



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

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

Izveštaj nezavisnog revizora

Članovima Dobrovoljnog penzijskog fonda “DDOR-Garant Štednja” i akcionarima DDOR-Garant društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Dobrovoljnog penzijskog fonda “DDOR-GARANT Štednja” (u daljem tekstu: „Fond”), koji se sastoje od:

— bilansa stanja—izveštaja o neto imovini na dan 31. decembra 2019. godine;

i za period od 1. januara do 31. decembra 2019. godine:

- bilansa uspeha;
- izveštaja o promenama na neto imovini;
- izveštaja o tokovima gotovine;

kao i

- napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja;

(„finansijski izveštaji”).

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji Fonda istinito i objektivno prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2019. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje dobrovoljnih penzijskih fondova.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Odlukom o obavljanju eksterne revizije i sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naša odgovornost u skladu sa tim standardima je detaljnije opisana u delu izveštaja *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja*. Mi smo nezavisni u odnosu na Fond u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za

međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA Kodeks) zajedno sa etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Odgovornost rukovodstva i lica zaduženih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje dobrovoljnih penzijskih fondova kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno da proceni

spособnost Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, i da obelodani, ako je to primenljivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i korišćene pretpostavke stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Fond ili ima nameru da obustavi poslovanje, ili nema nijednu realnu alternativu osim to i da uradi.

Lica zadužena za upravljanje su odgovorna za nadzor procesa finansijskog izveštavanja u Fondu.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj jeste da steknemo razumni nivo uveravanja da li finansijski izveštaji uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, i da izdamo izveštaj revizora koji sadrži naše mišljenje. Razuman nivo uveravanja je visok stepen uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija obavljena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Odlukom o obavljanju eksterne revizije i sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno značajnu grešku ako ona postoji. Greške mogu nastati zbog pronevere ili greške u radu i smatraju se materijalno značajnim ako se razumno može očekivati da bi one, pojedinačno ili zbirno, mogle uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao sastavni deo revizije u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Odlukom o obavljanju eksterne revizije i sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo

profesionalni skepticizam u toku obavljanja revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procenjujemo rizike od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, kreiramo i sprovodimo revizorske procedure kao odgovor na te rizike, i pribavljamo dovoljne i odgovarajuće revizorske dokaze koji pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja. Rizik da neće biti otkrivene materijalno značajne greške nastale zbog pronevere je veći od onog koji se odnosi na greške u radu, budući da pronevera može uključiti udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili prevazilaženje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju sa ciljem kreiranja revizorskih procedura koje su odgovarajuće za date okolnosti, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Fonda.
- Ocenjujemo primerenost primenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procena i povezanih

obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.

- Donosimo zaključke o opravdanosti primene načela stalnosti poslovanja kao primenjene računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, o tome da li postoji materijalna neizvesnost u pogledu događaja ili okolnosti koji mogu značajno dovesti u pitanje sposobnost Fonda da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u našem izveštaju revizora skrenemo pažnju na relevantna obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci

su zasnovani na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu uticati da Fond prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.

- Ocenjujemo opštu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li finansijski izveštaji prikazuju osnovne poslovne promene i događaje na način kojim je postignuto njihovo objektivno prikazivanje.

Saopštavamo licima zaduženim za upravljanje, između ostalog, pitanja u vezi sa planiranim obimom i dinamikom revizije i značajnim revizorskim nalazima, uključujući i bilo koje značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali u toku naše revizije.

KPMG d.o.o. Beograd

Nikola Đenić
Ovlašćeni revizor

Beograd, 21. februar 2020. godine

**“DDOR-GARANT ŠTEDNJA“
DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji
31. decembra 2019. godine**

SADRŽAJ

	Strana
Bilans uspeha	3
Bilans stanja – izveštaj o neto imovini	4
Izveštaj o promenama na neto imovini	5
Izveštaj o tokovima gotovine	6
Napomene uz finansijske izveštaje	7 - 30

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

BILANS USPEHA

U periodu od 1. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
Neto dobiti od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3.1; 5	586	2.158
Neto dobiti od usklađivanja hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3.2; 6	102.263	64.675
Prihodi od kamata	3.3; 7	2.243	904
Troškovi naknada društvu za upravljanje	3.4; 8	(14.452)	(11.221)
Troškovi u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti	3.5; 9	<u>(82)</u>	<u>(82)</u>
Dobitak		<u>90.558</u>	<u>56.434</u>

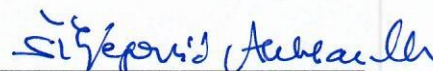
U Beogradu, 10.02.2020. godine

Potpisano u ime "DDOR-Garant", Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:



Anđelka Marković Milin
Izvršni direktor





Aleksandar Šiljegović
Izvršni direktor

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

BILANS STANJA – IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI

Na dan 31. decembra

(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>31. decembar 2019.</u>	<u>31. decembar 2018.</u>
IMOVINA			
Gotovina	3.7; 10	24.663	10.514
Potraživanja od društva za upravljanje	3.8	8	7
Druga potraživanja		1	1
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	3.9; 11	1.233.578	919.543
Otvoreni investicioni fondovi	3.9; 12	11.106	10.812
Depoziti kod banaka	3.9; 13	<u>61.110</u>	<u>80.332</u>
Ukupna imovina		<u><u>1.330.466</u></u>	<u><u>1.021.209</u></u>
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	3.10; 14	1.867	1.188
Obaveze po osnovu članstva	3.12; 14	222	52
Druge obaveze iz poslovanja	3.11; 14	<u>-</u>	<u>5</u>
Ukupne obaveze		<u><u>2.089</u></u>	<u><u>1.245</u></u>
NETO IMOVINA	3.13; 3.14; 15		
Neto uplate		991.510	773.655
Dobitak tekuće godine		90.558	56.434
Dobitak ranijih godina		<u>246.309</u>	<u>189.875</u>
Svega neto imovina raspoloživa za penzije na dan 31. decembar		<u><u>1.328.377</u></u>	<u><u>1.019.964</u></u>

U Beogradu, 10.02.2020. godine

Potpisano u ime "DDOR-Garant", Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:


Anđelka Marković Milin
Izvršni direktor




Aleksandar Šiljegović
Izvršni direktor

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI
U periodu od 1. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
Neto imovina na dan 1. januara	1.019.964	796.316
Dobitak tekuće godine	90.558	56.434
Uplate članova	113.984	79.777
Uplate poslodavaca	134.453	89.646
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	20.377	30.121
Programirane isplate	(16.333)	(5.248)
Jednokratne isplate	(31.504)	(21.504)
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	(2.779)	(2.978)
Isplate po drugim osnovama	(343)	(2.600)
Neto povećanje neto imovine	<u>308.413</u>	<u>223.648</u>
Neto imovina na dan 31. decembra	<u><u>1.328.377</u></u>	<u><u>1.019.964</u></u>

U Beogradu, 10.02.2020. godine

Potpisano u ime “DDOR-Garant”, Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:



Anđelka Marković Milin
Izvršni direktor




Aleksandar Šiljegović
Izvršni direktor

Napomene na narednim stranama predstavljaju
sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
U periodu od 1. januara do 31. decembra
(U hiljadama dinara)

	2019.	2018.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>		
Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	130.688	226.190
Prilivi po osnovu kamata	762	575
Neto prilivi po osnovu depozita	20.703	-
Ostali prilivi	72	64
	<u>152.225</u>	<u>226.829</u>
<i>Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>		
Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	(342.167)	(312.406)
Odlivi po osnovu troškova kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti	(110)	(115)
Neto odlivi po osnovu depozita	-	(80.000)
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	(17.439)	(13.640)
Ostali odlivi	(46)	(35)
	<u>(359.762)</u>	<u>(406.196)</u>
Neto odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	(207.537)	(179.367)
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA		
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>		
Prilivi po osnovu uplate članova	115.581	80.831
Prilivi po osnovu uplate poslodavca	136.523	90.806
Prilivi iz drugih fondova po osnovu promene članstva	20.376	30.121
Ostali prilivi	382	536
	<u>272.862</u>	<u>202.294</u>
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>		
Odlivi po osnovu programiranih isplata članovima	(16.248)	(5.226)
Odlivi po osnovu jednokratnih isplata članovima	(31.417)	(21.504)
Odlivi po osnovu isplata drugim fondovima po osnovu promene članstva	(2.775)	(2.978)
Ostali odlivi	(736)	(3.135)
	<u>(51.176)</u>	<u>(32.843)</u>
Neto prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	221.686	169.451
NETO POVEĆANJE/(SMANJENJE) GOTOVINE	14.149	(9.916)
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	10.514	20.430
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	24.663	10.514

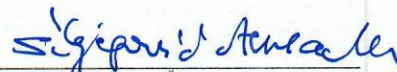
U Beogradu, 10.02.2020. godine

Potpisano u ime “DDOR-Garant”, Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:



Anđelka Marković Milin
Izvršni direktor





Aleksandar Šiljegović
Izvršni direktor

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

1. OPŠTE INFORMACIJE O FONDU I POLITIKE INVESTIRANJA

"Garant penzijsko društvo", društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo") je upisano u Registar privrednih subjekata 14. decembra 2006. godine i evidentirano pod brojem BD. 216998/2006.

Društvo je 16. novembra 2006. godine dobilo dozvolu za rad na osnovu Rešenja Narodne banke Srbije G. br. 10178. i registrovano je za obavljanje poslova organizovanja i upravljanja dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo upravlja dobrovoljnim penzijskim fondom, donosi investicione odluke, vrši programirane isplate, obavlja administrativne i marketinške poslove i aktivnosti i druge poslove u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS 85/2005 i 31/2011).

Dobrovoljni penzijski fond „Societe Generale Štednja“ (dalje: „Fond“), Beograd je počeo sa poslovanjem na osnovu Rešenja Narodne banke Srbije od 19. Juna 2008. Godine inicijalno izdatog Društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom "SOCIETE GENERALE PENZIJE" a.d., Beograd.

Fond je osnovan i radi po Zakonu o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS broj 85/2005 i 31/2011), i odlukama iz oblasti poslova nadzora društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima. U smislu odredbi Zakona o dobrovoljnim penzionim fondovima i penzijskim planovima, Fond je institucija kolektivnog investiranja u okviru koje se prikuplja i ulaže penzijski doprinos u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja. Fond se organizuje radi prikupljanja novčanih sredstava uplatom penzijskog doprinosa od strane obveznika uplate i ulaganja tih sredstava sa ciljem povećanja vrednosti imovine fonda uz uvažavanje penzionih planova i politika utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

U skladu sa Rešenjem Narodne banke Srbije br. 11065 od 12. decembra 2013. godine izvršeno je spajanje uz pripajanje dobrovoljnog penzijskog fonda „Societe Generale Štednja“ i Dobrovoljnog penzijskog fonda „DDOR Garant Dinar“ dana 27. decembra 2013. godine tako što se fondu „Societe Generale Štednja“ (kao sticaocu) prenosom celokupne svoje imovine i obaveza pripojio fond „DDOR Garant Dinar“ koji je spajanjem uz pripajanje prestao da postoji bez raspuštanja. Fond je nastavio poslovanje pod novim poslovnim imenom „DDOR-Garant Štednja“.

Fond jeste fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina, bez svojstva pravnog lica i nije obveznik poreza na dobit niti poreza na dodatu vrednost.

Rešenjem Narodne banke Srbije od 7. novembra 2013. godine, Fondom upravlja Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom "DDOR-Garant" a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo").

Imovina Fonda u svojini je članova Fonda, srazmerno njihovom udelu u imovini Fonda i odvojena je od imovine Društva. Imovina Fonda se vodi na računu kod Kastodi banke. Ugovor o kastodi poslovima sklopljen je sa Societe Generale Bankom Srbija a.d., Beograd dana 19. februara 2014. godine i na osnovu njega je otvoren račun Fonda broj 275-0010222589808-05 na kojem se vodi imovina Fonda. Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd je 25.9.2019. godine, promenila svoje poslovno ime u OTP Banka Srbija a.d. Beograd.

Sredstva se u Fond prikupljaju uplatom članova Fonda i njihovih poslodavaca. Minimalni iznos uplate je 500.00 dinara.

Registrovano sedište Fonda je u Beogradu na adresi Maršala Birjuzova br. 3 -5, Beograd. Na dan 31. decembra 2019. godine broj članova Fonda je 21.023.

Struktura članova (broj sklopljenih ugovora/računa):

	<u>31.12.2019.</u>	<u>31.12.2018.</u>
Individualni računi sa fizičkim licima	10.319	9.575
Individualni računi sa pravnim licima	<u>10.704</u>	<u>8.622</u>
Ukupno članova	21.023	18.197

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Pravo člana Fonda na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršene 58. godine života, a mora započeti najkasnije sa navršene 70 godina života. Lica koja su sklopila ugovore o penzijskom planu do dana stupanja Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Sl. Glasnik RS 85/2005 i 31/2011), stiču pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima sa navršene 53 godine života. Izuzetno, povlačenje akumuliranih sredstava može početi i pre navršene 53. godine života u slučaju trajne nesposobnosti za rad prema nalazu Republičkog Fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje Republike Srbije. Akumulirana sredstva se mogu povući jednokratnom isplatom, programiranom isplatom, kupovinom anuiteta ili kombinacijom ovih načina. U slučaju smrti člana Fonda, akumulirana suma je nasledna.

Politike investiranja

Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda u skladu sa:

- 1) načelom sigurnosti imovine Fonda - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- 2) načelom diversifikacije portfolija - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima;
- 3) načelom održavanja odgovarajuće likvidnosti - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se mogu brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

Imovina fonda može se ulagati do sledećih iznosa:

- 1) Bez ograničenja u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije i Republika Srbija, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije;
- 2) ukupno do 50% imovine fonda u:
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji,
 - dužničke hartije od vrednosti koje u Republici Srbiji izdaju međunarodne finansijske institucije čiji je Republika Srbija član,
 - dužničke hartije od vrednosti koje u inostranstvu izdaju međunarodne finansijske institucije,
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica s minimalnim kreditnim rejtingom „A“, koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor's i Fitch-IBCA utvrdile s najmanje „A“, odnosno Moody's s najmanje „A2“,
 - hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije,
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji,
 - kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili za koje garantuju banke sa sedištem u Republici Srbiji u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;
- 3) ukupno do 40% imovine fonda u:
 - akcije koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji,
 - akcije stranih pravnih lica koje su listirane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica Evropske unije, odnosno OECD-a;
- 4) ukupno do 35% imovine fonda – u novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici Srbiji osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuju banke;
- 5) ukupno do 5% imovine fonda – u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima upravljaju društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: društvo za upravljanje) sa sedištem u Republici Srbiji, odnosno u državama članicama Evropske unije i OECD-a;

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

6) ukupno do 10% imovine fonda u:

- depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji,
- depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih hartija od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica sa minimalnim kreditnim rejtingom „A“, a koji utvrđuju agencije za procenu boniteta *Standard and Poor's*, *Fitch-IBCA* ili *Moody's* i akcije stranih pravnih lica koje su listirane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica EU, odnosno OECD-a

7) ukupno do 5% imovine fonda – u nepokretnosti na teritoriji Republike Srbije.

Ukupno ulaganje imovine fonda u inostranstvu po svim osnovama ne može preći iznos od 10% imovine fonda.

Imovina fonda ne može se ulagati u finansijske derivate, ne mogu se zauzimati nepokrivene kratke pozicije (short selling), ne može se davati u zajam, niti društvo za upravljanje, za račun fonda, može pozajmljivati sredstva od drugih lica.

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaje društvo za upravljanje, kustodi banka kod koje se vodi račun Fonda, brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti, akcionar društva za upravljanje i povezano lice sa ovim licima.

Strateška alokacija

Prema odluci Narodne banke Srbije svaki fond je obavezan da postavi svoje limite ulaganja u određene finansijske instrumente. Ovi parametri iskazani su i u Prospektu Fonda koji je odobren od strane Narodne Banke Srbije.

<u>Opis</u>	<u>% ulaganja</u>
Instrumenti državnog duga RS	70% – 100%
Depoziti i novac na kustodi računu	0% – 30%
Ostalo*	0% – 15%

Ostalo: Korporativne obveznice, municipalne obveznice, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova*

Ciljani udeo investiranja se potom donosi u skladu sa ovim parametrima.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Društvo vodi evidencije i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 62/2013 i 30/2018) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

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

Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4980/2019-16 od 21. novembra 2019. godine utvrđen je prevod Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI), koje čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevedeni MSFI utvrđeni navedenim rešenjem broj 401-00-4980/2019-16, počće da se primenjuju od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2020. godine, dok se isti mogu primeniti na dobrovoljnoj osnovi i prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja na dan 31. decembra 2019. godine (uz obelodanjivanje odgovarajućih informacija u Napomenama uz finansijske izveštaje). Društvo se nije odlučilo za dobrovoljnu primenu navedenog prevoda MSFI u ovim finansijskim izveštajima za 2019. godinu. Društvo trenutno radi na proceni uticaja koji će imati primena novih prevedenih MSFI i na datum odobravanja ovih finansijskih izveštaja još ne raspolaže procenjenim potencijalnim efektima koji novi MSFI mogu imati na finansijske izveštaje Društva u periodu njihove početne primene.

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa Odlukom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS 87/2014), kao i u formatu propisanom Odlukom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik RS 87/2014), koje se mogu razlikovati od zahteva MSFI.

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

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom realizacije i načelom istorijskog troška, osim za finansijske instrumente po fer vrednosti kroz bilans uspeha i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, koji se vrednuju po fer vrednosti.

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

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda za period od 1. januara do 31. decembra 2018. godine i na dan 31. decembar 2018. godine.

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja Fonda primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3. Računovodstvene politike i procene koje se tiču priznavanja i vrednovanja sredstava i obaveza, korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Fonda za 2018. godinu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova predstavljaju realizovane dobitke/gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kom nastaju. Dobitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene. Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

3.2. Dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova

Ulaganje u hartije od vrednosti kojima se trguje i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, obuhvataju se kao finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno knjiže po fer vrednosti, dok se naknadno vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se u tom slučaju javljaju u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti/gubici od usklađivanja hartija od vrednosti. Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

3.3. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu depozita. Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamata odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata vrši se na dnevnom nivou.

3.4. Troškovi naknada društvu za upravljanje

Troškovi naknada društvu za upravljanje predstavljaju naknade koje Fond plaća Društvu koje upravlja Fondom. Društvu za upravljanje Fondom plaća se naknada prilikom uplate penzijskog doprinosa koja ne može biti viša od 2.7% tih uplata i naknada za upravljanje Dobrovoljnim penzijskim Fondom u procentu koji ne može biti veći od 1,25% godišnje na vrednost neto imovine fonda.

3.5. Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti

Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti predstavljaju troškove koji padaju na teret Fonda i odnose se na troškove koji prate ulaganje imovine Fonda. Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti obuhvataju troškove Centralnog registra depo i kliring hartija od vrednosti, troškove Beogradske berze i kastodi banke koji nastaju prilikom ulaganja imovine Fonda.

3.6. Drugi prihodi/rashodi

Drugi prihodi i rashodi obuhvataju manje značajne prihode i rashode koji nastaju kao obračunska kategorija prilikom usklađivanja vrednosti imovine Fonda sa kastodi bankom.

3.7. Gotovina

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se izražavaju u nominalnoj vrednosti u dinarima.

3.8. Potraživanja od društva za upravljanje

Potraživanja od društva za upravljanje fondom obuhvataju potraživanja za transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda.

3.9. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Fonda od momenta kada Fond postane ugovornim odredbama vezan za instrument.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Fond izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

Obveznice i trezorski zapisi

Obveznice Republike Srbije vrednuju se po poštenoj (fer) tržišnoj vrednosti koja se obračunava kao prosečna dnevna cena na organizovanom tržištu ponderisana obimom trgovine. Ukoliko ovim hartijama od vrednosti nije bilo trgovanja na dan vrednovanja, fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost od prethodnog dana. Ukoliko u roku od 30 dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti fer vrednost utvrđuje se diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i izdavaoca sa istim kreditnim rejtingom.

Depoziti kod banaka

Depoziti kod banaka predstavljaju sredstva oročena kod banaka sa sedištem u Republici Srbiji pri čemu se odvojeno prikazuju kratkoročna i dugoročno oročena sredstva, kao i sredstva oročena u dinarima i stranoj valuti. Depoziti se iskazuju inicijalno u visini deponovanih novčanih sredstava, a naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti, koja se u bilansu uspeha priznaje kao prihod od kamate po osnovu deponovanih sredstava.

Otvoreni investicioni fondovi

Jedinice otvorenih investicionih fondova početno se obračunavaju na dan kupovine tih jedinica po ceni kupovine koja ne uključuje troškove kupovine ovih jedinica. Fer vrednost ovih investicionih jedinica naknadno se obračunava kao njihova poslednja poznata vrednost koju je objavilo Društvo koje upravlja otvorenim investicionim fondom.

3.10. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa evidentiraju se kod svake uplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

3.11. Druge obaveze iz poslovanja

Druge 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. Takođe, druge obaveze iz poslovanja obuhvataju i obaveze za pogrešne uplate.

3.12. Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva obuhvataju obaveze proistekle iz odnosa s članovima Fonda i predstavljaju obaveze za isplatu akumuliranih sredstava.

3.13. Neto uplate – investiciona jedinica

Neto uplate podrazumevaju uplate članova Fonda za penzijske doprinose. Uplaćeni penzijski doprinosi konvertuju se u investicione jedinice istog dana kada su uplaćeni doprinosi prispeli na račun Fonda, evidentiranjem jedinica na individualnom računu člana Fonda. Ukupna vrednost svih investicionih jedinica Fonda jednaka je neto vrednosti imovine Fonda.

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda dobija se deljenjem neto imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Početnu vrednost investicione jedinice Fonda odredila je NBS i iznosi RSD 1.000,00. Vrednost investicione jedinice se objavljuje u dnevnom listu „Politika“, na internet stranici Društva i na internet stranici NBS.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

3.14. Obračun neto imovine fonda

Vrednost imovine fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova u koje je uložena imovina Fonda, nepokretnosti u vlasništvu Fonda, depozita oročenih kod banaka, novčanih sredstava Fonda kod kastodi banke kao i potraživanja Fonda — obračunatih prema fer (fer) vrednosti, koja se određuje u skladu s međunarodnim standardima i odlukom NBS o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice. Neto vrednost imovine Fonda jednaka je razlici vrednosti imovine Fonda i obaveza na isti dan, odnosno proizvodu broja investicionih jedinica Fonda i vrednosti investicione jedinice.

Fer vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove kupovine i prenosa tih hartija. Izuzetno, fer vrednost hartija od vrednosti za koje do dana saldiranja nisu poznati njihova cena ili broj — obračunava se na dan saldiranja.

Fer vrednost hartija od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije, Republika Srbija, autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, kao i za hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije u Republici Srbiji i pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena na organizovanom tržištu u Republici Srbiji ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja fer vrednosti. Ako na dan vrednovanja nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti — fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost obračunata prethodnog dana.

U slučaju da u toku 30 uzastopnih dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti ili se njima ne trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji, fer vrednost tih hartija se obračunava na sledeći način:

- za dužničke hartije od vrednosti - diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu 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;
- za akcije - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. knjigovodstvena vrednost akcije,
 2. poslednja poznata cena akcije;
- za depozitne potvrde - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. cena po kojoj se depozitne potvrde mogu zameniti za hartije od vrednosti čiji su one ekvivalent,
 2. poslednja poznata cena depozitne potvrde.

Za hartije od vrednosti koje izdaju strane države, međunarodne finansijske institucije izvan Republike Srbije ili strana pravna lica, fer vrednošću tih hartija smatra se:

- za dužničke hartije od vrednosti - poslednja ponuđena cena koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu;
- za akcije, odnosno za depozitne potvrde - poslednja ponuđena cena na berzi koja je utvrđena kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo na dan vrednovanja — fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost od prethodnog dana.

U slučaju da u toku 30 uzastopnih dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti ili se njima ne trguje na organizovanom tržištu, fer vrednost tih hartija se obračunava na sledeći način:

- za dužničke hartije od vrednosti - diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu 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;
- za akcije - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. knjigovodstvena vrednost akcije,
 2. poslednja poznata cena akcije;
- za depozitne potvrde - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. cena po kojoj se depozitne potvrde mogu zameniti za hartije od vrednosti čiji su one ekvivalent,
 2. poslednja poznata cena depozitne potvrde.

Fer vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući obračunatu a nedospelu kamatu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Fer vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina Fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, u skladu sa zakonom, pri čemu ta procena ne može biti starija od 60 dana od dana ovog obračunavanja. Pri ovoj proceni prinosa metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

Fer vrednost investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova koje čine imovinu fonda početno se obračunava na dan kupovine tih jedinica po ceni kupovine koja ne uključuje troškove kupovine ovih jedinica. Fer vrednost ovih investicionih jedinica naknadno se obračunava kao njihova poslednja poznata vrednost koju je objavilo društvo koje upravlja otvorenim investicionim fondom.

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

3.15. Porezi i doprinosi

Fond nije obveznik poreza na dobit niti poreza na dodatu vrednost.

Osnovica doprinosa za zaposlene i za poslodavca jeste i penzijski doprinos u Fond koji poslodavac plaća na teret sopstvenih sredstava za zaposlene – članove Fonda, iznad iznosa od 5,872.00 dinara mesečno. Ne plaća se porez na zarade na penzijski doprinos u Fond koji poslodavac plaća na teret sopstvenih sredstava za zaposlene – članove Fonda, najviše do 5,872.00 dinara mesečno. Osnovicu za porez na zarade čini isplaćena, odnosno ostvarena zarada.

Ne plaća se porez na zarade na penzijski doprinos u Fond koji poslodavac obustavlja i plaća iz zarade zaposlenog – članova Fonda, ukupno najviše do 5,872.00 dinara mesečno.

4. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCENE

Fer vrednost finansijskih instrumenata

Fer vrednost finansijskih instrumenata za koje ne postoji aktivno tržište je određena primenom odgovarajućih metoda procene. Društvo primenjuje profesionalni sud i uspostavljenu poslovnu praksu prilikom izbora odgovarajućih metoda i pretpostavki. Metode korišćenje za utvrđivanje fer vrednosti finansijskih instrumenata su prikazane u napomeni 3.14 uz ove finansijske izveštaje.

5. NETO DOBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI I INVESTICIONIH JEDINICA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

	U hiljadama dinara	
	2019.	2018.
Dobici od prodaje investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	-	217
Dobici od prodaje obveznica	586	1.941
	586	2.158

6. NETO DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI I INVESTICIONIH JEDINICA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

	U hiljadama dinara	
	2019.	2018.
Dobici od usklađivanja vrednosti obveznica	154.796	119.503
Gubici od usklađivanja vrednosti obveznica	(52.827)	(55.022)
Dobici od usklađivanja vrednosti investicionih jedinica	302	198
Gubici od usklađivanja vrednosti Investicionih jedinica	(8)	(4)
	102.263	64.675

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

7. PRIHODI OD KAMATA

	U hiljadama dinara	
	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
Prihodi od kamata na depozite po viđenju i kratkoročno oročene depozite kod banaka	1.133	904
Prihodi od kamata na dugoročno oročene depozite kod banaka	1.110	-
	<u>2.243</u>	<u>904</u>

8. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM

	U hiljadama dinara	
	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
Naknada za upravljanje fondom	14.452	11.221

Naknada za upravljanje fondom se obračunava na obračunsku vrednost neto imovine fonda u procentu od 1,25% godišnje. Naknada se obračunava na kraju svakog dana tako što se iznos od 1,25% obračunske neto vrednosti imovine fonda deli sa 365,25.

9. TROŠKOVI U VEZI S KUPOVINOM, PRODAJOM I PRENOSOM HARTIJA OD VREDNOSTI

	U hiljadama dinara	
	<u>31. decembar 2019.</u>	<u>31. decembar 2018.</u>
Troškovi usluga centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti	82	82
	<u>82</u>	<u>82</u>

Troškovi usluga centralnog registra u vezi sa kupovinom hartija od vrednosti iznose 33 hiljada dinara, dok troškovi centralnog registra u vezi sa prodajom hartija od vrednosti iznosi 49 hiljada dinara.

10. GOTOVINA

	U hiljadama dinara	
	<u>31. decembar 2019.</u>	<u>31. decembar 2018.</u>
Gotovina u dinarima	24.663	10.514
	<u>24.663</u>	<u>10.514</u>

Gotovina u dinarima nalazi se kod kastodi banke OTP banka Srbija a.d Beograd.

11. HARTIJE OD VREDNOSTI MEĐUNARODNIH FINANSIJSKIH INSTITUCIJA, DRŽAVA I CENTRALNIH BANAKA

	U hiljadama dinara	
	<u>31. decembar 2019.</u>	<u>31. decembar 2018.</u>
Kuponske obveznice Republike Srbije	1.233.578	919.543
	<u>1.233.578</u>	<u>919.543</u>

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura			Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2019.
		Do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine			
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	Republika Srbija	38.378	58.233	1.136.967	Promenljiva	BB+	1.233.578
							1.233.578

Kreditni rejting kuponskih obveznica Republike Srbije na dan bilansa je BB+. Kreditni rejting Republike Srbije je u septembru 2019. godine povećan sa BB sa stabilnim izgledima na BB+ sa stabilnim izgledima (Fitch Ratings) odnosno u decembru 2019. godine sa BB sa pozitivnim izgledima na BB+ sa pozitivnim izgledima (Standard and Poor's). Sve kuponske obveznice kupljene pre ovog perioda u momentu ulaganja imale su niži kreditni rejting (BB sa stabilnim izgledima (Fitch Ratings) odnosno BB sa pozitivnim izgledima (Standard and Poor's)). Efektivne kamatne stope na dan bilansa su bile u rasponu od 1,75%-3,80%.

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura			Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2018.
		Do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine			
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	Republika Srbija	58.887	18.391	842.265	Promenljiva	BB	919.543
							919.543

12. OTVORENI INVESTICIONI FONDOVI

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2019.	31. decembar 2018.
Investicione jedinice KomBank Novčani fond otvorenog investicionog fonda	5.703	5.566
Investicione jedinice Raiffeisen Cash otvorenog investicionog fonda	5.403	5.246
	<u>11.106</u>	<u>10.812</u>

Prinosi otvorenog investicionog fonda Raiffeisen CASH:

- Za period od 31.12.2018. - 31.12.2019. ostvaren je prinos od 2,97%.
- Za period od 31.12.2014. – 31.12.2019. ostvaren je prinos od 3,96%
- Za period od početka poslovanja do 31.12.2019. ostvaren je prinos od 7,51%.

Prinosi otvorenog investicionog fonda KomBank novčani fond:

- Godišnja stopa prinosa fonda za period od 31.12.2019. do 31.12.2019. iznosi 2,45%
- Za period od 31.12.2014. – 31.12.2019. ostvaren je prinos od 4,26%
- Za period od početka poslovanja do 31.12.2019. ostvaren je prinos od 5,26%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

13. DEPOZITI KOD BANAKA

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2019.	31. decembar 2018.
UniCredit bank Srbija a.d. Beograd	35.694	40.215
Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	25.416	-
Halkbank a.d. Beograd	-	40.117
	<u>61.110</u>	<u>80.332</u>

U toku 2019. godine na dinarske depozite kamatna stopa se kretala u intervalu od 2,65% p.a. (za ročnost 1 mesec) do 3,15% p.a. (za ročnost 2 godine).

14. OBAVEZE

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2019.	31. decembar 2018.
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	1.867	1.188
Druge obaveze iz poslovanja	-	5
Obaveze po osnovu članstva	222	52
	<u>2.089</u>	<u>1.245</u>

Visina ulazne naknade pri uplati penzijskih doprinosa definisana je važećim Pravilnikom o tarifi Društva za Fond, dok se naknada za upravljanje koja predstavlja naknadu za usluge Društvu za upravljanje fondom obračunava u procentu od 1,25% godišnje od vrednosti imovine fonda.

15. NETO UPLATE I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2019.	31. decembar 2018.
Neto imovina na dan 1. januara	<u>1.019.964</u>	<u>796.316</u>
Dobitak tekuće godine	90.558	56.434
Uplate članova	113.984	79.777
Uplate poslodavaca	134.453	89.646
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	20.377	30.121
Programirane isplate	(16.333)	(5.248)
Jednokratne isplate	(31.504)	(21.504)
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	(2.779)	(2.978)
Isplate po drugim osnovama	(343)	(2.600)
Neto povećanje neto imovine	<u>308.413</u>	<u>223.648</u>
Neto imovina na dan 31. decembra	<u>1.328.377</u>	<u>1.019.964</u>

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2018. godine iznosila je 1.019.964 hiljada dinara, dok na dan 31.12.2019. godine iznosi 1.328.377 hiljada dinara što predstavlja povećanje u iznosu od 308.413 hiljada dinara.

Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2018. godine iznosio je 371.670,98803, dok je na dan 31.12.2019. godine iznosio 448.833,38001 što predstavlja povećanje od 77.162,39198 investicionih jedinica.

Vrednost investicione jedinice se izračunava deljenjem neto imovine fonda i ukupnog broja investicionih jedinica fonda. Vrednost na dan 31.12.2018. godine iznosila je 2.744,26461 dinara, dok je na dan 31.12.2019. godine iznosila 2.959,62152 dinara.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

16. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, odnosno Društva za upravljanje Fondom.

Društvo je sledećim internim aktima uredio sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju:

- Pravilnik za upravljanje rizicima u Društvu,
- Procedura za upravljanje rizicima,
- Procedura za upravljanje finansijskim rizicima,
- Procedura za upravljanje operativnim rizicima,
- Procedura za upravljanje penzijskim rizicima i
- Procedura za upravljanje eksternim rizicima,

Navednim Pravilnikom i Procedurama Društvo je obezbedilo efektivno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i upravljanje rizicima koji mogu uticati na poslovanje Fonda, odnosno Društva za upravljanje Fondom, a koji obuhvata sledeće vrste rizika i procese i procedure za njihovo identifikovanje, merenje i kontrolu:

- A. finansijski rizike,
- B. operativni rizik,
- C. penzijski rizik i
- D. eksterni rizik.

U okviru finansijskih rizika razlikujemo dve kategorije:

- A1. Tržišni rizik
- A2. Rizik likvidnosti
- A3. Kreditni rizik

A. FINANSIJSKI RIZIK

A1. Tržišni rizik

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda uzrokovanih promenama na tržištu i posebno obuhvata sledeće rizike:

- a) rizik promene kamatnih stopa,
- b) rizik promene cena hartija od vrednosti,
- c) valutni rizik.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola tržišnog rizika je sledeća:

Kvalitativna metoda

- Kontrola sistemskog rizika kojima je izložena imovina Fonda
- Kontrola rizika pojedinih investicija
- Način provere parametara kontrole rizika
- Formiranje i evidentiranje baze podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika

Kvantitativna metoda

Izračunavanje tržišnog rizika ukupnog portfolija, kao i pojedinih klasa aktive u okviru portfolija vrši se putem VaR (Value at Risk – vrednost imovine pod rizikom) pokazatelja. Kvantitativna rizičnost fonda, merena VaR-om, izračunava se kao iznos gubitka koji u određenom vremenskom periodu i sa definisanim nivoom poverenja neće biti premašen.

VaR se izračunava svakodnevno, uz primenu intervala poverenja od 99% za period od najmanje jedne godine. U skladu sa ciljanom strukturom portfolija Fonda, vrednost VaR-a se definiše na maksimalnom dnevnom nivou od 2% ukupne vrednosti imovine

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Donošenje investicionih odluka

Društvo donosi investicione odluke u skladu sa Zakonom i usvojenom investicionom politikom Fonda. Investicione odluke donosi investicioni odbor kojim predsedava portfolio menadžer, a operativno sprovodi portfolio menadžer. Investiciona politika Fonda je usmerena ka likvidnijim i stabilnijim finansijskim instrumentima sa umerenim stopama prinosa i nižim stopama rizika poštujući ograničenja nametnuta odlukom Narodne Banke Srbije.

a) Rizik od promene kamatnih stopa

Fond je izložen raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa, deluju na njegov finansijski položaj. Efekat promene kamatne stope je blisko povezan sa rizikom reinvestiranja. U slučaju promene kamatne stope na finansijskom tržištu može doći do promene cena hartija od vrednosti koje se nalaze u portfoliju fonda. Kretanje kamatnih stopa se vezuje za kretanje referentne kamatne stope, odnosno planirane targetirane stope inflacije u budućim dužim ili kraćim vremenskim intervalima.

Za merenje kamatnog rizika Društvo koristi Value-at-Risk kalkulaciju. Vrednost pod rizikom (VaR value at risk) — izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjenje vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine Fonda. Podaci na osnovu kojih se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine.

Investicionom politikom Fonda propisani su okviri u kojima se može kretati VaR. S obzirom da Fond pretežno ulaže sredstva u dužničke hartije od vrednosti čija cena nije podložna čestim fluktuacijama VaR portfolija je nizak. U nastavku je prilog VaR-a na 31.12.2019. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolija meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,0% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR	Tolerancija ka riziku
Državni dug	-0,70%	-0,49%	U skladu sa investicionom politikom
Ostalo	-5,00%	0,00%	U skladu sa investicionom politikom
Ukupno	-1,00%	-0,45%	U skladu sa investicionom politikom

Ostale klase investicija obuhvataju ulaganje u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova.

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar 2019. godine je prikazana u sledećoj tabeli:

Na dan 31. decembar 2019. godine	U hiljadama dinara		
	Kamatonosno	Nekamatonosno	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	24.663	-	24.663
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka i privrednih društava	1.233.578	-	1.233.578
Otvoreni investicioni fondovi	-	11.106	11.106
Depoziti kod banka	61.110	-	61.110
Potraživanja od društva za upravljanje	-	8	8
Druga potraživanja	-	1	1
Ukupna imovina	1.319.351	11.115	1.330.466
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	1.867	1.867
Obaveze po osnovu članstva	-	222	222
Ukupne obaveze	-	2.089	2.089
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	991.510	991.510
Dobitak	-	336.867	336.867
Ukupna neto imovina	-	1.328.377	1.328.377
Neto izloženost riziku od promene od kamatnih stopa:			
- 31. decembar 2019. godine	1.319.351	(1.319.351)	-

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar 2018. godine je prikazana u sledećoj tabeli:

Na dan 31. decembar 2018. godine	U hiljadama dinara		
	Kamatonosno	Nekamatonosno	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	10.514	-	10.514
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka i privrednih društava	919.543	-	919.543
Otvoreni investicioni fondovi	-	10.812	10.812
Depoziti kod banka	80.332	-	80.332
Potraživanja od društva za upravljanje	-	7	7
Druga potraživanja	-	1	1
Ukupna imovina	1.010.389	10.820	1.021.209
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	1.188	1.188
Druge obaveze iz poslovanja	-	5	5
Obaveze po osnovu članstva	-	52	52
Ukupne obaveze	-	1.245	1.245
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	773.655	773.655
Neraspoređeni dobitak	-	246.309	246.309
Ukupna neto imovina	-	1.019.964	1.019.964
Neto izloženost riziku od promene od kamatnih stopa:			
- 31. decembar 2018. godine	1.010.389	(1.010.389)	-

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar prikazana prema vrsti kamatne stope data je u sledećoj tabeli:

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2019.	31. decembar 2018.
Finansijska sredstva		
<i>Nekamatonosna</i>		
Potraživanja	9	8
Otvoreni investicioni fondovi	11.106	10.812
	<u>11.115</u>	<u>10.820</u>
 <i>Fiksna kamatna stopa</i>		
Depoziti	61.110	80.332
	<u>61.110</u>	<u>80.332</u>
 <i>Varijabilna kamatna stopa</i>		
HoV međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	1.233.578	919.543
Gotovina	24.663	10.514
	<u>1.258.241</u>	<u>930.057</u>
	<u>1.330.466</u>	<u>1.021.209</u>
 Finansijske obaveze		
<i>Nekamatonosne</i>		
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	1.867	1.188
Druge obaveze iz poslovanja	-	5
Obaveze po osnovu članstva	222	52
	<u>2.089</u>	<u>1.246</u>

b) Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja rizik koji se odnosi na potencijalne gubitke usled nepovoljnih kretanja cena hartija od vrednosti i nepokretnosti koje fond ima u svom portfoliju

Za merenje ovog rizika Društvo koristi Value-at-Risk kalkulaciju. Vrednost pod rizikom (VaR value at risk) — izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjeње vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine Fonda. Podaci na osnovu kojih se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine.

Investicionom politikom Fonda propisani su okviri u kojima se može kretati VaR. S obzirom da Fond pretežno ulaže sredstva u dužničke hartije od vrednosti čija cena nije podložna čestim fluktuacijama VaR portfolija je nizak. U nastavku je prilog VaR-a na 31.12.2019. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolija meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,0% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR	Tolerancija ka riziku
Državni dug	-0,70%	-0,49%	U skladu sa investicionom politikom
Ostalo	-5,00%	0,00%	U skladu sa investicionom politikom
Ukupno	-1,00%	-0,45%	U skladu sa investicionom politikom

Ostale klase investicija obuhvataju ulaganje u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova. Odluka o ulaganjima u hartije od vrednosti se donosi na bazi analiza u skladu sa Procedurom rada sektora za investiranje.

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

U sledećoj tabeli prikazana je izloženost po pozicijama u portfelju:

Na dan 31. decembar 2019. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U % (učešće u ukupnoj imovini)
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	1.233.578	92,72%
Otvoreni investicioni fondovi	11.106	0,83%
Imovina izložena riziku promene cena HOV	1.244.684	93,55%

Na dan 31. decembar 2018. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U % (učešće u ukupnoj imovini)
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	919.543	90,04%
Otvoreni investicioni fondovi	10.812	1,06%
Imovina izložena riziku promene cena HOV	930.355	91,10%

c) Valutni rizik

Dobrovoljni penzijski fond „DDOR GARANT ŠTEDNJA“ namenjen je članovima koji ne žele da budu izloženi valutnom riziku. Investicionom politikom Fonda utvrđeno je da se celokupni portfolio ulaže isključivo u imovinu u dinarima.

Na dan 31. decembra 2019. godine	U hiljadama dinara		
	EUR	RSD	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	-	24.663	24.663
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	1.233.578	1.233.578
Otvoreni investicioni fondovi	-	11.106	11.106
Depoziti kod banaka	-	61.110	61.110
Potraživanja od društva za upravljanje	-	8	8
Druga potraživanja	-	1	1
Ukupna imovina	-	1.330.466	1.330.466
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	1.867	1.867
Obaveze po osnovu članstva	-	222	222
Ukupne obaveze	-	2.089	2.089
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	991.510	991.510
Neraspoređeni dobitak	-	336.867	336.867
Ukupna neto imovina	-	1.328.377	1.328.377
Neto izloženost valutnom riziku: - 31. decembar 2019. godine	-	-	-

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Naredna tabela prikazuje neto valutnu poziciju imovine i obaveza Fonda na dan 31. decembra 2018. godine:

Na dan 31. decembra 2018. godine	U hiljadama dinara		Ukupno
	EUR	RSD	
IMOVINA			
Gotovina	-	10.514	10.514
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	919.543	919.543
Otvoreni investicioni fondovi	-	10.812	10.812
Depoziti kod banaka	-	80.332	80.332
Potraživanja od društva za upravljanje	-	7	7
Druga potraživanja	-	1	1
Ukupna imovina	-	1.021.209	1.021.209
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	1.188	1.188
Druge obaveze iz poslovanja	-	5	5
Obaveze po osnovu članstva	-	52	52
Ukupne obaveze	-	1.245	1.245
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	773.655	773.655
Neraspoređeni dobitak	-	246.309	246.309
Ukupna neto imovina	-	1.019.964	1.019.964
Neto izloženost valutnom riziku:			
- 31. decembar 2018. godine	-	-	-

U skladu sa investicionom politikom valutna neusklađenost Fonda na dan 31. decembra 2019. godine iznosi 0% ukupne aktive ili pasive (31. decembra 2018. godine: 0%) tako da ne postoji rizik (ili osetljivost) na promenu kurseva stranih valuta u poslovanju fonda.

A2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Procedure za kontrolu ovog rizika posebno uređuju obavezu da Fond stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava.

Fond je izložen zahtevima za povlačenje sredstava od strane članova, koji utiču na verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Zbog toga Društvo redovno prati rizik likvidnosti i sredstva Fonda ulaže na način da, uz ostvarenje maksimalne stope prinosa u odnosu na tržišne mogućnosti i sigurnost ulaganja, u svakom trenutku odgovori na sve zahteve za povlačenje sredstava svojih članova.

Rukovodstvo Društva za upravljanje Fondom i portfolio menadžer svakodnevno razmatra izveštaj o stanju žiro računa i stanju obaveza. Empirijski se utvrđuju kritični dani za likvidnost Fonda, odnosno datumi značajnog odliva sredstava. Na osnovu identifikacije raspoloživih sredstava i dnevno utvrđenih potreba, donosi se odluka o korišćenju sredstava. Usaglašenost i kontrolisana neusaglašenost aktive i obaveza su fundamentalne za rukovodstvo Društva.

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

U niže navedenoj tabeli prikazani su imovina i obaveze Fonda po grupisanim pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa prema preostalom roku dospeća na dan 31. decembra 2019. godine:

Na dan 31. decembra 2019. godine	U hiljadama dinara				
	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	24.663	-	-	-	24.663
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	8	-	-	-	8
Druga potraživanja	1	-	-	-	1
Otvoreni investicioni fondovi	11.106	-	-	-	11.106
Depoziti kod banaka	-	-	-	61.110	61.110
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	38.378	58.233	1.136.967	1.233.578
Ukupna imovina	35.778	38.378	58.233	1.198.077	1.330.466
OBAVEZE					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	1.867	-	-	-	1.867
Obaveze po osnovu članstva	222	-	-	-	222
Ukune obaveze	2.089	-	-	-	2.089
NETO IMOVINA					
Neto uplate	-	-	(1.840)	993.350	991.510
Neraspoređeni dobitak	-	-	-	336.867	336.867
Ukupna neto imovina	-	-	(1.840)	1.330.217	1.328.377
Ročna neusklađenost:					
- 31. decembra 2019. godine	33.689	38.378	60.073	(132.140)	-

Ukupna ročna neusklađenost na dan 31. decembra 2019. godine iznosi 14,52% ukupne aktive ili pasive (31. decembra 2018. godine: 17,40%) i predstavlja nizak nivo rizika od moguće nelikvidnosti Fonda, odnosno nemogućnosti Fonda da u ugovorenim rokovima isplati svoje dospele obaveze.

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

U niže navedenoj tabeli prikazana je imovina i obaveze Fonda po grupisanim pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa prema preostalom roku dospeća na dan 31. decembra 2018. godine:

Na dan 31. decembra 2018. godine	U hiljadama dinara				
	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	10.514	-	-	-	10.514
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	7	-	-	-	7
Druga potraživanja	1	-	-	-	1
Otvoreni investicioni fondovi	10.812	-	-	-	10.812
Depoziti kod banaka	80.332				80.332
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	58.887	18.391	842.265	919.543
Ukupna imovina	101.666	58.887	18.391	842.265	1.021.209
OBAVEZE					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	1.188	-	-	-	1.188
Obaveze po osnovu članstva	52	-	-	-	52
Druge obaveze iz poslovanja	5	-	-	-	5
Ukune obaveze	1.245	-	-	-	1.245
NETO IMOVINA					
Neto uplate	-	-	(853)	774.508	773.655
Neraspoređeni dobitak	-	-	-	246.309	246.309
Ukupna neto imovina	-	-	(853)	1.020.817	1.019.964
Ročna neusklađenost:					
- 31. decembra 2018. godine	100.421	58.887	19.244	(178.552)	-

Sve hartije od vrednosti prema proceni rukovodstava mogu biti realizovane u periodu do mesec dana obzirom na postojanja aktivnog finansijskog tržišta.

A3. KREDITNI RIZIK

Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija poslovanja u narednom periodu. U tom smislu, Društvo imovinu Fonda ulaže pre svega u likvidnije i stabilnije finansijske instrumente, sa umerenim stopama prinosa, kao što su državni instrumenti.

Investicione odluke donose se u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Sl.glasnik RS br. 85/2005 i 31/2011) , Odlukom NBS o bližim uslovima i maksimalnim visinama ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i načinu ulaganja te imovine u inostranstvu, internim aktima i usvojenom investicionom politikom Fonda.

Downgrade risk predstavlja mogućnost da usled pada kreditnog rejtinga emitenta padne i cena obveznice.

Credit spread risk predstavlja mogućnost da cene hartija od vrednosti padnu usled promene spread-a između bezrizičnih i hartija od vrednosti u portfoliju.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

U sledećoj tabeli prikazana je izloženost kreditnom riziku:

Na dan 31. decembar 2019. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
Gotovina	24.663	1,85%
Potraživanja od društva za upravljanje	8	0,00%
Druga potraživanja	1	0,00%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	1.233.578	92,72%
Depoziti kod banaka	61.110	4,59%
Otvoreni investicioni fondovi	11.106	0,83%
Ukupna imovina	1.330.466	100,00%

Na dan 31. decembar 2018. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
Gotovina	10.514	1,03%
Potraživanja od društva za upravljanje	7	0,00%
Druga potraživanja	1	0,00%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	919.543	90,04%
Depoziti kod banaka	80.332	7,87%
Otvoreni investicioni fondovi	10.812	1,06%
Ukupna imovina	1.021.209	100,00%

B. Operativni rizik

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva za upravljanje Fondom, odnosno Fonda, i to zbog:

- propusta u radu zaposlenih,
- neusklađenost poslovanja sa propisima,
- neadekvatnog upravljanja pravilnika i procesa
- neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima
- nepredvidivih eksternih događaja.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola operativnog rizika je sledeća:

Kvalitativna metoda

- Strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje društva
- Adekvatan informacioni sistem
- Identifikovanje, merenje i korektivne mere za ublažavanje operativnih rizika
- Određivanje tokova poslovanja i uspostavljanje adekvatnog sistema internih kontrola kako bi se minimizirao operativni rizik
- Kontrola rizika po pojedinim tokovima poslovanja
- Formiranje i ažuriranje baze podataka značajnih za kontrolu operativnog rizika
- Provera parametara kontrole operativnog rizika

Operativni rizik se identifikuje:

- Po organizacionim delovima,
- Po identifikovanim poslovnim aktivnostima
- Po štetnim događajima.

Svaki zaposleni u Društvu je dužan da evidentira i prijavi sve događaje i okolnosti koji mogu da dovedu ili su doveli do nastajanja negativnih efekata u propisanoj formi svom neposrednom rukovodiocu. Izveštaj o rizicima kojima je Društvo, i Fondovi kojima Društvo upravlja, izloženo u svom poslovanju razmatraju se od strane organa upravljanja svakog meseca.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Uspostavljene su interne kontrole i izvršeno razdvajanje dužnosti koje pruža razumno uveravanje da će poslovna aktivnost odvijati uredno i efikasno, a Društvo kontinuirano sprovodi unapređenje sistema internih kontrola kako bi se operativni rizici održali na minimalnom nivou.

Društvo prati i rizik usklađenosti poslovanja s propisima koji predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i sprečavanje pranja novca. Pravilnikom o kontroli usklađenosti poslovanja sa propisima (Compliance) Društvo je odredilo lica odgovorna za kontrolu usklađenosti poštovanja sa propisima, postupanje u slučaju identifikacije, način procene, upravljanje rizikom usklađenosti poslovanja i sprečavanja nastanka bilo kog vida štete za Društvo.

Kvantitativna metoda

Formiranje rezerve za operativni rizik na teret rashoda društva koja se određuje na osnovu procene veličine rizika, ali koja ne može iznositi manje od 0.1% ni više od 1% vrednosti neto imovine Fonda.

Izvršni direktori svakog meseca, nakon razmatranja mesečnog izveštaja o operativnim rizicima i predloga Risk menadžera, usvajaju Odluku o visini rezervisanja za operativne rizike.

Na dan 31. decembar 2019. godine ovo rezervisanje iznosi 1.328 hiljada dinara (na 31. decembar 2018. godine je iznosilo 1.020 hiljada dinara).

C. Penzijski rizici

U okviru penzijskih rizika prati se poslovanje i položaj Društva na tržištu, kao i rast i razvoj u odnosu na konkurenciju. Oni obuhvataju kategorije koje se odnose na položaj Društva na tržištu i koje se mogu izraziti kao tržišno učešće društva mereno imovinom pod upravljanjem, trendovi priliva, odliva iz društva i svi ostali podaci koji su javno dostupni. Društvo u smanjenju/izbegavanju ovog rizika koristi razne tehnike tako što prati trendove poslovanja i razvoj cele industrije.

D. Eksterni rizici

Predstavlja rizik da će se promena u okruženju negativno odraziti na poslovanje i profitabilnost Društva. U okviru ovih rizika prate se politički, regulatorni rizik, rizik poslovanja i rizik za vlasnike Društva. Merenje ovog rizika vrši se izračunavanjem visine gubitka koji mogu nastati dešavanjem nepovoljnih događaja na način da se kvantifikuje uticaj tih događaja na poslovanje Društva. Društvo prati promene u regulativi i poslovnom okruženju a sve u cilju izbegavanja/smanjenja ovih rizika.

E. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

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

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

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

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

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

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

U sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata iskazanih po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda, a merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama propisanim u okviru Politike fer vrednosti:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
31. decembar 2019. godine					
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	788.706	444.872	-	1.233.578	1.233.578
Otvoreni investicioni fondovi	-	11.106	-	11.106	11.106
Ukupno	788.706	455.978	-	1.244.684	1.244.684
31. decembar 2018. godine					
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	349.137	570.406	-	919.543	919.543
Otvoreni investicioni fondovi	-	10.812	-	10.812	10.812
Ukupno	349.137	581.218	-	930.355	930.355

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu i depozite kod banaka.

17. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA SA PROPISANIM ODNOSIMA

Odlukom Narodne banke Srbije utvrđena je maksimalna visina, odnosno najveći iznosi ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i uslovi i način na koji se imovina fonda može ulagati u inostranstvu.

U novčane depozite kod jedne banke ili više međusobno povezanih banaka može ulagati najviše 5% imovine fonda.

Na dan 31. decembar 2019. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
UniCredit bank Srbija a.d. Beograd	35.694	2,69%
Vojvođanska banka a.d. Novi Sad	25.416	1,91%
Ukupno	61.110	4,60%

Ulaganje u novčane depozite kod kastodi banke i kod banke osnivača Društva, odnosno kod banke koja je direktno povezano lice sa osnivačem Društva.

Na dan 31. decembra 2019. godine struktura ulaganja Fonda je usaglašena sa propisanim kriterijumima, odnosno maksimalno propisanim iznosima pojedinačnih ulaganja u odnosu na vrednost neto imovine Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2019. godine

Struktura portfolija na dan 31. decembar prikazana je u sledećoj tabeli:

	Limiti prema Odluci NBS	31 decembar 2019.		U hiljadama dinara 31. decembar 2018.	
		Iznos	%	Iznos	%
Gotovina	Nije definisano	24.663	1,85%	10.514	1,03%
Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova	do 5%	11.106	0,83%	10.812	1,06%
Depoziti kod banaka	do 35%	61.110	4,60%	80.332	7,87%
Kuponske obveznice RS	do 100%	1.233.578	92,86%	919.543	90,04%

18. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Na dan 31. decembra 2019. godine vrednost investicione jedinice iznosi 2.959,62152 dinara.

Od momenta prve uplate (06. novembar 2011. godine) do dana 31. decembra 2019. godine, Fond je ostvario stopu prinosa od 10,22%, na osnovu obračuna u skladu sa Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog Penzijskog Fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice i Odlukom o načinu obračunavanja prinosa dobrovoljnog Penzijskog Fonda. Stopa prinosa Fonda za period od 12 meseci (01.01.2019-31.12.2019) iznosi 7,84%, dok je prosečni godišnji prinos Fonda za poslednjih pet godina 9,22%.

19. ODNOSI SA POVEZANIM LICIMA

Dobrovoljni penzijski fondovi nisu pravna lica, već fondovi osnovani od strane društva za upravljanje, kao institucije za prikupljanje novčanih sredstava (uplata članova) i njihovo investiranje, a sve u cilju što većeg prinosa. Shodno tome Fond nema odnosa sa povezanim licima, osim sa Društvom za upravljanje koje ga je i osnovalo, a u pitanju su obaveze Fonda prema Društvu za naknade prilikom uplate doprinosa i naknadu za upravljanje (napomena 14) kao i potraživanja od strane Fonda prema Društvu za nadoknadu transakcionih troškova u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti (31.12.2019. godine: 8 hiljada dinara i 31.12.2018. godine: 7 hiljada dinara).

20. POTENCIJALNE I PREUZETE OBAVEZE

Na dan 31. decembar 2019. godine Društvo nije identifikovalo rizik od mogućih budućih događaja i nastupanja okolnosti koje bi mogle da se tretiraju kao potencijalne i preuzete obaveze Fonda.

21. EKSTERNE KONTROLE

Narodna banka Srbije je na osnovu Zaključka o pokretanju postupka neposredne kontrole poslovanja G. br. 2604 od 28.03.2019. godine, dana 08.04.2019. godine započela neposrednu kontrolu poslovanja Društva i dobrovoljnih penzijskih fondova kojima Društvo upravlja. Neposredna kontrola je obuhvatila poslovanje Društva i dobrovoljnih penzijskih fondova u oblastima individualnih računa i sprečavanja pranja novca i finansiranja terorizma. Nakon sprovedene kontrole, dana 10.07.2019. godine Društvu je, od strane Narodne banke Srbije, dostavljen Zapisnik o neposrednoj kontroli POV. XXI – 22/3/19, a dana 19.09.2019. godine i Rešenje G.br. 8182 od 18.09.2019. godine po kojem je Društvo obavestilo Narodnu banku Srbije da je postupilo i sprovođenjem naloženih mera ispunilo izrečene naloge, što je i konstatovano Rešenjem Narodne banke Srbije G. br. 11005 od 27.12.2019. godine kojim je utvrđeno da su nepravilnosti otklonjene i po osnovu kog je obustavljen postupak nadzora neposrednom kontrolom.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2019. godine

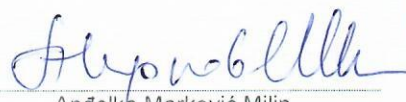
22. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Nakon dana bilansa nije bilo poslovnih događaja koja su od značaja za finansijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2019. godine.

Potpisano u ime "DDOR-Garant", Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:


Aleksandra Kovač
Lice odgovorno za sastavljanje
izveštaja




Anđelka Marković Milin
Izvršni direktor


Aleksandar Šiljegović
Izvršni direktor

U Beogradu, 10.02.2020. godine