.476	18.476
Ukupno imovina	179.130	406.897	101.166	687.193
Kapital	-	-	568.986	568.986
Dugoročna rezervisanja	-	-	525	525
Obaveze po osnovu lizinga	-	20.996	-	20.996
Obaveze iz poslovanja	-	-	95.444	95.444
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.242	1.242
Ukupno obaveze	-	20.996	666.197	687.193
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2025.	179.130	385.901	-565.031	0

S obzirom da je najveći deo imovine Društva plasiran depozite, sa fiksnom kamatnom stopom, Društvo nije izloženo kamatnom riziku po tom osnovu.

6.2. Rizik likvidnosti

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

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

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

6.2. Rizik likvidnosti

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Nematerijalna imovina	-	-	11.735	11.735
Materijalna imovina	-	-	24.458	24.458
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	28.177	-	58.798	86.975
Depoziti	-	300.000	-	300.000
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	179.130	-	-	179.130
Zalihe i plaćeni avansi	14	-	-	14
Potraživanja	65.738	-	-	65.738
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	667	-	-	667
Aktivna vremenska razgraničenja	18.476	-	-	18.476
Ukupno imovina	292.202	300.000	94.991	687.193
Kapital	-	-	568.986	568.986
Dugoročna rezervisanja	-	-	525	525
Obaveze po osnovu lizinga	-	-	20.996	20.996
Obaveze iz poslovanja	95.444	-	-	95.444
Pasivna vremenska razgraničenja	1.242	-	-	1.242
Ukupno obaveze	96.686	0	590.507	687.197
Neto ročna neusklađenost 31.12.2025.	195.516	300.000	-495.516	0
Kumulativni gep likvidnosti	195.516	495.516	0	0
Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.	43.983	310.000	-353.983	0
Kumulativni gep likvidnosti	43.983	353.983	0	0

6.3. Operativni rizik

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

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

6. Sistem upravljanja rizicima (nastavak)

6.3. Operativni rizik

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

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

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

- Interna prevara: zloupotreba imovine, utaja poreza, namerno pogrešno obeležavanje pozicija ili podmićivanja;
- Eksterna prevara: krađa informacija, gubici usled hakovanja podataka, krađa od strane trećeg lica ili falsifikovanje;
- Odnos prema zaposlenima i bezbednost na radu: diskriminacija, naknada radnika ili zdravlje i sigurnost zaposlenih;
- Klijenti, proizvodi i poslovna praksa: manipulacije na tržištu, nepropisno trgovanje, defekti proizvoda, kršenje regulatornih i drugih obaveznih smernica, nejednak tretman klijenata, kontrole koje se ne izvršavaju;
- Problemi sa poremećajima i sistemima: otkazivanja softvera ili otkazivanja hardvera; i
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima: greške u unosu podataka, knjigovodstvene greške, nemarni gubitak sredstava klijenata, sporovi oko izvršenja delegiranih aktivnosti, neispravno poravnanje poslova, rizik netačne/zakasnele cene itd.

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

6. Sistem upravljanja rizicima (nastavak)

6.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

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

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

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

6.5. Kreditni rizik

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

Maksimalna izloženost finansijske imovine Društva kreditnom riziku na dan 31. decembar 2025. godine prikazana je kao što sledi:

	Iznos u hiljadama RSD	Udeo u imovini Društva u %
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	86.975	12,66%
Depoziti	300.000	43,66%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	179.130	26,07%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2025.	566.105	82,38%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2024.	450.397	79,77%

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

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo nema potraživanja u docnji.

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

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

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

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

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

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

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

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

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

6. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA (NASTAVAK)

6.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza (nastavak)

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

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)	-	86.975	-	86.975	86.975
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	179.130	-	-	179.130	179.130
Ukupno 2025.	179.130	86.975	-	266.105	266.105

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

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	667	-	667	667
Depoziti	-	300.000	-	300.000	300.000
Ukupno 2025.	-	300.667	-	300.667	300.667

Rukovodstvo smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti, jer su gotovina i gotovinski ekvivalenti raspoloživi u svakom momentu, dok depoziti predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu deponovanu kod banaka.

7. ULAGANJA U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

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

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

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

8. DOGAĐAJI NAKON ZAVRŠETKA POSLOVNE GODINE

Nakon datuma bilansa nije bilo značajnih događaja koji bi imali uticaj na finansijske izveštaje Društva na dan 31. decembar 2025. godine.

9. PLANOVI ZA NAREDNU POSLOVNU GODINU

Društvo je tokom poslovne 2025. nastavilo sa postizanjem impresivnih rezultata te je i 2025.godina bila uspešna godina od osnivanja posmatrajući ostvarenu neto dobit kao i rast imovine pod upravljanjem (rast u iznosu od EUR 227 miliona tokom 2025. godine) pri čemu je vrednost imovine pod upravljanjem na dan 31. decembra 2025. iznosila EUR 857 miliona.

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

U Beogradu,
dana 26.02.2026. godine




Zakonski zastupnik Društva