

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
WVP BALANCED**

Napomene uz finansijski izveštaj  
za period 01.01.2020-30.06.2020.

Beograd, avgust 2020. godine

## **1. Opšti podaci o investicionom fondu**

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 29.09.2017. god. donela rešenje broj: 5/0-34-3247/6-17 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda WVP BALANCED (u daljem tekstu: Fond).

Fond je organizovan dana 19.10.2017. godine, upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenje broj 5/0-44-3554/3-17.

Otvorenim investicionim fondom WVP BALANCED upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD je osnovano dana 18.07.2017. godine upisom u registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre, uz prethodno dobijanje dozvole za rad od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije broj 5/0-33-455/12-17 od 07.07.2017. godine.

Osnovna delatnost Društva je upravljanje investicionim fondovima.

Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva čine: Skupština, Nadzorni odbor i Direktor. Nadzorni odbor čine 3 člana: mag. Rupert Strobl kao predsednik odbora, Petar Andreevski i Aleksandar Stanojević kao članovi odbora. Direktori i zastupnici Društva su Goran Dimitrijević i Suzana Bulat.

Portfolio menadžer Društva je Milan Kovač, koji je Rešenjem komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-6343/2-07 od 15.08.2007. god. dobio dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera.

Investicioni fond je institucija kolektivnog investiranja u okviru koje se prikupljaju i ulažu novčana sredstva u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Investitor, odnosno član Fonda, je vlasnik proporcionalnog dela celokupne imovine Fonda u zavisnosti od broja investicionih jedinica koje poseduje.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 5/2015), Fond se svrstava u kategoriju balansiranih fondova i organizovan je na neodređeno vreme.

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

## **Kastodi banka**

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d Novi Sad koja obavlja delatnost na osnovu Rešenja br. 5/0-11-4385/4-06 od 19.01.2007. godine.

Novčani račun Fonda je 325-9500600018837-90, a devizni RS35325960160000283464 za valutu EUR i RS35325960260000049980 za valutu USD.

U skladu sa zakonom kastodi banka obavlja sledeće poslove:

- 1) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova otvorenog fonda (kastodi račun);
- 2) otvara i vodi račune hartija od vrednosti kod Centralnog registra u ime i za račun zakonitih imalaca klijenata društava za upravljanje (račun upravljanja);
- 3) otvara i vodi novčani račun investicionog fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši isplate u vezi otkupa investicionih jedinica;
- 4) 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;
- 5) izvršava naloge društva za upravljanje za prenos imovine, saldiranje, odnosno plaćanje i naplate po osnovu kupovine/prodaje imovine investicionog fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom fonda;
- 6) obaveštava društvo za upravljanje o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda;
- 7) kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine otvorenog i zatvorenog fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji;
- 8) kontroliše obračun prinosa otvorenog fonda;
- 9) naplaćuje potraživanja od izdavalaca po osnovu dospelih hartija od vrednosti, kamata i dividendi za račun zakonitih imalaca tih hartija i stara se o ostvarivanju drugih prava koja pripadaju zakonitim imalcima hartija od vrednosti koji su njeni klijenti;
- 10) po ovlašćenju klijenta stara se o izvršavanju poreskih obaveza klijenta u vezi sa hartijama od vrednosti;
- 11) obaveštava društvo za upravljanje o korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda, odnosno klijenta čijom imovinom društvo upravlja;
- 12) obaveštava Komisiju o uočenim nepravilnostima u poslovanju društva za upravljanje u vezi sa upravljanjem fondom, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- 13) ostale delatnosti u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima.

Kastodi banka je dužna da poverenu imovinu Fonda drži odvojeno od vlastitih sredstava, kao i od sredstava drugih klijenata.

Kastodi banka može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje. Kastodi banka se stara da se kupovina i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda.

### **Načini i izvori prikupljanja sredstava**

Član otvorenog investicionog fonda WVP BALANCED postaje se potpisivanjem popunjene pristupnice i uplatom novčanih sredstava na kastodi račun Fonda na ime kupovine investicionih jedinica.

Investicione jedinice mogu se kupiti nakon što zainteresovano lice potpiše pristupnicu. Pristupnica se može potpisati u toku radnog vremena, u sedištu Društva za upravljanje u Beogradu, kao i na prodajnim mestima i kod ovlašćenih posrednika čiji je spisak dostupan na internet stranici Društva za upravljanje.

Klijent stiče status člana Fonda u trenutku kada se posle popunjavanja i potpisivanja pristupnice sredstva koja je uplatio konvertuju u investicione jedinice.

Investiciona jedinica predstavlja srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini fonda i menja se sa promenom neto vrednosti imovine fonda.

Klijent koji želi da kupi investicione jedinice u Fondu podnosi popunjenu pristupnicu, a investicionu jedinicu stiče uplatom na račun Fonda.

Prilikom popunjavanja i potpisivanja pristupnice potrebno je dostaviti dokumentaciju neophodnu za identifikaciju.

Izjava i pristupnica se podnose prilikom prve uplate u Fond, dok se svaka sledeća kupovina investicionih jedinica vrši uplatom iznosa putem naloga za uplatu/naloga za prenos/trajnog naloga koji se poziva na broj pristupnice.

Pre pristupanja Fondu, odnosno prilikom potpisivanja pristupnice, klijent potpisuje izjavu kojom potvrđuje da je:

- primio skraćeni prospekt Fonda, i da ga potpuno razume, a naročito da je upoznat sa glavnim rizicima ulaganja u Fond;
- upoznat sa prospektom fonda i visinom naknada i svih troškova koji se naplaćuju na teret Fonda;
- upoznat sa pravilima poslovanja i vrstama delatnosti, odnosno poslovima koje Društvo vrši na osnovu dozvole za rad i da ih potpuno razume.

Takođe, istom izjavom klijent pod krivičnom i materijalnom odgovornošću izjavljuje da nije lice koje u smislu Zakona i podzakonskih akata ne može sticati investicione jedinice otvorenog investicionog fonda.

Investicione jedinice Fonda se mogu kupiti isključivo u novcu, uplatom novčanih sredstava na dinarski račun Fonda koji se vodi kod kastodi banke: Vojvođanska banka ad Novi Sad, sa pozivom na broj pristupnice.

Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama iz inostranstva na devizne račune Fonda, čiji je spisak dostupan na Internet stranici Društva za upravljanje.

Obračun deviznih uplata u dinarsku protivvrednost izvršice se po srednjem kursu NBS na dan kada je uplata evidentirana na deviznom računu Fonda.

Društvo za upravljanje je dužno da na individualnom računu člana Fonda evidentira sve promene u broju investicionih jedinica.

Kupovina investicionih jedinica vrši se po principu nepoznate cene koja se za dan T (dan kupovine/priliva sredstava) utvrđuje narednog radnog dana (na dan T+1) od dana priliva sredstava na račun Fonda.

U skladu sa ovim principom, konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice vrši se narednog radnog dana u odnosu na dan priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T), a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu člana Fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Ukoliko uplata nije dovoljna za kupovinu cele investicione jedinice, na individualnom računu člana Fonda evidentira se deo investicione jedinice.

U slučaju da Društvo za upravljanje nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca, uplaćena sredstva tretiraju se kao neraspoređena sredstva i ne ulaze u obračun vrednosti neto imovine fonda.

Ukoliko Društvo za upravljanje identifikuje klijenta u roku od 5 radnih dana, sredstva će biti raspoređena na individualni račun člana Fonda po ceni investicione jedinice na dan identifikacije klijenta. U slučaju da Društvo za upravljanje ne izvrši identifikaciju klijenta u roku od 5 radnih dana, dužno je da da nalog kastodi banci da ta sredstva vrati uplatnoj banci narednog radnog dana nakon isteka roka.

Društvo za upravljanje je dužno da članu Fonda u roku od 5 radnih dana od sticanja investicionih jedinica pošalje pisanu potvrdu o kupovini investicionih jedinica na adresu navedenu u pristupnici.

### **Članovi fonda**

Članovi fonda mogu biti:

- fizička i pravna lica, bilo domaća ili strana,
- društvo za upravljanje u skladu sa Zakonom,
- otvoreni investicioni fondovi i dobrovoljni penzijski fondovi (koji nemaju svojstvo pravnog lica)

Isto lice može biti član jednog ili više investicionih fondova.

Prilikom sticanja investicionih jedinica član otvorenog fonda ne može steći više od 20% neto vrednosti imovine Fonda na dan priliva sredstava na račun Fonda. Sredstva uplaćena preko zakonski omogućenog maksimuma (20% neto vrednosti imovine fonda), neće se konvertovati u

investicione jedinice, već će ista u roku od 5 dana biti uplaćena na tekući račun člana fonda koji mora biti naveden u pristupnici.

Član fonda ne može biti:

- banka koja obavlja kastodi poslove za Fond,
- preduzeće za reviziju i revizor koji obavljaju poslove revizije finansijskih izveštaja za Fond,
- drugi fond kojim upravlja WVP FUND MANAGEMENT a.d. Beograd.

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

Na dan 30.06.2020. god. investicini fond imao je sledeću strukturu i broj članova:

Broj članova	30.06.2020.god	30.06.2019.god
Fizička lica	90	53
Pravna lica	14	11
Ukupno	104	64

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

- otkup investicionih jedinica,
- srazmerni deo prinosa od ulaganja,
- srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja fonda,
- druga prava u skladu sa Zakonom.

Investicione jedinice otvorenog fonda daju ista prava svim članovima fonda.

### **Investiciona politika**

Investicioni cilj WVP BALANCED fonda je da se profesionalnim upravljanjem i održavanjem kvalitetne strukture imovine Fonda, postigne stabilan rast vrednosti imovine i investicione jedinice,

u dužem vremenskom periodu, putem kapitalnih dobitaka i prihoda od dividendi i kamata, uz održanje likvidnosti i sigurnosti ulaganja.

Investiciona politika Fonda je usmerena ka balansiranom ulaganju u vlasničke i dužničke instrumente na inostranim finansijskim tržištima, kao i na domaćem tržištu.

Nadzorni odbor Društva donosi odluke i druge pravne akte kojima se definiše investiciona politika i investicioni cilj Fonda, a portfolio menadžer sprovodi navedenu politiku, odnosno cilj, donosi odgovarajuće odluke o pojedinačnim ulaganjima i za svoj rad odgovara upravi Društva. Investicione odluke se donose na osnovu analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine Fonda, na osnovu strategije koju definiše Nadzorni odbor Društva. Prilikom ulaganja imovine na inostrana tržišta, Društvo može, prema potrebi, angažovati strane savetnike. Nadzorni odbor Društva redovno razmatra načela ulaganja i donosi izmene investicione politike kada se za to steknu uslovi, a saglasno odredbama Zakona, podzakonskih akata i Prospekta.

Za realizaciju postavljenih ciljeva i investicione politike, pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo će poštovati sledeće principe:

- sigurnost;
- likvidnost;
- profitabilnost;
- diversifikacija ulaganja;
- transparentnost i zaštita interesa investitora.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT a.d. Beograd nastojace da upravljanjem sredstvima Fonda, članovima WVP BALANCED fonda obezbedi dugoročnu sigurnost i optimalni rast u odnosu na preuzeti rizik.

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond mora ulagati najmanje 85% imovine u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti. Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog 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.

Imovina otvorenog investicionog fonda WVP BALANCED će se ulagati u skladu sa sledećim ograničenjima:

- do 65% u vlasničke hartije od vrednosti, uključujući akcije investicionih fondova (Exchange Traded Funds - ETF), kojima se trguje na regulisanim tržištima u Republici Srbiji, državama članicama EU, odnosno regulisanim tržištima drugih država;
- do 20% u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, kojima ne upravlja isto društvo za upravljanje;
- do 20% u akcije zatvorenih investicionih fondova kojima se trguje na regulisanim tržištima u Republici Srbiji, državama članicama EU, odnosno regulisanim tržištima drugih država;

- do 15% u novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici, državama članicama EU i drugim državama;
- do 35% u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili garantuju Republika Srbija, Narodna banka Srbije, jedinice lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike;
- 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.

Imovina investicionog fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom o investicionim fondovima, podzakonskim aktima i prospektom investicionog fonda.

### **Otkup investicionih jedinica**

Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana Fonda, gde član jasno navodi broj investicionih jedinica koje želi da otkupi ili željeni novčani iznos za isplatu. Društvo za upravljanje je dužno da postupi po zahtevu, i najkasnije u roku od 5 radnih dana od dana podnošenja zahteva, izvrši otkup investicionih jedinica prenosom sredstava na dinarski račun člana Fonda. Otkupna cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan podnošenja zahteva. Društvo ne naplaćuje naknadu za otkup investicionih jedinica.

Član Fonda može prodati sve ili deo investicionih jedinica koje su u njegovom posedu.

Društvo za upravljanje je dužno da u roku od 5 radnih dana od dana podnošenja zahteva pošalje pisanu potvrdu članu fonda o broju otkupljenih investicionih jedinica, vrednosti investicione jedinice na dan prijema zahteva za otkup, iznosu naknade za otkup i iznosu uplaćenih sredstava na novčani račun člana fonda na adresu navedenu u pristupnici.

### **Poreski tretman imovine Fonda i članova Fonda**

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva nad investicionim jedinicama Fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicionih jedinica, definisano je sledećim poreskim propisima Republike Srbije:

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



## **2. Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja**

### **2.1. Sastavljanje finansijskih izveštaja**

Priloženi finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", br. 62/2013, 30/2018 i 73/2019 - dr. zakon) i Zakonu o reviziji (Sl. glasnik RS br. 73/2019), Pravilnikom o o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br. 15/2014, 137/2014, 143/2014 - ispr. i 25/2018) i ostalom zakonskom i podzakonskom regulativom primenljivom u Republici Srbiji.

U skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i Zakona o reviziji, Fond je dužan da vođenje poslovnih knjiga, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje vrše u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom.

Pod profesionalnom regulativom podrazumevaju se i: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (u daljem tekstu: Okvir); Međunarodni računovodstveni standardi (u daljem tekstu: MRS), odnosno Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu: MSFI), i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda (IFRIC), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (Odbor), čiji je prevod utvrdilo i objavilo Ministarstvo finansija.

### **2.2. Korišćenje procenjivanja**

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zahteva od rukovodstva Fonda korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan izveštavanja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan bilansa stanja. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procena. Procene se razmatraju periodično, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate. Najznačajnije procene odnose se na utvrđivanje obezvređenja finansijske imovine i iste su obelodanjene u odgovarajućim računovodstvenim politikama i/ili napomenama uz finansijske izveštaje.

### **2.3. Načelo stalnosti poslovanja**

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, koje podrazumeva da će Fond nastaviti da posluje u neograničenom periodu.

### **2.4. Funkcionalna i izveštajna valuta**

Finansijski izveštaji fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD). Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

## **3. Pregled značajnih računovodstevnih politika**

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu.

### **3.1. Gotovina**

Gotovina uključuje sredstva na računu kod kastodi banke.

### **3.2. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika**

Stavke uključene u finansijske izveštaje Fonda odmeravaju se korišćenjem valute primarnog privrednog okruženja u kome Fond posluje (funkcionalna valuta). Kao što je izneto u Napomeni 2.4., priloženi finansijski izveštaji prikazani su u hiljadama dinara (RSD), koji predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Fonda. Sredstva i obaveze iskazani u stranoj valuti na dan izveštavanja preračunavaju se u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na taj dan, dok se poslovne promene nastale u stranoj valuti preračunavaju u dinare po srednjem kursu koji važi na dan poslovne promene.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentiraju se u korist ili na teret bilansa uspeha kao pozitivne odnosno negativne kursne razlike. Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentirane su u korist ili na teret bilansa uspeha kao pozitivne odnosno negativne kursne razlike.

### **3.3. Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja dužničkih hartija od vrednosti klasifikovanih kao finansijska sredstva koja se drže do dospeća i po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na sredstva po viđenju i na oročena sredstva. Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate vrši se na dnevnom nivou.

### **3.4. Prihodi od dividendi**

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

### **3.5. Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobitci nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne cene i prihoda od kupona, sa jedne strane i knjigovodstvene cene, sa druge strane.

Realizovani gubici nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne cene i prihoda od kupona, sa jedne strane i knjigovodstvene cene, sa druge strane.

### **3.6. Nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti**

Ulaganje u hartije od vrednosti kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se knjiže po nabavnoj vrednosti a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobitci ili gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa višom tržišnom vrednošću tih hartija.

Gubici se javljaju kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom vrednošću tih hartija.

### **3.7. Naknada za upravljanje investicionim fondom**

Predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje fondom i obračunava se od vrednosti neto imovine Fonda u procentu od 1,5% godišnje. Društvo obračunava naknadu dnevno, a naplaćuje mesečno. Vrednost imovine fonda se računa kao zbir vrednosti hartija od vrednosti koje Fond poseduje u svom portfelju, novčanih sredstava Fonda, kao i depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda, umanjen za vrednost obaveza Fonda.

### **3.8. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti**

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti, predstavljaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, berzi, centralnom registru, naknada kastodi banke za

saldiranje kao i trošak poreza na prenos apsolutnih prava. Evidentiraju se u momentu nastanka, to jest trgovanja.

### **3.9. Troškovi kastodi banke**

Troškovi kastodi banke odnose se na usluge vođenja kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima. Obaveza prema kastodi banci obračunava se dnevno, a plaća mesečno.

### **3.10. Ostali poslovni rashodi**

Ostali poslovni rashodi predstavljaju troškove eksterne revizije i ostale poslovne rashode.

### **3.11. Depoziti**

Depoziti predstavljaju slobodna sredstva deponovana kod banaka radi ostvarivanja prihoda.

Depoziti se inicijalno priznaju u visini ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Naknadno vrednovanje depozita vrši se po amortizovanoj vrednosti, a promena vrednosti se iskazuje kao prihod od kamata.

### **3.12. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća**

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća su nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospeća, koje Društvo ima nameru i mogućnost da drži do roka dospeća.

U slučaju da Društvo odluči da proda značajan deo finansijskih sredstava koja se drže do dospeća, cela kategorija će biti reklasifikovana kao raspoloživa za prodaju.

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća inicijalno su evidentirane po nabavnoj vrednosti, a na dan bilansa su iskazane po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenoj primenom efektivne kamatne stope sadržane u instrumentu.

Amortizovana vrednost finansijskog sredstva ili obaveze je iznos po kome se sredstva ili obaveze inicijalno vrednuju, umanjen za otplatu glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope na razliku inicijalne vrednosti i nominalne vrednosti na dan dospeća instrumenata, umanjenog za obezvređenja.

### **3.13. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha**

Ulaganje u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijske plasmane koji se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštnu vrednost naknade koja je data za njih.

Nakon početnog priznavanja hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici / Gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u Bilansu uspeha fonda kao Nerealizovani dobiti / gubici po osnovu hartija od vrednosti.

### **3.14. Obaveze za naknadu za upravljanje**

Troškovi naknada za upravljanje Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 1,5 % godišnje na neto vrednost imovine Fonda.

#### *Naknada po osnovu kupovine investicionih jedinica*

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član Fonda plaća prilikom uplate u Fond, u skladu sa Prospektom Fonda.

#### *Naknada za otkup investicionih jedinica*

Društvo za upravljanje ne naplaćuje naknadu za otkup investicionih jedinica Fonda.

#### *Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi otvoreni investicioni fond kojima upravlja Društvo*

Predstavlja naknadu koju član fonda plaća prilikom prenosa imovine između fondova kojima upravlja Društvo. U slučaju prenosa imovine iz jednog fonda u drugi fond, naplaćivaće se samo naknada za kupovinu u skladu sa važećim Prospektom fonda u koji se imovina prenosi, osim ako je već naplaćena u skladu sa Prospektom fonda iz kojeg se sredstva prenose.

#### *Naknada za administrativne i druge troškove pristupa ili evidencija*

Društvo ne naplaćuje naknade za administrativne i druge troškove pristupa ili evidencija.

### **3.15. Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke. Obaveze se evidentiraju sa datumom trgovanja.

### **3.16. Investiciona jedinica**

Predstavlja srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda, i menja se sa promenom neto vrednosti imovine Fonda.

Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice utvrđena je u iznosu od 1.000,00 dinara na dan organizovanja Fonda.

Vrednost jedne investicione jedinice izračunava se na dnevnom nivou, i predstavlja vrednost količnika neto imovine Fonda i broja 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, umanjениh za obaveze, a u skladu sa zakonskim propisima. Vrednost investicione jedinice zaokružuje se na pet decimala, osim pri oglašavanju Fonda i objavljivanju na internet stranici Društva za upravljanje, kada se zaokružuje na dve decimale.

### **3.17. Neto imovina fonda**

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (u daljem tekstu: Zakon), vrednost imovine investicionog fonda čini 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 imovina Fonda predstavlja razliku između ukupne imovine i ukupnih obaveza fonda. U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima Komisije za hartije od vrednosti, neto imovina Fonda obračunava se dnevno i usklađuje sa kastodi bankom. U skladu

sa Zakonom i Pravilnikom o investicionim fondovima, obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj poštenoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun:

- Poštena vrednost akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji se utvrđuje kao prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179). Ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u periodu od 180 dana, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:
  - knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
  - cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na regulisanom tržištu, odnosno MTP.
- 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 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 ovom periodu, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:
  - knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
  - cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom.
- Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji se utvrđuje:
  - na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se trguje tim hartijama od vrednosti,
  - 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),
  - 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.
  - Ovakav način vrednovanja shodno 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, poštena vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.

#### **4. Politike upravljanja rizicima**

Ulaganja u otvorene investicione fondove podrazumevaju preuzimanje određenih rizika.

Rizici u poslovanju Društva za upravljanje, odnosno Fonda, predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva za upravljanje, odnosno Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom.

Imovina i poslovanje Fonda izloženi su brojnim vrstama finansijskih rizika i to:

- Tržišnom riziku
- Kreditnom riziku
- Riziku likvidnosti
- Operativnom riziku

Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proističu iz nepredvidivosti finansijskog tržišta, a definisano je Pravilima poslovanja Društva za upravljanje Fondom i Prospektom Fonda. Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice, stabilan prihod i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

##### **4.1. Tržišni rizik**

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu.

Ovaj rizik obuhvata :

- rizik promene kamatnih stopa,
- rizik promene cena hartija od vrednosti,
- valutni rizik

##### **Rizik promene kamatnih stopa**

Rizik promene kamatnih stopa javlja se usled mogućnosti da promene u kamatnim stopama mogu uticati na buduće novčane tokove ili na fer vrednost finansijskih instrumenata. Aktivnosti Fonda su pod uticajem rizika promene kamatnih stopa u onoj meri u kojoj se kamatna stopa na kamatonosnu imovinu i obaveze menja u različitim periodima. Upravljanje kamatnim rizikom se sprovodi kroz praćenje osetljivosti pozicija Fonda na promenu kamatnih stopa.

Izloženost Fonda riziku od promene kamatnih stopa na dan 30.06.2020. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Ne nosi kamatnu	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Gotovina	5.035			50.35
Potraživanja		1.636		1.636
Ulaganje fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavalaca		48.855	97.799	146.654
Investicione jedinice			2.013	2.013
Oročeni depoziti		10.000		10.000
<b>Ukupna imovina</b>	<b>5.035</b>	<b>60.491</b>	<b>99.812</b>	<b>165.338</b>
Vrednosti osetljive na promenu kamatne stope	5.035		(5.035)	

### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.

S obzirom na to da je deo imovine fonda u skladu sa Prospektom uložen u hartije od vrednosti denominovane u stranim valutama, taj deo imovine može biti izložen riziku promene kursa valute u kojoj je investicija prema dinaru. Depresijacija tih valuta u odnosu na dinar može imati negativan uticaj na imovinu fonda.

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	GBP	CHF	USD	RSD	Druge valute	Ukupno
<b>Imovina</b>							
Gotovina	479			223	4.333		5.035
Potraživanja	1.461				24	151	1.636
Ulaganje Fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans stranih izdavalaca izdavalaca	74.592	2.773	5.711	49.961		13.617	146.654
Investicione jedinice					2.013		2.013
Oročeni depoziti					10.000		10.000
<b>Ukupna imovina</b>	<b>76.532</b>	<b>2.773</b>	<b>5.711</b>	<b>50.184</b>	<b>16.370</b>	<b>13.768</b>	<b>165.338</b>
<b>Obaveze</b>							
Obaveze prema društvu za upravljanje					288		288
Ostale obaveze iz poslovanja	11				13		24
<b>Neto imovina fonda</b>					<b>165.026</b>		<b>165.026</b>
<b>Ukupne obaveze i neto imovina</b>					<b>165.338</b>		<b>165.338</b>



### **Rizik promene cena hartija od vrednosti**

Rizik promene cena hartija od vrednosti odnosi se na mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat Fonda usled promene (pada) cena hartija od vrednosti na finansijskom tržištu. Imovina Fonda je delom uložena u vlasničke hartije od vrednosti, kojima se trguje na regulisanim svetskim tržištima. Društvo, odnosno portfolio menadžer upravlja ovim rizikom konstantnim praćenjem tržišnih trendova i prognoza i pažljivom selekcijom hartija od vrednosti u skladu sa investicionom politikom i investicionim ciljem Fonda, u okviru određenih limita.

Na promenu cena dužničkih hartija od vrednosti mogu uticati, pored promene kamatnih stopa, i sledeći faktori: političke prilike, makroekonomska prognoza i promena uslova poslovanja u pojedinim zemljama, promena ili poremećaj u poslovanju izdavalaca hartija od vrednosti itd. Tržišna cena dužničkih hartija od vrednosti, do momenta njihovog dospeća, može oscilirati u zavisnosti od kretanja gore pomenutih faktora. Ipak u momentu dospeća, pod uslovom da je izdavalac u mogućnosti da izmiri svoje obaveze po osnovu izdatih dužničkih hartija od vrednosti, tržišna cena je jednaka njenoj nominalnoj vrednosti, što znači da, pod tim uslovima, nema negativnih uticaja na imovinu fonda.

### **4.2 Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Manifestuje se kroz nemogućnost Fonda da izađe u susret zahtevima za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine fonda. Društvo će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u visoko likvidne vlasničke i dužničke hartije od vrednost.

Pregled strukture ročnosti imovine i obaveza Fonda, na dan 30.06.2020. godine, prikazan je u sledećoj tabeli:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>Do 3 meseca</b>	<b>Od 3 meseca do 1 godine</b>	<b>Preko 1 godine</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Imovina</b>				
Gotovina	5.035			5.035
Potraživanja	1.048	588		1.636
Ulaganje Fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	97.799		48.855	146.654
Investicione jedinice	2.013			2.013
Oročeni depoziti		10.000		10.000
<b>Ukupna imovina</b>				<b>165.338</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema društvu za upravljanje	288			288
Ostale obaveze iz poslovanja	24			24
<b>Neto imovina fonda</b>				<b>165.026</b>
<b>Ukupne obaveze i neto imovina</b>				<b>165.338</b>
<b>Neto ročna usklađenost</b>	<b>105.583</b>		<b>(105.583)</b>	

Prosečna ročnost u danima za imovinu čija je ročnost do 3 meseca je prikazana kao što sledi:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>Do 3 meseca</b>	<b>Prosečna ročnost u danima</b>
Gotovina	5.035	1
Ulaganje Fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	97.799	3
Investicione jedinice	2.013	7
Potraživanja	1.048	30

#### **4.3 Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent hartija od vrednosti u koje je uložena imovina fonda neće biti u mogućnosti da delimično ili u celosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospeća, što može negativno uticati na likvidnost i vrednost imovine fonda. Društvo će upravljati kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija u čije hartije od vrednosti je investirana imovina fonda, na osnovu sopstvenih, kao i analiza i podataka nezavisnih rejting agencija.

#### **4.4. Operativni rizik**

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno fondova kojima Društvo upravlja, usled propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja. Društvo će ovim rizikom upravljati uspostavljanjem efikasnog sistema internih kontrola i procedura.

### **5. Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata imaju sledeću strukturu:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-30.06.2019</b>
Depozit po viđenju	10	10
Državne obveznice	700	78
Oročeni depoziti	154	69
Ukupno	864	157

### **6. Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi u iznosu od 825 hiljada RSD su ostvareni na osnovu vlasništva nad akcijama stranih pravnih lica.

## 7. Realizovani dobitak

Realizovani dobitak na dan 30.06.2020. god. :

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-30.06.2019
Dobitak po osnovu HOV	328	22
Dobitak po osnovu kursnih razlika	322	103
Dobici po osnovu usklađivanja IJ	8	-
Ukupno	658	125

## 8. Realizovani gubitak

Realizovani gubitak na dan 30.06.2020. god. :

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-30.06.2019
Gubitak po osnovu HOV	278	-
Gubitak po osnovu kursnih razlika	448	183
Ukupno	726	183

## 9. Nerealizovani dobici i gubici

### a. Nerealizovani dobitak obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-30.06.2019
Dobitak po osnovu HOV	110.919	23.791
Dobitak po osnovu kursnih razlika	15.004	2.359
Dobici od usklađivanja IJ	6	-
Ukupno	125.929	26.150

### b. Nerealizovani gubitak obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-30.06.2019
Gubitak po osnovu HOV	116.982	20.975
Gubitak po osnovu kursnih razlika	16.664	2.397
Ukupno	133.646	23.372

## 10. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom na dan 30.06.2020.god. iznosi 1.034 hiljada RSD a 30.06.2019. god. je iznosila 381 hiljada RSD.

## 11. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-30.06.2019
Troškovi banke	60	20
Troškovi brokera	45	13
Troškovi CRHOV	4	-
Ukupno	109	33

## 12. Troškovi kastodi banke

Troškovi kastodi banke na dan 30.06.2020. god. iznose 126 hiljade RSD a na dan 30.06.2019.god. iznose 53 hiljadaeRSD.

## 13. Gotovina

Gotovina na dan 30.06.2020. god. iznosi 5.035 hiljada RSD. Od toga je 4.333 hiljade RSD na dinarskom računu, 479 hiljada RSD u EUR protivvrednosti i 223 hiljada RSD u USD protivvrednosti na deviznom računu Vojvođanske banke.

## 14. Potraživanja

U hiljadama RSD	01.01.2020-30.06.2020.	01.01.2019-31.12.2019.
Depozit po viđenju	-	2
Državne obveznice	1.611	662
Oročeni depoziti	25	45
Ukupno	1.636	709

## 15. Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje su namenjene trgovanju na dan 30.06.2020. god. iznose 146.654 hiljada RSD i sastoji se od:

*Napomene uz polugodišnji finansijski izveštaj 2020. godine*

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-31.12.2019.</b>
Ulaganje u kuponske obveznice RS	-	7.278
Ulaganje u obveznice stranih emitenata	48.855	26.468
Ulaganje u vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata	97.799	75.135
<b>Ukupno</b>	<b>146.654</b>	<b>108.881</b>

Struktura ulaganja u vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata na dan 30.06.2020. je :

<b>Izdavalac</b>	<b>RSD hiljada</b>
ROCHE HOLDING AG	2.644
SIKA N	3.067
COLOPLAST B A/S	2.692
NOVO NORDISK A/S CLASS B	2.710
LOTUS BAKERIES	2.329
ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	774
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG BMW	955
Deutsche Post AG	1.226
HENKEL & CO KGAA AG PEF	1.169
COVESTRO AG O.N.	1.114
INFINEON TECHNOLOGIES AG NA O.N.	2.823
SAP SE	1.593
ALLIANZ SE	1.175
Adidas AG	1.813
BASF SE	686
BAYER AG	890
AMADEUS IT	1.554
KONE Oyj	2.685
MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.342
Coca-Cola European Partners plc	1.375
UniCredit S.p.A.	668
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	829
TENCENT HOLDINGS LTD	2.091
UNILEVER	2.117
Alibaba Group Holding Ltd.	1.870
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.773
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.874

*Napomene uz polugodišnji finansijski izveštaj 2020. godine*

CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	2.361
AMERICAN EXPRESS	1.096
AUTOHOME INC	2.212
BAIDU INC	878
BOEING	729
CARRIER GLOBAL CORPORATION	267
Chevron Corporation	934
CISCO SYSTEMS INC	2.552
HDFC Bank Ltd	1.746
HEICO CORP	3.441
THE HERSHEY CO	2.373
INFOSYS LTD	1.314
INTEL CORPORATION	1.596
JP Morgan Chase & Co.	1.329
Johnson & Johnson	2.354
MCCORMICK & COMPANY INCORPORATED	2.910
NORTHROP GRUMMAN CORPORATION	2.155
OTIS WORLDWIDE CORP	339
PEPSICO	2.726
Pfizer Inc.	1.420
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	1.979
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	741
Samsung Electronics Co. Ltd.	1.385
SBERBANK OF RUSSIA	1.161
Shinhan Financial Group CO LTD	680
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.812
TATNEFT	2.933
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	1.512
Verizon Communications Inc.	1.442
YUM CHINA HOLDINGS INC	1.584
Ukupno ulaganje	97.799

Struktura ulaganja u kuponske obveznice na dan 30.06.2020.god.

<b>Izdavalac</b>	<b>RSD hiljada</b>
Republika Rumunija	12.981
Republika Makedonija	17.760
Ruska Federacija	6.341
Republika Turska	11.773
Ukupno ulaganje	48.855

Ulaganje u investicione jedinice u iznosu od 2.013 hiljada RSD odnosi se na investicione jedinice Intesa Invest Cash Dinar fonda.

Depoziti u iznosu od 10.000 hiljada RSD se odnose na kratkoročno oročene depozite kod Sberbank Srbija ad Beograd.

### **16. Obaveze prema društvu za upravljanje**

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-31.12.2019.</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje	206	138
Obaveze za naknadu po osnovu kupovine IJ	82	111
<b>Ukupno</b>	<b>288</b>	<b>249</b>

### **17. Obaveze po osnovu članstva**

Na dan 30.06.2020. god. Fond nije imao obaveze po osnovu članstva.

### **18. Ostale obaveze iz poslovanja**

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-31.12.2019.</b>
Obaveze prema kastodi banci	24	43
Obaveze prema eksternom revizoru	-	98
Obaveze po osnovu kupovine HOV	-	19.681
<b>Ukupno</b>	<b>24</b>	<b>19.852</b>

## 19. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

### 19.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-31.12.2019.</b>
Investicione jedinice - neto uplate	167.852	117.976
Gubitak	10.628	3.263
Neraspoređeni dobitak	7.802	7.802
<b>Ukupno</b>	<b>165.026</b>	<b>122.515</b>

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2020 god. od 165.026 hiljada RSD se sastoji od 172.152,98363 investicionih jedinica i vrednosti 958,60232 RSD.

### 19.2 Promena neto imovine je prikazana u sledećoj tabeli:

<b>U hiljadama RSD</b>	<b>01.01.2020-30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019-31.12.2019.</b>
Neto imovina na početku perioda	122.215	39.292
Povećanje po osnovu:		
Realizovanih dobitaka	2.347	1.942
Nerealizovanih dobitaka	125.929	65.547
Prodaje investicionih jedinica	59.460	76.479
<b>Ukupno povećanje neto imovine</b>	<b>187.736</b>	<b>143.968</b>
Smanjenje po osnovu:		
Realizovanih gubitaka	1.995	1.928
Nerealizovanih gubitaka	133.646	57.759
Otkupa investicionih jednica	9.584	1.058
<b>Ukupno smanjenje neto imovine</b>	<b>145.225</b>	<b>60.745</b>
<b>Neto imovina</b>	<b>165.026</b>	<b>122.515</b>



## 20. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa kriterijumima utvrđenim od strane Komisije za hartije od vrednosti

Na dan 30.06.2020. god. ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani računi	5.035	3,05
Potraživanja	1.636	0,98
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	146.654	88,70
Investicione jedinice	2.013	1,22
Oročeni depoziti	10.000	6,05
Stanje na dan bilansa	165.388	100,00

Učešće vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti u ukupnoj imovini Fonda:

U hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Kuponske obveznice stranih emitenata	48.855	29,55
Vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata	97.799	59,15
Ukupno	146.654	88,70

U skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, balansirani fond mora ulagati najmanje 85% imovine u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti. Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog 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.

Na dan 30.06.2020. godine struktura ulaganja je usaglašena sa prethodno navedenim kriterijumima. Struktura imovine Fonda je u skladu i sa svim ostalim ograničenjima ulaganja predviđenim zakonom, podzakonskim aktima i prospektom investicionog Fonda.

## 21. Transakcije sa povezanim licima

Investicioni fondovi nisu pravna lica, već fondovi osnovani od strane društva za upravljanje, kao institucije za prikupljanje novčanih sredstava i njihovim investiranjem, u cilju ostvarivanja prinosa na uložena sredstva. Shodno tome, Fond nema odnose sa povezanim stranama osim sa Društvom

za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD ad Beograd koje ga je i osnovalo.

To su isključivo odnosi predviđeni Zakonom o investicionim fondovima i ostalom relevantnom zakonskom i podzakonskom regulativom koja reguliše poslovanje investicionih fondova, a odnose se na naknade za upravljanje, naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica, naknade za prelazak člana iz otvorenog u drugi otvoreni investicioni fond kojim upravlja Društvo i naknade za administrativne i druge troškove pristupa ili evidencija i ostale naknade po osnovu poslovanja fondova.

## **22. Devizni kursevi**

	<b>30.06.2020.</b>
EUR	117,5760
USD	104,6329

Beograd, 20.08.2020.god.

Suzana Bulat  
Direktor

Milica Širadović  
Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja

Goran Dimitrijević  
Direktor