



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd
Srbija

Tel.: +381 (0)11 20 50 500
Fax: +381 (0)11 20 50 550
www.kpmg.com/rs

Izveštaj nezavisnog revizora

ČLANOVIMA INTESA INVEST COMFORT EURO OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA I AKCIONARIMA INTESA INVEST A.D. BEOGRAD DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Intesa Invest Comfort Euro otvorenog investicionog fonda (u daljem tekstu: „*Fond*“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembra 2018. godine, bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine, izveštaja o promenama na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i druge napomene.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo utvrdi da su neophodne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumno nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

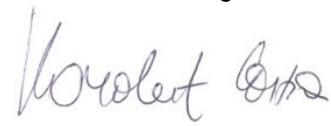
Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji daju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Fonda na dan 31. decembra 2018. godine, rezultata njegovog poslovanja i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Beograd, 15. april 2019. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Sanja Kočović
Ovlašćeni revizor

Obrazac 1

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima				
21360490		2/5-152-3731/2-18		110538710
Matični broj društva		Registarski broj fonda		PIB društva
Poslovno ime društva	Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd			
Sedište društva:	Milentija Popovića 7b, Novi Beograd			
Naziv fonda	INTESA INVEST COMFORT EURO			

**BILANS STANJA
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA**

na dan 31.12.2018. godine

- u hiljadama dinara

Grupa računa /račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. UKUPNA IMOVINA (0002+0003+0007)	0001		1.170.663	
10	I GOTOVINA	0002	3.8, 13	199.648	
11 (osim 114), 12, 13, 14	II POTRAŽIVANJA (0004+0005+0006)	0003		305	
11 (osim 114)	1. Potraživanja iz aktivnosti fonda	0004	3.9, 14	305	
12	2. Potraživanja od društva za upravljanje	0005			
13, 14	3. Ostala potraživanja	0006			
20, 21, 22, 28	III ULAGANJA FONDA (0008+0011+0014+0017+0018)	0007		970.710	
	1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koji se drže do roka dospeća (0009+0010)	0008			
200, deo 209	1.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koji se drže do roka dospeća domaćih izdavalaca	0009			
210, deo 219	1.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koji se drže do roka dospeća stranih izdavalaca	0010			
	2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (0012+0013)	0011			
201, deo 209	2.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju domaćih izdavalaca	0012			
211, deo 219	2.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju stranih izdavalaca	0013			
	3. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (0015+0016)	0014	3.10, 15	785.144	
202, 203, deo 209	3.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	0015		222.350	
212, 213, deo 219	3.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitentata	0016		562.794	
22	4. Depoziti	0017	3.11, 16	185.566	
28	5. Ostala ulaganja	0018			
	B. OBAVEZE (0402+0406+0407+0408)	0401		728	
30	I OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE (0403+0404+0405)	0402		648	
300, 301	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	0403	3.12, 17	587	

Grupa računa /račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
302	2. Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0404	3.13, 17	61	
309	3. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	0405			
31	II OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA	0406			
32 (osim 321, 322, 324)	III OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	0407	3.14, 18	80	
33	IV KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	0408			
	V. NETO IMOVINA FONDA (0001-0401= 0410+0411-0412+0413-0414)	0409	3.16, 19	1.169.935	
400	I INVESTICIONE JEDINICE-NETO UPATE	0410	3.15, 19	1.182.753	
441, 443	II NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	0411			
442, 444	III NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	0412			
45	IV NERASPOREĐENI DOBITAK	0413			
46	V GUBITAK	0414		12.818	
	G. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI				
	I BROJ INVESTICIONIH JEDINICA	0415		1.190.159	
	II NETO IMOVINA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	0416		983	

Napomene:

- 1) Broj investicionih jedinica se ne iskazuje u hiljadama, već u celom broju
 2) Vrednost neto imovine po investicionej jedinici se ne iskazuje u hiljadama, već u celom broju

U Beogradu,
 dana 28.2.2019. godine

Petar Matošević
 Zakonski zastupnik društva



Obrazac 2

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima			
21360490	2/5-152-3731/2-18		110538710
Matični broj društva	Registarski broj fonda		PIB društva
Poslovno ime društva	Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd		
Sedište društva:	Milentija Popovića 7b, Novi Beograd		
Naziv fonda	INTESA INVEST COMFORT EURO		

**BILANS USPEHA
OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA**

u periodu od 10.8. do 31.12.2018. godine

-u hiljadama dinara

Grupa računa /račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI					
60	I POSLOVNI PRIHODI (1002+1003+1004)	1001		771	
600	1. Prihodi od kamata	1002	3.1, 5	528	
601	2. Prihodi od dividendi	1003	3.2, 6	217	
609	3. Ostali prihodi	1004	7	26	
61	II REALIZOVANI DOBITAK (1006+1007+1008)	1005			
610	1. Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1006			
611	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1007			
619	3. Ostali realizovani dobici	1008			
50	III POSLOVNI RASHODI (1010+1011+1012+1013+1014)	1009		2.256	
500	1. Naknada društvu za upravljanje	1010	3.4, 8	1.416	
501	2. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	1011	3.5, 9	631	
504	3. Rashodi po osnovu kamata	1012			
506	4. Troškovi kastodi banke	1013	3.6	191	
507, 509	5. Ostali poslovni rashodi	1014	3.7, 10	18	
51	IV REALIZOVANI GUBITAK (1016+1017+1018)	1015			
510	1. Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1016			
511	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1017			
519	3. Ostali realizovani gubici	1018			
	V UKUPNI REALIZOVANI DOBITAK (1001+1005-1009-1015)	1019			
	VI UKUPNI REALIZOVANI GUBITAK (1009+1015-1001-1005)	1020		1.485	
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI					
62	I NEREALIZOVANI DOBITAK (1022+1023+1024)	1021	3.3, 11	39.632	
620	1. Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1022		28.784	
621	2. Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1023		10.848	
629	3. Ostali nerealizovani dobici	1024			
52	II NEREALIZOVANI GUBITAK (1026+1027+1028)	1025	3.3, 12	50.965	

Grupa računa /račun	POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
520	1. Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1026		38.864	
521	2. Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1027		12.101	
529	3. Ostali nerealizovani gubici	1028			
	III UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITAK (1021-1025)	1029			
	IV UKUPNI NEREALIZOVANI GUBITAK (1025-1021)	1030		11.333	
	V. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA				
	I POVEĆANJE NETO IMOVINE FONDA (1019+1029-1020-1030)	1031			
	II SMANJENJE NETO IMOVINE FONDA (1020+1030-1019-1029)	1032		12.818	

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Jovan Maletić
Zakonski zastupnik društva


Obrazac 3

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima			
21360490	2/5-152-3731/2-18		110538710
Matični broj društva	Registarski broj fonda		PIB društva
Poslovno ime društva	Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd		
Sedište društva:	Milentija Popovića 7b, Novi Beograd		
Naziv fonda	INTESA INVEST COMFORT EURO		

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA

u periodu od 10.8. do 31.12.2018. godine

u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
			Tekući period	Prethodni period
1	2	3	4	5
A. NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
I PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005)	3001		460	
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3002			
2. Prilivi po osnovu dividendi	3003		217	
3. Prilivi po osnovu kamata	3004		223	
4. Ostali prilivi	3005		20	
II ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3007+3008+3009+3010+3011+3012)	3006		983.347	
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	3007		982.337	
2. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	3008		860	
3. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje hartija od vrednosti	3009		33	
4. Odlivi po osnovu rashoda kamata	3010			
5. Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	3011		112	
6. Ostali odlivi	3012		5	
III NETO PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001-3006)	3013			
IV NETO ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3006-3001)	3014		982.887	
B. NOVČANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA				
I PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3016+3017+3018)	3015		1.192.023	
1. Prilivi po osnovu prodaje investicionih jedinica	3016		1.192.023	
2. Prilivi po osnovu zaduživanja	3017			
3. Ostali prilivi	3018			
II ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3020 +3021+ 3022)	3019		9.178	
1. Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	3020		9.178	
2. Odlivi po osnovu razduživanja	3021			
3. Ostali odlivi	3022			

POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
			Tekući period	Prethodni period
1	2	3	4	5
III NETO PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3015-3019)	3023		1.182.845	
IV NETO ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3019-3015)	3024			
V. NETO PRILIVI GOTOVINE (3013+3023-3014-3024)	3025		199.958	
G. NETO ODLIVI GOTOVINE (3014+3024-3013-3023)	3026			
D. GOTOVINA NA POČETKU PERIODA	3027			
D. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3028		1.872	
E. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3029		2.182	
Ž. GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (AOP 0002) (3025-3026+3027+3028-3029)	3030		199.648	

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Ivan Nalepa
Zakonski zastupnik društva



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima			
21360490	2/5-152-3731/2-18		110538710
Matični broj društva	Registarski broj fonda		PIB društva
Poslovno ime društva	Društvo za upravljanje investicionim fondovima Intesa Invest ad Beograd		
Sedište društva:	Milentija Popovića 7b, Novi Beograd		
Naziv fonda	INTESA INVEST COMFORT EURO		

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA

u periodu od 10.8. do 31.12.2018. godine

u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Napomena	Iznos	
			Tekuća godina	Prethodna godina
1	1	3	4	5
I NETO IMOVINA NA POČETKU PERIODA	4001			-
II UKUPNA POVEĆANJA NETO IMOVINE (4003+4004+4005+4006)	4002	19.2	1.232.427	
1. Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	4003		771	
2. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju	4004		-	
3. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	4005		39.632	
4. Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	4006		1.192.024	
III UKUPNA SMANJENJA NETO IMOVINE (4008+4009+4010+4011)	4007	19.2	62.492	
1. Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	4008		2.256	
2. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju	4009		-	
3. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	4010		50.965	
4. Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	4011		9.271	
IV NETO IMOVINA NA KRAJU PERIODA (4001+4002-4007)	4012	19.2	1.169.935	

U Beogradu,
28.2.2019. godine

Istvan Matetić
Zakonski zastupnik društva



Otvoreni investicioni fond
Intesa Invest Comfort Euro

Napomene uz finansijske izveštaje
za period od 10. avgusta do 31. decembra 2018. godine

Beograd, 28. februar 2019. godine

SADRŽAJ

1	OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST COMFORT EURO.....	4
1.1	ČLANOVI FONDA, KUPOVINA INVESTICIONIH JEDINICA I POSREDNICI U PRODAJI INVESTICIONIH JEDINICA.....	6
1.2	IMOVINA FONDA I POLITIKA INVESTIRANJA	8
2	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA.....	11
2.1	Izjava o usklađenosti	11
2.2	Pravila procenjivanja	12
2.3	Načelo stalnosti poslovanja (“going concern”)	12
2.4	Funkcionalna i izveštajna valuta.....	12
2.5	Korišćenje procenjivanja	12
2.6	Preračunavanje deviznih iznosa	13
3	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA.....	13
3.1	Prihodi od kamata	13
3.2	Prihodi od dividendi	14
3.3	Nerealizovani dobici i gubici na hartijama od vrednosti	14
3.4	Naknada Društvu za upravljanje.....	14
3.5	Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti.....	14
3.6	Troškovi kastodi banke	15
3.7	Ostali poslovni rashodi	15
3.8	Gotovina	15
3.9	Potraživanja iz aktivnosti Fonda	15
3.10	Ulaganja Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.....	15
3.11	Depoziti	15
3.12	Obaveze za naknadu za upravljanje	16
3.13	Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	16
3.14	Ostale obaveze iz poslovanja	16
3.15	Investiciona jedinica	16
3.16	Neto imovina Fonda	17
4	POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA	19
4.1	Tržišni rizik	19
4.2	Kreditni rizik.....	21
4.3	Rizik likvidnosti	24

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

1 OPŠTI PODACI O OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU INTESA INVEST COMFORT EURO

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

Fond je organizovan kao balansirani fond, a na osnovu rešenja Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije (u daljem tekstu: Komisija za hartije od vrednosti), rešenje broj: 2/5-151-2480/5-18 od 15. juna 2018. godine.

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

Fond je organizovan na neodređeno vreme.

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

- vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država,
- dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države,
- dužničke hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koje izdaju pravna lica kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dan izrade finansijskih izveštaja Društvo upravlja otvorenim investicionim fondovima:

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

Sredstva Fonda su odvojena od sredstava Društva.

Kastodi banka

Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi usluga u ime i za račun Fonda je Erste Bank a.d. Novi Sad, sa sedištem u Bulevaru oslobođenja 5, 21000 Novi Sad (u daljem tekstu: Kastodi banka). Kastodi banka ima dozvolu za obavljanje kastodi usluga br. 5/0-11-1920/4-07 od 27. aprila 2007. godine, koja je izdata od strane Komisije za hartije od vrednosti.

Na osnovu ugovora sa Društвом, kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova Fonda (kastodi račun);
- otvara i vodi novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši isplate u vezi sa otkupom investicionih jedinica;
- izvršava naloge za prenos prava iz hartija od vrednosti i naloge za upis prava trećih lica na hartijama od vrednosti i stara se o prenosu prava iz tih hartija;
- izvršava naloge Društva za prenos imovine, saldiranje, odnosno plaćanje i naplate po osnovu kupovine/prodaje imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i Prospektom Fonda;
- obaveštava Društvo o izvršenim nalozima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda i vrednost investicione jedinice;
- kontroliše obračun prinosa Fonda;

- naplaćuje potraživanja od izdavalaca po osnovu dospelih hartija od vrednosti, kamata i dividendi za račun zakonitih imalaca tih hartija, i stara se o ostvarivanju drugih prava koja pripadaju zakonitim imaočima hartija od vrednosti koji su njeni klijenti;
- po ovlašćenju Društva, stara se o izvršavanju poreskih obaveza fondova kojima Društvo upravlja u vezi sa hartijama od vrednosti;
- obaveštava Društvo o korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva u vezi sa upravljanjem Fondom, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- obavlja druge poslove u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, podzakonskim aktima i drugim zakonima.

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

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

1.1 ČLANOVI FONDA, KUPOVINA INVESTICIONIH JEDINICA I POSREDNICI U PRODAJI INVESTICIONIH JEDINICA

Članovi Fonda

Članovi Fonda mogu biti:

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

Prava članova Fonda

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

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

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

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

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

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

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

Obaveštanje članova Fonda o kupljenim investicionim jedinicama

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

Ograničenja kupovine investicionih jedinica

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

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

Članovi Fonda ne mogu biti:

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

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

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

Fizička lica 550

Pravna lica 1

Ukupno 551

Promene u broju članova Fonda u periodu od 10. avgusta 2018. godine do 31. decembra 2018. godine su prikazane u narednoj tabeli:

<u>Broj članova Fonda</u>	<u>10.8. - 31.12.2018.</u>
Broj članova na početku perioda	-
Broj članova koji su pristupili Fondu	556
Broj članova koji su istupili iz Fonda	5
Ukupno	551

1.2 IMOVINA FONDA I POLITIKA INVESTIRANJA

Imovina Fonda

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

Politika investiranja

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

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

Imovina Fonda će se ulagati u skladu sa sledećim ograničenjima:

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

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

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

Kriterijumi za obrazovanje i diversifikaciju portfolija hartija od vrednosti

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

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

- u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje, odnosno koje su uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištim drugih država;
- u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države;
- u dužničke hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koje izdaju pravna lica kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU na regulisanim tržištim drugih država.

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

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

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

Na ulaganja imovine Fonda se primenjuju sledeća regulatorna ograničenja:

- 1) u inostranstvu se može ulagati samo u likvidne hartije od vrednosti kojima se redovno trguje na regulisanom tržištu u državama članicama EU, odnosno drugim državama, s tim da najmanje 50% tako uloženog iznosa mora biti investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na listingu regulisanog tržišta u navedenim državama;
- 2) u prenositive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca, ne može se ulagati više od 10% imovine Fonda, s tim da:
 - pri ulaganju Fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca;
 - zbir svih pojedinačnih ulaganja koja su veća od 5% imovine Fonda ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine Fonda;
- 3) u novčane depozite u jednoj banci ne može se ulagati više od 20% imovine Fonda, s tim da se ovo ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke;
- 4) u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine Fonda;
- 5) ukupna vrednost ulaganja u zatvorene investicione fondove ne sme biti veća od 30% imovine Fonda;
- 6) do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu kada je druga strana u transakciji banka, odnosno do 5% imovine investicionog fonda kada je druga strana u transakciji drugo pravno lice,

- 7) imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:
 - Društvo,
 - akcionar Društva;
 - fond kojim upravlja isto Društvo;
 - blisko povezano lice sa licima navedenim u ovoj tački;
- 8) imovinom Fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije;
- 9) imovina Fonda ne može se ulagati u plemenite metale ili depozitne potvrde koje se odnose na plemenite metale.

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

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

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

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

Postupak za donošenje odluka o investiranju

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

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

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

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

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

Poreski tretman

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

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

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

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

2 OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1 Izjava o usklađenosti

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

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

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi MRS, odnosno MSFI, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod MSFI utvrđen je Rešenjem Ministarstva finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine, koje je objavljeno u „Službenom glasniku RS“ br. 35 od 27. marta 2014. godine. Navedeni prevod MSFI primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2014. godine. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

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

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

2.2 Pravila procenjivanja

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

2.3 Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")

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

2.4 Funkcionalna i izveštajna valuta

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

2.5 Korišćenje procenjivanja

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

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

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

- Napomena 3.11 Ulaganje Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

2.6 Preračunavanje deviznih iznosa

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

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

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

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

Srednji kurs na dan 31. decembar 2018:

EUR 118,1946

3 PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 10. avgusta 2018. do 31. decembra 2018. godine su sledeće:

3.1 Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca i po osnovu depozita. Prihodi od kamata po osnovu depozita obračunavaju se na sredstva po viđenju i na oročena sredstva. Prihodi od kamata se iskazuju u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamata, odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata, vrši se na dnevnom nivou.

3.2 Prihodi od dividendi

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

3.3 Nerealizovani dobici i gubici na hartijama od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju 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 javе u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobici i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

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

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

3.4 Naknada Društvu za upravljanje

Naknada Društву predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada Društvu za upravljanje obračunava se u visini od 1% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Društvo je donelo odluku da tokom promotivnog perioda naplaćuje smanjenu naknadu za upravljanje imovinom Fonda u iznosu od 0,70%.

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

3.5 Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

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

3.6 Troškovi kastodi banke

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

3.7 Ostali poslovni rashodi

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

3.8 Gotovina

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu na tekućem računu.

3.9 Potraživanja iz aktivnosti Fonda

Potraživanja iz aktivnosti Fonda obuhvataju potraživanja po osnovu kamata, koja se odnose na potraživanje za nenaplaćene kamate po osnovu depozita i kamata po novčanim računima.

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

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

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

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

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

3.11 Depoziti

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

3.12 Obaveze za naknadu za upravljanje

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje Fondom i obračunava se u odnosu na neto vrednost imovine Fonda u procentu od 1,00% godišnje. Društvo je donelo odluku o smanjivanju naknade za upravljanje imovinom Fonda u procentu od 0,70% godišnje tokom promotivnog perioda. Društvo obračunava naknadu dnevno, a naplaćuje mesečno.

3.13 Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica

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

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

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

3.14 Ostale obaveze iz poslovanja

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

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

3.15 Investiciona jedinica

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

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

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

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

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

3.16 Neto imovina Fonda

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4 POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

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

4.1 Tržišni rizik

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

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

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

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

Rizik promene cene hartija od vrednosti se pored aspekta utrživosti meri i prati korišćenjem VaR (Vrednost pri riziku) metodologije. Pristup izračunavanja VaR pokazatelja koji koristi Društvo ima sledeće karakteristike: model istorijske simulacije, interval poverenja je jednak 99-om percentilu, potpuna reevaluacija postojećih pozicija. Scenariji bazirani na istorijskoj simulaciji se u potpunosti izračunavaju na osnovu istorijskih serija podataka za faktore rizika i perioda posmatranja od 1 godine (250 merenja). Za potrebe upravljanja svakom scenaruju se dodeljuje različita verovatnoća realizacije, koja eksponencijalno opada kao funkcija od vremena kako bi se prioritet dao najskorijim podacima. Vrednost dnevnog VaR-a obračunata na 31.12.2018. godine je 0.40% neto imovine fonda.

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

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro

Napomene uz finansijske izveštaje

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

u hiljadama

	EUR	RSD	UKUPNO
Gotovina (depozit po viđenju)	181.256	18.392	199.648
Potraživanja	283	22	305
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	785.144	-	785.144
<i>Dužničke hov domaćih izdavalaca</i>	222.350	-	222.350
<i>Akcije investitisionih fondova stranih emitenata - ETF</i>	475.190	-	475.190
<i>Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</i>	87.604	-	87.604
Depoziti	185.566	-	185.566
Ukupno finansijska imovina	1.152.249	18.414	1.170.663
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	648	648
Ostale obaveze iz poslovanja	-	80	80
Neto imovina fonda	-	1.169.935	1.169.935
Ukupno finansijske obaveze i neto imovina	-	1.170.663	1.170.663
Neto devizna pozicija 31.12.2018.	1.152.249	(1.152.249)	-

Analiza osetljivosti se sastoji iz dva scenarija sačinjenih na osnovu prepostavljenih mogućih promena deviznog kursa pri čemu sve druge varijable ostaju konstantne pokazuje mogući efekat na finansijski rezultat.

- 1) Proporcionalno kretanje deviznog kursa od +10% (apresijacija strane valute)
- 2) Proporcionalno kretanje deviznog kursa od -5% (apresijacija RSD)

S obzirom da je devizna izloženost Fonda samo u EUR valuti, u tabeli ispod prikazujemo analizu osetljivosti za imovinu Fonda u EUR valuti u odnosu na neto deviznu poziciju na dan 31. 12. 2018.

<u>u hiljadama RSD</u>	<u>EUR</u>
Neto devizna pozicija (gap) na dan 31. 12. 2018.	1.152.249
Efekat +10% (apresijacija strane valute)	115.225
Efekat -5% (RSD apresijacija)	(57.612)

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

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

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Fonda na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti Fonda usmerene su na optimizaciju neto kamatonosnih prihoda. Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina uložena u obveznice je izložena kamatnom riziku obzirom da kretanje

kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena obveznica obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koja je uložena u depozite kod banaka delimično je podložna ovoj vrsti rizika, jer je deo depozita oročen na kratak rok, a deo depozita na srednji rok sa fiksnom kamatnom stopom.

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

	U hiljadama RSD			
Imovina	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamaton osno	Ukupno
Gotovina (depozit po viđenju)	18.392	181.149	107	199.648
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	305	305
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca (Dužničke hov domaćih izdavalaca - fiksni kupon)	-	222.350	-	222.350
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih emitenata (Akcije investitucionih fondova stranih emitenata - ETF)	-	-	475.190	475.190
Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	-	-	87.604	87.604
Depoziti	-	185.566	-	185.566
Ukupno finansijska imovina na dan 31. 12. 2018.	18.392	589.065	563.206	1.170.663
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	648	648
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-	80	80
Ukupno finansijske obaveze na dan 31. 12. 2018.	-	-	728	728

S obzirom da je najveći deo imovine Fonda plasiran u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca, koje imaju fiksnu kuponsku stopu, depozite plasirane po fiksnoj kamatnoj stopi, kao i u akcije investitucionih fondova stranih emitenata – ETF i otvorene investicione fondove stranih emitenata koji nemaju kamatni prinos, imovina Fond nije izložena kamatnom riziku.

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

4.2 Kreditni rizik

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

Otvoreni investicioni fond Intesa Invest Comfort Euro

Napomene uz finansijske izveštaje

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

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u%)
Gotovina	199.648	17,05%
Potraživanja	305	0,03%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	785.144	67,07%
Depoziti	185.566	15,85%
Stanje finansijske imovine na dan 31.12.2018.	1.170.663	100,00%

U narednoj tabeli prikazana je koncentracija rizika po emitentima / depozitarima za svaku vrstu finansijskog sredstva Fonda na dan 31. decembar 2018. godine.

	Iznos	Udeo u imovini Fonda (u%)
u hiljadama RSD		
<i>Gotovina</i>		
Erste Bank ad Novi Sad	199.648	17,05%
Ukupno Gotovina	199.648	17,05%
<i>Depoziti</i>		
Erste Bank ad Novi Sad	185.566	15,85%
Ukupno Depoziti	185.566	15,85%
<i>Potraživanja</i>		
Erste Bank ad Novi Sad	305	0,03%
Ukupno Potraživanja	305	0,03%
<i>Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca</i>		
RSO1471	25.628	2,19%
RSO16137	65.955	5,63%
RSO17150	21.247	1,81%
RSO18170	109.520	9,36%
Ukupno Dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca	222.350	18,99%
<i>Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF</i>		
AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	44.727	3,82%
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	51.644	4,41%
ISHARES EURO CORP BND IR-H	32.151	2,75%
ISHARES EURO HY CORP	43.722	3,73%
ISHR EUROPE SEL DIV 30	16.624	1,42%
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY	19.960	1,71%
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	20.958	1,79%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	48.905	4,18%
SPDR GLOBAL CONVERTIBLE DIST	36.046	3,08%
SPDR MSCI JP UCITS - EUR HG	20.776	1,77%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	48.285	4,12%
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	47.484	4,06%
X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	43.907	3,75%

Ukupno Akcije zatvorenih investicionih fondova stranih emitenata - ETF	475.190	40,59%
		0,00%
<i>Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata</i>		0,00%
Algebris Financial CRD-IE	33.024	2,82%
Raiffeisen - R 304-A FONDS	33.200	2,84%
RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD I-VA	21.381	1,83%
Ukupno Otvoreni investicioni fondovi stranih emitenata	87.604	7,49%
Ukupno finansijska imovina Fonda	1.170.663	100,00%

Finansijska imovina Fonda je uložena u finansijska sredstva za čije emitente Rukovodstvo Društva koj upravlja Fondom smatra da su dobrog kvaliteta. Kako je obelodanjeno u okviru napomene 20 prinos Fonda se u prvoj godini poslovanja ne objavljuje, u skladu sa članom 65 Pravilnika o investicionim fondovima.

Na dan 31. decembar 2018. godine Fond nema potraživanja u docnji.

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

- vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država,
- dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, Narodna banka Srbije, teritorijalna autonomija i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države,
- dužničke hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koje izdaju pravna lica kojima se trguje, odnosno koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici Srbiji, državama članicama EU i na regulisanim tržištima drugih država.

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

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

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

4.3 Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost Fonda da ispunji zahteve za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine Fonda, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva. Društvo će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u likvidne finansijske instrumente kojima se trguje na berzama.

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

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

	U hiljadama RSD			
	od 3 meseca do 3 meseca	od 3 meseca do 1 godine	preko 1 godine	Ukupno imovina
Gotovina (depozit po viđenju)	199.648	-	-	199.648
Potraživanja	62	212	30	305
Ulaganja fonda u hov po fer vrednosti kroz bilans uspeha	562.794	-	222.350	785.144
Depoziti	11.819	91.010	82.736	185.566
Ukupno finansijska imovina	774.324	91.222	305.116	1.170.663
Obaveze prema društvu za upravljanje	648	-	-	648
Ostale obaveze iz poslovanja	80	-	-	80
Obaveze po osnovu članstva	-	-	-	-
Neto imovina	-	-	1.169.935	1.169.935
Ukupno finansijske obaveze i neto imovina	728		1.169.935	1.170.663
Neto ročna neusklađenost 31. 12. 2108.	773.596	91.222	(864.819)	-
Kumulativni gep likvidnosti	773.596	864.819		-

4.4 Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski položaj Fonda, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja. Društvo će ovim rizikom upravljati uspostavljanjem efikasnog sistema internih kontrola i procedura kojih se zaposleni moraju pridržavati.

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

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

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

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

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

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

4.5 Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

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

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta, Međutim tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih sredstava i obaveza koje Fond ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

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

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

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

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

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

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

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

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

Rukovodstvo Društva smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti jer je gotovina raspoloživa u svakom momentu, dok celokupna potraživanja predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu i to po osnovu potraživanja za kamatu, dok su depoziti oročeni kod kastodi banke.

Finansijske obaveze Fonda na dan 31. decembar 2018. godine se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od RSD 648 hiljada i ostale obaveze iz poslovanja koje se odnose na obaveze prema kastodi baci u iznosu od RSD 80 hiljada, za koje rukovodstvo smatra da je njihova knjigovodstvena vrednost najbolja aproksimacija fer vrednosti na dan 31. decembar 2018. godine.

5 PRIHODI OD KAMATA

Prihodi od kamata imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	10.8.-31.12.2018.
Depoziti po viđenju	258
Oročeni depoziti	270
Ukupno	528

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu od 10. 8. - 31.12.2018. godine, kretala se u rasponu od 0,10% do 2,00% na godišnjem nivou.

Kamatna stopa na oročene depozite u periodu od 10. 8. - 31.12.2018. godine, kretala se u rasponu 0,60% do 2,40% na godišnjem nivou.

6 PRIHODI OD DIVIDENDI

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 217 hiljada su ostvareni na osnovu vlasništva hartija od vrednosti, tačnije akcija investicionih fondova inostranih emitentata – ETF-ova.

7 OSTALI PRIHODI

Ostali prihodi u iznosu od RSD 26 hiljada su ostvareni po osnovu razlike prihoda i rashoda od ulaganja u hartije od vrednosti.

8 NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 1.416 hiljada se odnosi na naknadu za uslugu koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunava se u procentu od 0,7% godišnje na vrednost imovine Fonda u promotivnom periodu koji traje od osnivanja do 31. marta 2019. godine.

9 TROŠKOVI KUPOVINE I PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

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

10 OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali poslovni rashodi iznose RSD 18 hiljada i odnose se na troškove platnog prometa.

11 NEREALIZOVANI DOBITAK

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

U hiljadama RSD	10.8. - 31.12.2018.
<i>Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti</i>	
Dobici od usklađivanja dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	1.232
Dobici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	25.132
Dobici od usklađivanja otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	2.420
Ukupno po osnovu hartija od vrednosti	28.784
<i>Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika</i>	
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	2.002
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	4.168
Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	553
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti	6.723
Pozitivne kursne razlike po osnovu stanja deviznih računa	1.872
Pozitivne kursne razlike po deviznim novčanim depozitim	1.459
Pozitivne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	794
Ukupno po osnovu kursnih razlika	10.848
Ukupno	39.632

12 NEREALIZOVANI GUBITAK

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

U hiljadama RSD	10.8. - 31.12.2018.
Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	
Gubici od usklađivanja akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	35.757
Gubici od usklađivanja vrednosti otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	3.106
Ukupno po osnovu hartija od vrednosti	38.864
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika dužničkih hov domaćih izdavalaca - obveznica Republike Srbije	2.466
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od akcija investicionih fondova inostranih emitenata - ETF	4.673
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika od otvorenih investicionih fondova inostranih emitenata	687
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika po hartijama od vrednosti	7.825
Negativne kursne razlike na osnovu stanja deviznih računa	2.182
Negativne kursne razlike po deviznim novčanim depozitima	1.555
Negativne kursne razlike po obavezama i potraživanjima	539
Ukupno po osnovu kursnih razlika	12.101
Ukupno	50.965

Kako je obelodanljeno u okviru napomene 20 prinos Fonda se u prvoj godini poslovanja ne objavljuje, u skladu sa članom 65 Pravilnika o investicionim fondovima.

13 GOTOVINA

Na dan 31. decembar 2018. godine, gotovina iznosi RSD 199.648 hiljada i predstavlja sredstva na računima kod kastodi banke - Erste Bank a.d. Novi Sad, koja imaju sledeću strukturu:

u hiljadama RSD	31.12.2018.
Gotovina u dinarima	18.392
Gotovina u stranoj valuti	181.256
Stanje na dan bilansa	199.648

Kamatna stopa na depozite po viđenju u periodu 10.8. - 31.12.2018. godine, kretala se u rasponu 0,10% do 2,00%.

14 POTRAŽIVANJA

Potraživanja se sastoje od:

u hiljadama RSD	31.12.2018.
Potraživanja po osnovu kamata na oročene depozite	270
Potraživanja po osnovu kamata na depozite po viđenju	35
Stanje na dan bilansa	305

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

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

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

Struktura ulaganja Fonda na dan 31. decembar 2018. godine u dužničke hartije od vrednosti domaćih izdavalaca, akcije investicionih fondova stranih emitenata - ETF i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova stranih emitenata data je u okviru napomene broj 4.2 Kreditni rizik.

16 DEPOZITI

Depoziti u iznosu RSD 185.566 hiljada, predstavljaju šest kratkoročnih i dva dugoročna depozita deponovana kod Erste bank a.d. Novi Sad. Kamatna stopa na oročene depozite se kreće u rasponu od 0,6% do 2,4%.

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

17 OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

u hiljadama RSD	31.12.2018.
Obaveze za naknadu za upravljanje	587
Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	61
Stanje na dan bilansa	648

18 OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Ostale obaveze iz poslovanja predstavljaju obaveze prema kastodi banci i na dan 31. decembar 2018. godine iznose RSD 80 hiljada.

19 NETO IMOVINA FONDA I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

u hiljadama RSD	31.12.2018.
Investicione jedinice – neto uplate	1.182.753
Gubitak tekuće godine	(12.818)
Stanje na dan bilansa	1.169.935

Neto imovina Fonda na dan 31. decembar 2018. godine se sastoji od 1.190.159,85440 komada investicionih jedinica vrednosti 983,00638 dinara po investicijonoj jedinici.

19.2 Promene neto imovine Fonda

U hiljadama RSD	31. 12. 2018.
Povećanje po osnovu Realizovanih dobitaka	771
Povećanje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	39.632
Prodaja investicionih jedinica	1.192.024
Ukupno povećanje imovine	1.232.427
Smanjenje po osnovu Realizovanih gubitaka	2.256
Smanjenje po osnovu Nerealizovanih dobitaka	50.965
Otkup investicionih jedinica	9.271
Ukupno smanjenje imovine	62.492
Neto imovina Fonda na dan 31. 12. 2018.	1.169.935

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 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 Fonda od RSD 1.232.427 hiljada.

Sa druge strane, neto imovina 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.

20 USPEŠNOST ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM

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

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

Na dan 31. decembar 2018. godine ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

	na dan 31. 12. 2018. (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (%)
Gotovina	199.648	17,05%
Potraživanja	305	0,03%
Ulaganje Fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	785.144	67,07%
Depoziti	185.566	15,85%
Stanje na dan bilansa	1.170.663	100,00%

Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti data je u napomeni 4.2 Kreditni rizik, kao i u tački 25 Događaji nakon datuma bilansa.

22 TRANSAKCIJE SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA

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

23 POTENCIJALNE OBAVEZE

Na dan 31. decembar 2018. Fond nema potencijalnih obaveza.

24 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izveštajnog perioda koji bi zahtevali obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje Fonda za 2018. godinu, osim usklađivanja imovine Fonda sa ograničenjima ulaganja imovine u roku propisanih Zakonom i prospektom Fonda, tj. u periodu od 6 meseci od datuma upisa u registar fondova.

Struktura imovine fonda na dan 10. februar 2019. godine je navedena u tabeli ispod:

	Iznos (u hiljadama RSD)	Udeo u imovini Fonda (u%)
Gotovina	76.322	5,12%
Potraživanja	1.732	0,12%
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1.228.004	82,31%
Depoziti	185.820	12,46%
Stanje na dan 10. februar 2019.	1.491.878	100,00%

Struktura imovine fonda na dan 10. februar 2019. godine (dan od kada postoji regulatorna obaveza) je usklađena sa zakonskim odredbama i ograničenjima opisanim u napomeni 1.2 Imovina fonda i politika investiranja.

U Beogradu,
dana 28.2.2019. godine

Bojan Maletić
Zakonski zastupnik Društva
