

OTVORENI INVESTICIONI FOND
SA JAVNOM PONUDOM
WVP BALANCED

Napomene uz polugodišnji finansijski izveštaj
za period 01.01.2025.-30.06.2025.

Beograd, avgust 2025. 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. Rešenjem Komisije broj 2/5-120-2450/7-20 od 03.09.2020. godine Fond je uskladio svoje poslovanje sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019) i promenio naziv u otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom (UCITS fond) WVP BALANCED (u daljem tekstu: Fond).

Fondom upravlja Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD.

Društvo 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.

Rešenjem Komisije broj 2/5-120-1623/6-20 od 03.09.2020. godine Društvo je uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019).

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 Direktori. Nadzorni odbor čine 3 člana: mag. Rupert Strobl kao predsednik odbora, Petar Andreevski i Aleksandar Stanojević kao članovi odbora. Izvršni direktori i zastupnici Društva su Goran Dimitrijević i Suzana Bulat.

Portfolio menadžer Fonda od 01.11.2020. godine je Danilo Vuksanović, broj dozvole za obavljanje poslova portfolio menadžera broj 2/7-203-3551/3-19 od 29.11.2019. godine. Prethodno je tu funkciju obavljao 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 novčana sredstva i ulažu u različite vrste imovine, u skladu sa unapred određenom investicionom politikom, sa ciljem ostvarenja prihoda u korist imalaca investicionih jedinica, odnosno članova investicionog fonda 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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom, Fond nema svojstvo pravnog lica, svrstava se u kategoriju balansiranih fondova i organizovan je na neodređeno vreme.

Depozitar

Novčani račun Fonda vodi se kod depozitarne banke sa kojom Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova za Fond. Banka depozitar Fonda je OTP banka Srbija a.d Beograd koja obavlja delatnost na osnovu Rešenja br. 5/0-11-4385/4-06 od 19.01.2007. godine.

Depozitar obavlja sledeće poslove za UCITS fond:

1. kontrolne poslove:

- 1) kontroliše da se prodaja, izdavanje, otkup, isplata i poništavanje investicionih jedinica obavljaju u skladu sa zakonom i prospektom;
- 2) kontroliše da je neto vrednost imovine UCITS fonda i cena investicionih jedinica obračunata u skladu sa zakonom i prospektom;
- 3) izvršava naloge društva za upravljanje u vezi sa transakcijama finansijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfolio UCITS fonda, pod uslovom da nisu u suprotnosti sa zakonom i pravilima UCITS fonda;
- 4) kontroliše obračun prinosa UCITS fonda;
- 5) sprovodi radnje kako bi osigurao da svi prihodi koji proizlaze iz transakcija imovinom UCITS fonda budu uplaćeni na račun UCITS fonda u uobičajenim vremenskim rokovima;
- 6) kontroliše da se prihodi UCITS fonda koriste u skladu sa zakonom i prospektom;
- 7) kontroliše da se imovina UCITS fonda ulaže u skladu sa ciljevima utvrđenim prospektom;
- 8) izveštava Komisiju i društvo za upravljanje o sprovedenom postupku kontrole obračuna neto vrednosti imovine UCITS fonda;
- 9) prijavljuje Komisiji svako ozbiljnije ili teže kršenje zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane društva za upravljanje;

2. praćenje toka novca UCITS fonda,

3. poslove čuvanja imovine UCITS fonda.

Depozitar je dužan da osigura da se tokovi novca UCITS fonda prate na efikasan način, a pre svega da sve uplate članova izvršene u svrhu izdavanja investicionih jedinica, kao i sva ostala novčana sredstva UCITS fonda, budu evidentirana na novčanim računima koji su otvoreni u ime Društva za upravljanje za račun UCITS fonda ili u ime depozitara za račun UCITS fonda.

Depozitar je dužan da društvu za upravljanje redovno dostavlja potpuni spisak imovine UCITS fonda, za svaki UCITS fond za koji obavlja poslove depozitara, ili da shodno omogući društvu za upravljanje stalni uvid u pozicije UCITS fonda otvorene kod depozitara. Depozitar je dužan da izveštava društvo za upravljanje o bitnim događajima koji nastupaju kod izdavalaca hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata, vezanim za imovinu UCITS fonda koja mu je poverena na čuvanje i da izvršava naloge društva za upravljanje koji proizlaze iz bitnih događaja.

Depozitar može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje.

Načini i izvori prikupljanja sredstava

Član otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom WVP BALANCED postaje se potpisivanjem popunjene pristupnice i uplatom novčanih sredstava na 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 distributera 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.

Društvo naplaćuje naknadu za kupovinu investicionih jedinica u skladu sa Prospektom 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 ključne informacije UCITS fonda, i da ih potpuno razume, a naročito da je upoznat sa glavnim rizicima ulaganja u UCITS fond;
- upoznat sa prospektom fonda i visinom naknada i svih troškova koji se naplaćuju na teret UCITS fonda;
- upoznat sa pravilima UCITS fonda i vrstama delatnosti, odnosno poslovima koje Društvo vrši na osnovu dozvole za rad i da ih potpuno razume.

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

Obračun deviznih uplata u dinarsku protivvrednost izvršiće 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 investicioni 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.

Potvrda o sticanju investicionih jedinica izdaje se članu fonda narednog radnog dana od dana upisa u registar investicionih jedinica.

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.

Na dan 30.06.2025. god. investicini fond imao je sledeću strukturu i broj članova:

Broj članova	30.06.2025.god.	30.06.2024.god.
Fizička lica	169	169
Pravna lica	8	10
Ukupno	177	179

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

- pravo na srazmerni deo prihoda;
- pravo raspolaganja investicionim jedinicama;
- pravo na otkup;
- pravo na srazmerni deo imovine UCITS fonda u slučaju raspuštanja;
- druga prava, u skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

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 AD BEOGRAD nastojaće da upravljanjem sredstvima Fonda, članovima WVP BALANCED fonda obezbedi dugoročnu sigurnost i optimalni rast u odnosu na preuzeti rizik.

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

1. do 65% imovine u vlasničke hartije od vrednosti:

(1) koje su listirane ili se njima trguje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (u daljem tekstu: MTP) u Republici i/ili državi članici Evropske unije (u daljem tekstu: država članica);

(2) koji su listirani na službenom listingu berze u trećoj državi koja nije država članica (u daljem tekstu: treća država) ili kojima se trguje na drugom regulisanom tržištu u trećoj državi koje redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost;

2. do 20% imovine u investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova koji se osnivaju sa jedinim ciljem da se zajednička sredstva, koja su prikupljena javnom ponudom, ulažu u prenosive hartije od vrednosti ili u drugu likvidnu finansijsku imovinu, na osnovu pravila disperzije rizika, kao i principu otkupa investicionih jedinica, pod sledećim uslovima:

(1) takvi investicioni fondovi dobili su dozvolu za rad od Komisije, odnosno nadležnog organa države članice ili nadležnog organa treće države sa kojima je osigurana saradnja sa Komisijom, a koji podležu jednakom nadzoru kakav je propisan ovim zakonom,

(2) stepen zaštite članova drugih investicionih fondova je jednak stepenu zaštite koja je propisana za članove UCITS fonda, posebno u delu koji se odnosi na odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih hartija od vrednosti i instrumenata tržišta novca bez pokrića,

(3) o poslovanju tih investicionih fondova izveštava se u polugodišnjim i godišnjim izveštajima, kako bi se omogućila procena imovine i obaveza, dobiti i poslovanja tokom izveštajnog perioda, i

(4) prospektom, odnosno pravilima UCITS fonda ili drugog investicionog fonda čije se investicione jedinice ili akcije nameravaju sticati, predviđeno je da najviše 10% njegove imovine može biti uloženo u investicione jedinice drugog UCITS fonda ili drugih investicionih fondova;

3. do 20% imovine u u investicione fondove koji nisu UCITS fondovi iz tačke 2. ovog stava;
4. do 15% u novčane depozite kod kreditnih institucija koji su raspoloživi na prvi zahtev i koji dospevaju za najviše 12 meseci, pod uslovom da kreditna institucija ima registrovano sedište u Republici ili državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrovano sedište u trećoj državi, pod uslovom da podleže nadzoru za koji Komisija smatra da je jednak onome propisanom Zakonom;
5. do 35% u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili za koje garantuju Narodna banka Srbije, Republika, autonomna pokrajina, jedinica lokalne samouprave;
6. do 65% u dužničke hartije od vrednosti:
 - (1) koje su listirane ili se njima trguje na regulisanom tržištu, odnosno MTP u Republici i/ili državi članici;

(2) koji su listirani na službenom listingu berze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom regulisanom tržištu u trećoj državi koje redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost.

U skladu sa Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom, balansirani fond mora ulagati najmanje 85% imovine (u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu najmanje 70% imovine) u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti iz prethodnog stava, kao i u investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova koji ispunjavaju uslove iz tačke 2. prethodnog stava, a kojima se trguje na regulisanom tržištu i koji svoju imovinu pretežno ulažu:

- u instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti, ili
- vlasničke hartije od vrednosti.

Ukupna ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i depozite, kao i u investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova koji svoju imovinu pretežno ulažu u:

- instrumente tržišta novca
- dužničke hartije od vrednosti,
- depozite,

ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine UCITS fonda (u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu ovo ulaganje ne može biti manje od 35% ni više od 75% vrednosti imovine UCITS fonda).

Otkup investicionih jedinica

Otkup investicionih jedinica vrši se na osnovu pismenog zahteva člana UCITS 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 račun člana UCITS 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.

Potvrda o otkupu investicionih jedinica izdaje se članu fonda narednog radnog dana od dana upisa u registar investicionih jedinica.

Poreski tretman imovine Fonda i članova Fonda

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina UCITS fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom nema svojstvo pravnog lica.

Opozivanje vlasništva i prenosa vlasništva nad investicionim jedinicama UCITS 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.

Poreska stopa na kapitalne dobitke zavisi od poreskog statusa pojedinačnog člana UCITS fonda.

Podaci o politici nagrađivanja

Društvo za upravljanje nema uspostavljenu politiku nagrađivanja.

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. 73/2019 i 44/21- 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. 139/2020 i 75/2021) 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 računovodstvenih politika

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskih izveštaja.

Izuzev za izmene u nastavku, računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

Društvo je inicijalno primenilo MSFI 9 i MSFI 16 od 01. januara 2021. godine.

Inicijalna primena MSFI 16 nije imala uticaja na potraživanje i obaveze Fonda.

MSFI 9 definiše zahteve za priznavanje i vrednovanje finansijskih sredstava, finansijskih obaveza i nekih ugovora za kupoprodaju nefinansijskih instrumenata. Ovaj standard zamenjuje MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i vrednovanje". Novi standard donosi fundamentalne promene za računovodstveno evidentiranje finansijskih sredstava i za određene aspekte računovodstvenog evidentiranja finansijskih obaveza.

MSFI 9 sadrži novu klasifikaciju i pristup vrednovanju finansijskih sredstava koji reflektuje poslovni model za upravljanje sredstvima i karakteristike tokova gotovine finansijskih sredstava.

Društvo klasifikuje finansijska sredstva u sledeće kategorije :

- Finansijska sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti (AC)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat bez priznavanja kroz bilans uspeha.

MSFI 9 eliminiše tri kategorije finansijskih sredstava koje su bile definisane MRS 39: finansijska sredstva koja se drže do dospeća, krediti, potraživanja i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

MSFI 9 u velikoj meri je zadržao kriterijume koji su bili definisani u MRS 39 za klasifikaciju finansijskih obaveza.

Inicijalna primena MSFI 9 nije imala uticaj na obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata, imajući u vidu strukturu finansijske imovine Društva, pa samim tim nije imala

materijalnog uticaja na potraživanje i obaveze koje je Društvo priznalo. Posledično, nije bilo uticaja na uporedne podatke.

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

3.1. Gotovina

Gotovina uključuje sredstva na računu kod banke depozitara.

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.

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 vrednuju po amortizovanoj vrednosti 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 dobici i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobici 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 dobici 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 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 sa jedne strane i knjigovodstvene cene, sa druge strane.

3.6. Nerealizovani dobici 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 javе u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobici 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. Neto vrednost imovine fonda se računa kao zbir vrednosti hartija od vrednosti koje Fond poseduje u svom portfelju, depozita kod banaka, 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 depozitara za saldiranje kao i trošak poreza za transakciju. Evidentiraju se u momentu nastanka, to jest trgovanja.

3.9. Troškovi kastodi banke

Troškovi kastodi banke - depozitara odnose se na usluge vođenja zbirnog kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima kao i na usluge prenosa u okviru platnog prometa. Obaveza prema kastodi banci – depozitaru 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 ugovora 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 vrednuju po amortizovanoj vrednosti

Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti 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 po fer vrednosti kroz ostali rezultat.

Hartije od vrednosti se inicijalno evidentiraju 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

Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha čine kratkoročne i dugoročne hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanom finansijskom tržištu, odnosno koje se nabavljaju radi sticanja dobiti i koje su tačno opredeljene prilikom kupovine.

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 dobici / 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.

Naknada za upis tereta

Društvo ne naplaćuje naknadu za upis tereta na investicionim jedinicama.

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. U ostale obaveze ulaze i obaveze za eksternog revizora i druge obaveze iz poslovanja fonda.

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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019) (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 otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni

glasnik RS“ br. 61/2020 i 63/2020-ispr. – u daljem tekstu: Pravilnik), neto imovina Fonda obračunava se dnevno i usklađuje sa obračunom depozitara.

U skladu sa Zakonom i Pravilnikom, 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:

1. na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na tržištu na kome se trguje tim hartijama od vrednosti;
2. 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);
3. 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.

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

Uz prethodnu saglasnost Komisije, umesto korišćenja prethodno navedenog metoda, fer vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici društva za upravljanje mogu utvrđivati diskontovanjem tokova gotovine korišćenjem modela koji izrađuje Udruženje društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

- 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.

- Vrednost imovine fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna;
- Dividenda koja se isplaćuje u novcu, evidentira se pri uplati 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. Potraživanje po osnovu dividende se vodi kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun Fonda. Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, evidentira se kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti neto imovine Fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući broj akcija na osnovu Odluke skupštine o isplati dividende u akcijama. Potraživanja u akcijama vrednuju se po fer vrednosti do upisa novoizdatih akcija u Centralni registar hartija od vrednosti.

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 30.06.2025. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Ne nosi kamatu	Ukupno
Imovina				
Gotovina	23.565		19.582	43.147
Potraživanja			2.015	2.015
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU strani izdavaoci		133.868	282.399	416.267
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU domaći izdavaoci		10.961		10.961
Investicione jedinice				-
Ukupna imovina	23.565	144.829	303.996	472.390
Vrednosti osetljive na promenu kamatne stope	23.565			

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
Imovina							
Gotovina	18.843			739	23.565		43.147
Potraživanja	1.827			122	66		2.015
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU strani izdavaoci	199.637	4.052	17.944	174.763		19.871	416.267
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU domaći izdavaoci					10.961		10.961
Ukupna imovina	220.307	4.052	17.944	175.624	34.592	19.871	472.390
Obaveze							
Obaveze prema društvu za upravljanje					567		567
Ostale obaveze	18.842				35		18.877
Ukupno obaveze	18.842	-			602		19.444
Neto imovina fonda	201.465	4.052	17.944	175.624	33.990	19.871	452.946
Ukupne obaveze i neto imovina							472.390

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 30.06.2025. godine, sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća, prikazan je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Gotovina	43.147			43.147
Potraživanja	66	1.949		2.015
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU	282.399		144.829	427.228
Investicione jedinice				-
Ukupna imovina	325.612	1.949	144.829	472.390
Obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	567			567
Ostale obaveze	18.877			18.877
Ukupno obaveze	19.444	-		19.444
Neto imovina fonda	306.168	1.949	144.829	452.946
Ukupne obaveze i neto imovina				472.390
Neto ročna usklađenost	306.168			(306.168)

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Prosečna ročnost u danima
Gotovina	43.147	1
Potraživanja	66	40
Ulaganja Fonda u HOV po fer vrednosti kroz BU	282.399	2

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.

4.5. Specifični rizici

Rizik otkupa investicionih jedinica je rizik da investitor ne bi na vreme dobio potrebna sredstva od prodaje investicionih jedinica, jer Društvo ne bi bilo u mogućnosti isplatiti sredstva iz imovine UCITS fonda. U slučaju pojave zahteva za otkup velike vrednosti, postoji rizik da

Društvo ne bude u stanju da blagovremeno postupi po svim zahtevima jer UCITS fond u datom momentu ne raspolaže sa dovoljno novčanih sredstava za isplatu. S obzirom da će UCITS fond ulagati isključivo u likvidne hartije od vrednosti koje se mogu brzo prodati, kroz način saldiranja T + 2, kao i da će se UCITS fond brinuti da održava dovoljno likvidne imovine u obliku gotovine na tekućim računima, ovaj rizik za investitora prilikom ulaganja u UCITS fond svodi se na vrlo nizak nivo.

U skladu sa investicionom politikom i zakonskim ograničenjima, UCITS fond će imati relativno nisko pojedinačno učešće u ukupnom obimu emitovanih akcija raspoloživih javnosti za trgovinu (engl. Free float). Takođe, UCITS fond će upravljati rizikom likvidnosti obvezničkog dela portfelja, diversifikacijom ulaganja u veći broj kvalitetnih izdavalaca, kao i praćenjem kretanja likvidnosti na primarnom i sekundarnom tržištu. U skladu sa tim, najveći deo imovine UCITS fonda će se u svakom momentu moći brzo unovčiti po trenutnim tržišnim uslovima kako bi se svi pristigli zahtevi za otkup investicionih jedinica isplatili.

Rizik koncentracije podrazumeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu. Velika koncentracija znači povećani rizik veće volatilnosti, pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos fonda. UCITS fond može imati značajnu izloženost prema određenoj zemlji, regionu, industriji ili sektoru. Ovakva izloženost može dovesti do toga da se rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor prenosi na UCITS fond.

U cilju smanjenja rizika koncentracije portfelja UCITS fonda Društvo će diversifikovati investiranje u različitim sektorima, državama i valutama.

5. Prihodi od kamata

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Depozit po viđenju	514	270
Kuponske obveznice	2.697	2.057
Ukupno	3.211	2.237

6. Prihodi od dividendi

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Prihodi od dividendi	3.155	2.748
Ukupno	3.155	2.748

7. Realizovani dobitak

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Dobitak po osnovu HOV	2.111	83
Dobitak po osnovu kursnih razlika	399	2.038
Ukupno	2.510	2.121

8. Realizovani gubitak

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Gubitak po osnovu HOV	-	8
Gubitak po osnovu kursnih razlika	515	1.762
Ukupno	515	1.770

9. Nerealizovani dobici i gubici

a. Nerealizovani dobitak obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Dobici po osnovu hartija od vrednosti	283.212	175.524
Dobici po osnovu kursnih razlika	37.434	25.953
Ukupno	320.646	201.477

b. Nerealizovani gubitak obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Gubitak po osnovu hartija od vrednosti	272.077	158.405
Gubitak po osnovu kursnih razlika	56.495	22.041
Ukupno	328.572	180.446

10. Naknada društvu za upravljanje

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Naknada društvu za upravljanje	3.212	2.631
Ukupno	3.212	2.631

11. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Troškovi banke	95	41
Troškovi brokera	76	23
Ukupno	171	64

12. Troškovi kastodi banke

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Troškovi kastodi banke	450	386
Ukupno	450	386

13. Ostali troškovi

U hiljadama RSD	01.01.2025-30.06.2025.	01.01.2024-30.06.2024.
Ostali dozvoljeni troškovi	-	2.672
Ukupno	-	2.672

14. Gotovina

Gotovina na dan 30.06.2025. god. iznosi 43.147 hiljada RSD (na dan 31.12.2023 iznosila je 17396) . Od toga je 23.565 hiljada RSD na dinarskom računu, 18.843 hiljada RSD u EUR protivvrednosti i 739 hiljada RSD u USD protivvrednosti na deviznom računu OTP banke.

15. Potraživanja

U hiljadama RSD	30. jun 2025.	31. decembar 2024.
Depozit po viđenju	66	61
Kuponske obveznice	1.949	3.917
Ukupno	2.015	3.978

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

Ulaganje fonda u hartije od vrednosti koje su namenjene trgovanju sastoji se od:

U hiljadama RSD	30. jun 2025.	31. decembar 2024.
Ulaganje u kuponske obveznice RS	10.961	9.854
Ulaganje u obveznice stranih emitenata	133.868	101.087
Ulaganje u vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata	282.399	197.917
Ukupno	427.228	308.858

Struktura ulaganja u vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata na dan 30.06.2025.god je :

RB	Izdavalac	RSD hiljade
1	ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	1024
2	ROCHE HOLDING AG	9570
3	ROCHE HOLDING AG	2546
4	PARTNERS GROUP HOLDING AG	5827
5	BAYERISCHE MOTORENWERKE AG BMW	4448
6	Deutsche Post AG	1470
7	HENKEL & CO KGAA AG PREF	937
8	COVESTRO AG O.N.	1986
9	INFINEON TECHNOLOGIES AG NA O.N.	4867
10	SAP SE	3297
11	VOLKSWAGEN AG	3675
12	ALLIANZ SE	8266
13	Adidas AG	1531
14	BASF SE	574
15	BAYER AG	344
16	COLOPLAST B A/S	1568
17	NOVO NORDISK A/S CLASS B	15188
18	AMADEUS IT	2387
19	KONE Oyj	2442
20	TOTALENERGIES SE	3052
21	MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	7606
22	KERING SA	779
23	DIAGEO PLC	1817
24	UNILEVER	2626
25	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2235
26	Coca-Cola European Partners plc	3180
27	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	4641
28	UniCredit S.p.A.	4628
29	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	759
30	MEITUAN-CLASS B	49
31	JD.COM INC-CL A	24
32	TENCENT HOLDINGS LTD	1977
33	ASML HOLDING NV	7781
34	ING GROEP NV	10915
35	EQUINOR ASA	3041
36	AbbVie Inc	3430
37	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	933
38	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	2152
39	Alphabet Inc. Class A	7745
40	ALTRIA GROUP	2928

Napomene uz polugodišnji finansijski izveštaj 2025. godine

41	AMAZON.COM INC	12710
42	AMERICAN EXPRESS	3505
43	AMGEN INC	4183
44	APPLE INC	4099
45	APPLIED MATERIALS INC	2834
46	Arista Networks Inc	3781
47	AUTOHOME INC ADR	721
48	BAIDU INC ADR	600
49	BLACKSTONE GROUP INC	3885
50	BOEING	2721
51	CARRIER GLOBAL CORPORATION	841
52	Chevron Corporation	4577
53	CISCO SYSTEMS INC	3624
54	WALT DISNEY CO	2663
55	Meta Platforms Inc	15482
56	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3747
57	HDFC Bank Ltd ADR	2811
58	THE HERSHEY CO	2901
59	INFOSYS LTD ADR	2406
60	INTEL CORPORATION	2685
61	JP Morgan Chase & Co.	3909
62	Johnson & Johnson	2441
63	ESTEE LAUDER COMPANIES INC	646
64	MASTERCARD INCORPORATED	4490
65	MCCORMICK & COMPANY INCORPORATED	2348
66	MICROSOFT CORPORATION	13166
67	NORTHROP GRUMMAN CORPORATION	3346
68	OTIS WORLDWIDE CORP	564
69	PEPSICO	2598
70	Pfizer Inc.	1005
71	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	4912
72	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	1677
73	S&P GLOBAL INC	2633
74	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	1320
75	SBERBANK OF RUSSIA ADR	5
76	Shinhan Financial Group CO LTD ADR	1218
77	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	6900
78	TATNEFT ADR	141
79	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	1527
80	Verizon Communications Inc.	1080
81	VIATRIS INC	45
82	YUM CHINA HOLDINGS INC	1407
	UKUPNO	282399

Struktura ulaganja u obveznice stranih emitenata:

RB	Izdavalac	RSD hiljade
1	Ministarstvo finansija Republike Makedonije	1605
2	Republika Kolumbija	15714
3	Republika Obala Slonovače	11269
4	Republika Rumunija	27545
5	Republika Obala Slonovače	10428
6	Ministarstvo finansija Republike Srpske	11414
7	Republika Rumunija	19983
8	Republika Rumunija	11775
9	Republika Rumunija	14537
10	XS2308620793	9598
	UKUPNO	133868

17. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	30. jun 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze za naknadu za upravljanje	552	525
Obaveze za naknadu po osnovu kupovine IJ	15	54
Ukupno	567	579

18. Obaveze po osnovu članstva

Na dan 30.06.2025. god. Fond nije imao obaveze po osnovu članstva.

19. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	30. jun 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze prema depozitaru	83	73
Obaveze prema eksternom revizoru	-	96
Obaveze za kupovinu obveznice	18.794	-
Ukupno	18.877	169

20. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

20.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	30. jun 2025.	31. decembar 2024.
Investicione jedinice - neto uplate	394.645	354.925
Gubitak	39.743	36.345
Dobitak	98.044	98.044
Ukupno	452.946	416.624

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2025 god. od 452.946 hiljada RSD se sastoji od 372.650,04004 investicionih jedinica i vrednosti jedinice 1.215, 47267 RSD.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2024 god. od 416.624 hiljada RSD se sastoji od 340.243,15954 investicionih jedinica i vrednosti jedinice 1.224,48885 RSD

20.2 Promena neto imovine je prikazana u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	01.01.2025-31.12.2025.	01.01.2024-31.12.2024.
Neto imovina na početku perioda	416.624	324.246
Povećanje po osnovu:		
Realizovanih dobitaka	8.876	13.574
Nerealizovanih dobitaka	320.646	436.522
Prodaje investicionih jedinica	43.960	79.765
Ukupno povećanje neto imovine	373.482	529.861
Smanjenje po osnovu:		
Realizovanih gubitaka	4.348	15.385
Nerealizovanih gubitaka	328.572	407.410
Otkupa investicionih jednica	4.240	14.688
Ukupno smanjenje neto imovine	337.160	437.483
Neto imovina	452.946	416.624

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

Na dan 30.06.2025. god. ukupna imovina Fonda ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Novčani računi	43.147	9,13%
Potraživanja	2.015	0,43%
Ulaganje fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz BU	427.228	90,44%
Stanje na dan 30.06.2025	472.390	100,00%

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

U hiljadama RSD	Iznos	Procenat učešća
Kuponske obveznice RS	10.961	2,32%
Kuponske obveznice stranih emitenata	133.868	28,34%
Vlasničke hartije od vrednosti stranih emitenata	282.399	59,78%
Stanje na dan 30.06.2025.	427.228	90,44%

U skladu sa Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom, balansirani fond mora ulagati najmanje 85% imovine u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti, kao i UCITS fondove koji pretežno ulažu ove vrste imovine (u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu najmanje 70%). Na dan 30.06.2025. godine zbir ovih ulaganja iznosi 90,44% imovine fonda, te je struktura ulaganja usaglašena sa prethodno navedenim kriterijumima.

Ulaganja u instrumente tržišta novca, dužničke hartije od vrednosti, novčane depozite, kao i UCITS fondove koji pretežno ulažu ove vrste imovine, ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda (u uslovima poremećaja na finansijskom tržištu od 35% do 75% imovine fonda). Na dan 30.06.2025. godine zbir ovih ulaganja iznosi 39,79% imovine fonda, te je struktura ulaganja usaglašena sa prethodno navedenim kriterijumom.

Struktura imovine Fonda je u skladu sa svim ostalim ograničenjima ulaganja predviđenim zakonom, podzakonskim aktima i prospektom investicionog Fonda.

22. Transakcije sa povezanim licima

Otvoreni investicioni fondovi sa javnom ponudom 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 otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom WVP Fund Management ad Beograd koje ga je i osnovalo.

To su isključivo odnosi predviđeni Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom 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.

23. Devizni kursevi

	30.jun 2025.	30. jun 2024.
EUR	117,1740	117,0490
USD	99,8841	109,5247

Beograd, avgust 2025.god.

Suzana Bulat
Direktor

Goran Dimitrijević
Direktor