



Management  
SOLUTIONS

# PROSPEKT

Otvoreni mješoviti investicioni  
fond sa javnom ponudom  
**“BALKAN INVESTMENT FOND”**



Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
**“MANAGEMENT SOLUTIONS” d.o.o. Banja Luka**

septembar, 2025. godine

*Prospekt je javna ponuda i poziv za kupovinu udjela Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ (u daljem tekstu: Fond).*

*U Prospektu su navedene sve potrebne informacije neophodne za donošenje odluka od strane investitora o ulaganju u udjele Fonda.*

*Prije donošenja odluke o ulaganju u udjele Fonda pozivaju se potencijalni investitori da prouče ovaj Prospekt kako bi se informisali o relevantnim podacima o Fondu i rizicima ulaganja.*

„Prema našim uvjerenjima i u skladu sa našim spoznajama i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog Prospekta čine cjelovit, tačan i istinit prikaz informacija na osnovu kojih ulagači mogu stvoriti potpun stav o investicionom fondu s javnom ponudom te donijeti odluku o ulaganju, a posebno rizicima povezanim sa prirodom fonda i njegovog ulaganja.“

*Izvršni direktor Društva*

*Daniel Bojić*

*Izvršni direktor Društva*

*Dragan Kajkut*

Predsjednik Upravnog odbora

*Aleksandra Kujundžić*

## U V O D

**Društvo za upravljanje** investicionim fondovima je privredno društvo koje organizuje, osniva i upravlja investicionim fondovima, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima.

**Investicioni fond** je institucija kolektivnog ulaganja, čiji je jedini cilj da prikuplja novčana sredstva i da ih u skladu sa unaprijed određenom investicionom politikom ulaže u različite vrste imovine radi ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

**Otvoreni investicioni fond** sa javnom ponudom je posebna imovina, bez svojstva pravnog lica, koju, uz dozvolu Komisije, osniva društvo za upravljanje, sa ciljem prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom udjela u fondu.

Prikupljena novčana sredstva se ulažu u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Sredstva fonda su odvojena od sredstava društva za upravljanje fondom.

## Sadržaj

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I OPŠTI PODACI .....                                                               | 6  |
| Naziv i vrsta investicionog fonda.....                                             | 6  |
| Datum osnivanja i rok na koji se osniva .....                                      | 6  |
| Istorijski razvoj Fonda.....                                                       | 6  |
| II OSNOVNI PODACI O INVESTICIONOM FONDU.....                                       | 7  |
| III DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID .....                                               | 8  |
| IV IME REVIZORA I DRUGIH DAVALACA USLUGA FONDU .....                               | 8  |
| Revizor Fonda .....                                                                | 8  |
| Depozitar Fonda .....                                                              | 8  |
| V PRAVA VLASNIKA UDJELA FONDA.....                                                 | 8  |
| VI POSTUPAK LIKVIDACIJE FONDA.....                                                 | 9  |
| VII VRSTA IMOVINE U KOJU JE FONDU DOZVOLJENO ULAGANJE I OGRANIČENJA ULAGANJA ..... | 10 |
| VIII INVESTICIONI CILJEVI I POLITIKA ULAGANJA.....                                 | 11 |
| Investicioni ciljevi .....                                                         | 11 |
| Politika ulaganja .....                                                            | 11 |
| Ciljana struktura portfelja Fonda.....                                             | 13 |
| Način izmjene investicione politike.....                                           | 13 |
| IX OSNOVNI RIZICI FONDA.....                                                       | 14 |
| Rizici investiranja u Fond .....                                                   | 14 |
| Rizik gubitka vrijednosti.....                                                     | 14 |
| Rizik otkupa udjela .....                                                          | 14 |
| Rizik promjene poreskih propisa .....                                              | 14 |
| Rizici specifični poslovanju Fonda .....                                           | 15 |
| Tržišni rizik .....                                                                | 15 |
| Kreditni rizik.....                                                                | 17 |
| Rizik koncentracije.....                                                           | 17 |
| Rizik likvidnosti .....                                                            | 17 |
| Rizik okruženja.....                                                               | 18 |
| X NAJNIŽI IZNOS POJEDINAČNOG ULAGANJA U FOND .....                                 | 18 |
| XI REGISTRACIJA I EVIDENCIJA UDJELA FONDA.....                                     | 18 |
| XII PRODAJA I OTKUP UDJELA.....                                                    | 18 |
| Prodaja udjela.....                                                                | 19 |
| Otkup udjela .....                                                                 | 20 |

|                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| Okup „IN SPECIE“ .....                                                           | 20 |
| Zamjena udjela u Fondu .....                                                     | 21 |
| XIII UTVRĐIVANJE VRIJEDNOSTI UDJELA I VREDNOVANJE IMOVINE .....                  | 21 |
| XIV OBUSTAVA PRODAJE I OTKUPA UDJELA .....                                       | 22 |
| XV TROŠKOVI I NAKNADE .....                                                      | 23 |
| Naknade i troškovi vlasnika udjela .....                                         | 23 |
| Ulazna naknada .....                                                             | 23 |
| Izlazna naknada .....                                                            | 23 |
| Slučajevi kada se ne naplaćuje naknada .....                                     | 23 |
| Troškovi Fonda .....                                                             | 24 |
| Naknada društvu za upravljanje .....                                             | 24 |
| XVI SUDSKI POSTUPCI .....                                                        | 24 |
| XVII RASPOLAGANJE SA DOBITI FONDA .....                                          | 25 |
| XVIII PORESKI PROPISI KOJI SE PRIMJENJUJU NA FOND .....                          | 25 |
| XIX ISTORIJSKI PRINOS FONDA .....                                                | 25 |
| XX PROFIL INVESTITORA KOME JE FOND NAMJENJEN .....                               | 25 |
| XXI TRAJANJE POSLOVNE GODINE .....                                               | 25 |
| XXII DATUM IZDAVANJA PROSPEKTA .....                                             | 26 |
| XXIII DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA .....                       | 26 |
| „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA .....                                      | 26 |
| Osnovni podaci .....                                                             | 26 |
| Osnivanje, odobrenje za rad i osnovni kapital Društva .....                      | 27 |
| XXIV FONDOVI SA KOJIMA UPRAVLJA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA ..... | 27 |
| XXV IMENA I POVEZANOST ČLANOVA UPRAVNOG ODBORA I NJIHOVE KRATKE BIOGRAFIJE ..... | 27 |
| XXVI DODATNE INFORMACIJE .....                                                   | 28 |
| Statut Fonda .....                                                               | 28 |
| XXVII DEPOZITAR FONDA .....                                                      | 28 |

## I OPŠTI PODACI

### Naziv i vrsta investicionog fonda

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“.

### Datum osnivanja i rok na koji se osniva

Fond je osnovan 12.10.2018. godine upisom u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, Rješenjem br. 01-UP-51-476-3/18 u postupku preoblikovanja Zatvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka, u skladu sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik Republike Srpske broj: 82/15).

Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno, tj. Fond je osnovan na neodređeno vrijeme i može prestati samo u slučajevima i na način predviđen Zakonom o investicionim fondovima.

### Istorijski razvoj Fonda

Privatizaciono investicioni fond „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka kao jedan od 13 privatizacionih investicionih fondova koji su formirani u procesu vaučerske privatizacije u Republici Srpskoj prikupio je 1.151.882 vaučera, a fizička lica koja su svoje vaučere uložili u privatizaciono investicioni fond postali su akcionari srazmjerno broju uložених vaučera.

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu Fond) je pravni sljedbenik Privatizacionog investicionog fonda „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka. Odluku br. 240507-05/SAF od 24.05.2007.godine o transformaciji Fonda u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima donijela je dotadašnja skupština akcionara Privatizacionog investicionog fonda „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka na sjednici održanoj dana 24.05.2007.godine. Sva imovina, prava i obaveze Privatizacionog investicionog fonda „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka su prešle na Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka. Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je Rješenjem broj 01-UP-041-3188/07 od 25.07.2007.godine dala dozvolu za transformaciju Privatizacionog investicionog fonda „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka sa sjedištem u Banjaluci, dala saglasnost na Statut Fonda i Ugovor o upravljanju fondom.

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Balkan Investment Fond“ a.d. Banja Luka je u Osnovnom sudu u Banja Luci registrovan 10.09.2007.godine pod brojem 071-0-REG-07-001355.

Osnovna djelatnost Fonda je ulaganje u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti i novčane depozite, kao i upravljanje akcionarskim društvima čije akcije Fond drži u svom portfelju uz uvažavanje investicionih ciljeva i politika utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

Fondom je do 19.02.2014. godine upravljalo Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Balkan Investment Management“ a.d. Banja Luka kada je istom Društvu trajno oduzeta dozvola za upravljanje Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti broj 01-UP-62-2110-7/14.

Istim Rješenjem Komisije je naloženo Centralnom registru hartija od vrijednosti, kao banci depozitaru Fonda, da do potpisivanja ugovora o upravljanju sa novim društvom za upravljanje investicionim fondovima koje će upravljati Fondom, u ime i za račun Fonda direktno plaća njegove troškove predviđene članom 66. Stav 1.t. b), v), d), ž), i), j) i l) Zakona o investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrijednosti RS je svojim Rješenjem broj 01-UP-34-568/15 od 04.09.2015. naložila Berzi da zaustavi trgovanje akcijama Fonda zbog nedostavljanja revizorskog izvještaja za 2014. godinu.

Fondom, od 08.07.2016. godine, po Rješenju Komisije za hartije od vrijednosti RS broj 05-UP-51-459-2/16, upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management Solutions“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) u skladu sa ugovorom o upravljanju zaključenim sa Fondom. Nakon dostavljanja Revizorskih izvještaja Berza je svojom Odlukom broj 03-451/16 od 19.07.2016. dozvolila početak trgovanja akcijama Fonda od 21.07.2016. godine.

Stupanjem na snagu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 82/15) i Pravilnika o preoblikovanju zatvorenog investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj: 108/15, 82/16) utvrđena je obaveza potpunog preoblikovanja Fonda u otvoreni investicioni fond u roku i na način predviđen Zakonom, a u skladu sa Planom preoblikovanja.

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ je nastao potpunim preoblikovanjem ZMIF u preoblikovanju „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka prenosom cjelokupne imovine. Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management Solutions“ d.o.o. Banja Luka je srazmjerno učešću u vlasništvu u ZMIF u preoblikovanju BALKAN INVESTMENT FONDa.d. Banja Luka svakom akcionaru dodijelio udjele otvorenog investicionog fonda. Kako je broj emitovanih akcija u ZMIF u preoblikovanju BALKAN INVESTMENT FOND a.d. Banja Luka 1.151.882 akcija, shodno tome, svaki vlasnik jedne akcije ZMIF u preoblikovanju BALKAN INVESTMENT FOND a.d. Banja Luka postao je vlasnik jednog udjela u otvorenom fondu u početnom vrednovanju gdje je imovina otvorenog fonda podijeljena na 1.151.882 udjela.

## **II OSNOVNI PODACI O INVESTICIONOM FONDU**

|                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pun naziv Fonda</b>                                                                 | <b>Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Skraćeni naziv Fonda</b>                                                            | OMIF "BALKAN INVESTMENT FOND"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Vrsta i podvrsta Fonda</b>                                                          | Fond spada u vrstu otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom čije je poslovanje i druga pitanja od značaja za rad regulisano Zakonom o investicionim fondovima, kao i pravilnicima Komisije za hartije od vrijednosti RS. Podvrsta Fonda je mješoviti fond koji ima uložena sredstva u različite vrste hartija od vrijednosti, instrumente tržišta novca i novčane depozite. |
| <b>Upis u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti RS</b> | Rješenje broj 01-UP-51-476-3/18 od 12.10.2018.god.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Oznaka fonda</b>                                                                    | JP – M – 17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Djelatnost Fonda</b>                                                                | Predmet poslovanja Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom udjela u fondu i ulaganje tih sredstava u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti, novčane depozite, uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.                                                                                       |
| <b>Vrijeme trajanja Fonda</b>                                                          | Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Forma organizovanja</b>                                                             | Fond je posebna imovina bez svojstva pravnog lica                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Društvo za upravljanje Fondom</b>                                                   | Društvo za upravljanje investicionim fondovima "MANAGEMENT SOLUTIONS" d.o.o. Banja Luka                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Sjedište Društva</b>                                                                | Kralja Petra I Karađorđevića 139, 78000 Banja Luka, Republika Srpska - Bosna i Hercegovina                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

### III DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID

Godišnji i polugodišnji finansijski izvještaji, Prospekt Fonda, Statut Fonda kao i drugi akti i informacije o poslovanju Fonda mogu se dobiti u sjedištu Društva u Banjoj Luci, Kralja Petra I Karađorđevića 139, svakim radnim danom u toku radnog vremena.

Dodatne informacije o aktivnostima Društva i Fonda, Prospekt Fonda te polugodišnji i godišnji izvještaji Fonda biće dostupni vlasnicima udjela i javnosti na internet stranici Društva [www.management-solutions.biz](http://www.management-solutions.biz).

Društvo će, u skladu sa Zakonom i aktima Komisije, dostavljati godišnje i periodične izvještaje o poslovanju Društva i Fonda u pisanoj i elektronskoj formi Komisiji.

### IV IME REVIZORA I DRUGIH DAVALACA USLUGA FONDU

#### **Revizor Fonda**

Ovlašteni revizor finansijskih izvještaja Fonda je revizorska kuća „VralAudit“ d.o.o. Banja Luka. Upravni odbor Društva vrši izbor nezavisnog revizora fonda za svaku poslovnu godinu.

#### **Depozitar Fonda**

Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka - odjeljenje depozitarnih poslova, Ulica Sime Šolaje br.1 Banja Luka, broj licence 01-UP-55-152-01/24.

### V PRAVA VLASNIKA UDJELA FONDA

Udio je hartija od vrijednosti koja glasi na ime. Udio se emituje kao nematerijalizovana hartija od vrijednosti, u elektronskom zapisu.

U prve dvije godine nakon osnivanja Fonda, udjelima će se trgovati na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti.

Prava iz udjela stiču se upisom u Registar udjela otvorenog investicionog fonda, koji vodi Centralni registar hartija od vrijednosti.

Podatke o vlasnicima udjela Fonda, uplatama i isplatama, Depozitar i Društvo su dužni čuvati kao poslovnu tajnu.

Fond izdaje samo jednu vrstu hartija od vrijednosti koja njihovim vlasnicima daje jednaka prava.

Vlasnik udjela ima slijedeća prava:

- ✓ **pravo na obavještenost** - vlasnici udjela imaju pravo da budu informisani o svim oblicima investiranja Fonda, vrijednostima imovine Fonda i udjela na dnevnom nivou, promjeni Depozitara, sadržaju Prospekta te ostalim bitnim informacijama za investitora a u skladu sa Zakonom. Sve informacije se mogu dobiti u sjedištu Društva ili na internet stranici [www.management-solutions.biz](http://www.management-solutions.biz).
- ✓ **pravo na udio u dobiti** - dobit Fonda utvrđuje se finansijskim izvještajima i u cjelosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit se reinvestira u Fond. Dobit Fonda je sadržana u cijeni udjela.
- ✓ **pravo na otkup udjela** - Fond je dužan da otkupi udjele Fonda na zahtjev njihovih vlasnika. Otkup udjela fonda se vrši po vrijednosti koja se izračunava na način da se neto vrijednost imovine Fonda podijeli sa brojem izdatih udjela Fonda, uz odbijanje svih troškova i naknada.

- ✓ **pravo na isplatu dijela likvidacione mase u slučaju likvidacije otvorenog fonda** - u slučaju likvidacije Fonda, vlasnici udjela imaju pravo na isplatu ostatka likvidacione mase srazmjerno broju udjela koje posjeduju.

## VI POSTUPAK LIKVIDACIJE FONDA

Postupak likvidacije otvorenog investicionog fonda pokreće se u slučajevima predviđenim Zakonom:

- prilikom prestanka djelatnosti Društva, osim ukoliko upravljanje Fondom ne bude preneseno na drugo ovlašteno društvo za upravljanje,
- prilikom promjene banke depozitara ako, u za to Zakonom predviđenim rokovima, ugovor o pružanju usluge depozitara ne bude zaključen s drugom bankom,
- prilikom pada vrijednosti imovine Fonda ispod najniže vrijednosti imovine utvrđene odredbama Zakona,
- u slučaju nemogućnosti ispunjenja obaveza isplate udjela po zahtjevu vlasnika udjela,
- u drugim slučajevima propisanim Zakonom

Likvidaciju Fonda provodi Društvo za upravljanje, a u Zakonom određenim slučajevima Depozitar fonda, a ukoliko je banka depozitar Fonda u stečaju ili joj je oduzeta dozvola za rad likvidaciju sprovodi ovlašteni Likvidator fonda imenovan od strane Komisije.

Komisija je dužna, u prethodno navedenom slučaju imenovati likvidatora fonda bez odgađanja, postupajući pritom sa povećanom pažnjom i brinući se o pravima i interesima vlasnika udjela u fondu. Komisija je odgovorna vlasnicima udjela u fondu za svako neopravdano kašnjenje ili odugovlačenje sa imenovanjem likvidatora fonda, odnosno za postupanje protivno načelu povećane pažnje, a zbog čega su vlasnici udjela pretrpili štetu.

Likvidator je dužan da u roku od sedam dana od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatora fonda, o tome obavijesti Komisiju i sve investitore u fondu.

Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjena je svaka dalja prodaja ili otkup udjela u otvorenom investicionom fondu, osim u slučaju zahtjeva primljenih nakon utvrđivanja posljednje cijene, a prije donošenja odluke o likvidaciji, pri čemu se transakcije sa imovinom fonda mogu obavljati isključivo za potrebe likvidacije fonda.

Od dana donošenja odluke o likvidaciji, fondu se ne mogu naplaćivati bilo kakve naknade, osim naknada banci depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije, te troškova sačinjavanja i podnošenja polugodišnjih ili revidiranih godišnjih izvještaja investitorima u fondu, nastalih tokom trajanja postupka likvidacije fonda.

Likvidator je odgovoran za izradu zaključnih likvidacionih izvještaja i izvještaja o sprovedenoj likvidaciji fonda, koje je dužan dostaviti Komisiji.

U postupku sprovođenja likvidacije fonda sva imovina fonda se prodaje, a obaveze fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji izmiruju se.

Preostala neto vrijednost imovine fonda se raspodjeljuje vlasnicima udjela srazmjerno njihovom udjelu u fondu.

## VII VRSTA IMOVINE U KOJU JE FONDU DOZVOLJENO ULAGANJE I OGRANIČENJA ULAGANJA

Imovina Fonda može se sastojati od:

- a) **prenosivih hartija od vrijednosti ili instrumenata tržišta novca** kojim se trguje na uređenom javnom tržištu, na uređenom javnom tržištu države članice Evropske unije (u daljem tekstu "država članica") koje redovno posluje, na službenom berzanskom tržištu hartija od vrijednosti ili na drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Evropske unije koje redovno posluje;
- b) **novoemitovanih prenosivih hartija od vrijednosti** pod uslovom da je prospektom emisije predviđeno njihovo uvrštenje na službeno berzansko tržište ili drugo uređeno javno tržište koje redovno posluje i da se takvo uvrštenje obezbijedi u roku od jedne godine od emisije, jer će se u protivnom hartija od vrijednosti smatrati neuvrštenom;
- c) **udjela ili akcija investicionih fondova** registrovanih u Republici Srpskoj ili drugoj državi, državi članici ili državi koja nije članica Evropske unije, uključujući udjele otvorenih investicionih fondova s javnom ponudom kojima se trguje na uređenom tržištu (engl. Exchange- Traded Fund), pod uslovom:
  - da nivo zaštite investitora i obaveza izvještavanja i informisanja investitora u takve fondove bude najmanje jednaka zahtjevima propisanim Zakonom, naročito u pogledu ograničenja ulaganja,
  - da su takvi investicioni fondovi ovlašteni od strane Komisije ili odgovarajućih nadležnih organa u državi članici ili državi koja nije članica Evropske unije,
  - da je prospektom ili statutom fonda u čije se akcije ili udjele ulaže predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u akcije ili udjele drugih fondova,
  - da maksimalna naknada za upravljanje koja se može naplatiti na imovinu tog fonda ne prelazi 3,5% neto vrijednosti imovine istog.
- d) **oročenih depozita** kod banaka sa sjedištemu Bosni i Hercegovini, koji se mogu u svakom trenutku razročiti;
- e) **terminskih i opcijskih ugovora i drugih finansijskih derivata**, kojim se trguje na uređenim tržištima iz stava 1. tačka a) ovog člana, ili finansijskih derivata kojim se trguje na drugim organizovanim tržištima (OTC), pod uslovom:
  - 1) da se zasnivaju na finansijskim instrumentima u koje je ovim članom dozvoljeno ulaganje, finansijskim indeksima, kamatnim stopama, deviznim kursevima ili valutama u koje fond može ulagati na osnovu prospekta i statuta fonda,
  - 2) da se poslovi ugovoreni na drugim organizovanim tržištima zaključuju sa institucijama koje podliježu strogom nadzoru nekog regulatornog organa u Republici Srpskoj ili državi članici,
  - 3) da podliježu pouzdanoj i provjerljivoj procjeni vrijednosti na svakodnevnoj osnovi i da se po nalogu fonda u svako doba mogu prodati, likvidirati ili zaključiti kompenzacijskom transakcijom po njihovoj pravičnoj vrijednosti,
  - 4) da se takvi instrumenti koriste isključivo za smanjivanje ili ograničavanje rizika ili povećanje prinosa, odnosno smanjenje troškova fonda, bez ikakvog povećanja rizika, odnosno, da se njima neće mijenjati investiciona strategija fonda, ciljevi i ograničenja definisani ovim zakonom i prospektom ili statutom fonda;

**f) instrumenata tržišta novca kojim se ne trguje na uređenom tržištu,** pod uslovom:

- 1) da su ih emitovali ili za njih garantuju, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, jedinice lokalne samouprave u Republici Srpskoj ili Centralna banka Bosne i Hercegovine, države članice, jedinice lokalne uprave ili centralne banke država članica, Evropska centralna banka, Evropska investiciona banka, države koje nisu članice Evropske unije, federativne jedinice u slučaju federativnih država, ili javna međunarodna organizacija čija je članica jedna ili više država članica, ili
- 2) da su ih emitovali emitenti čijim se hartijama od vrijednosti trguje na uređenim tržištima iz stava 1. tačka a), ili
- 3) da ih je emitovala institucija koja podliježe nadzoru nadležnog nadzornog organa države članice ili podliježe nadzoru za koji Komisija smatra da je odgovarajući u odnosu na Zakon, ili
- 4) da su ih emitovala druga lica koja je Komisija odobrila pod uslovom da investitori u takve instrumente uživaju sigurnost koja je najmanje jednaka sigurnosti instrumenata iz stava 1. tačka f) podt. 1), 2) ili 3), i da je njihov emitent preduzeće čiji kapital i rezerve premašuju 10 miliona KM i koje izrađuje i objavljuje finansijske izvještaje u skladu sa odgovarajućim standardima finansijskog izvještavanja, ili da je u sklopu grupe povezanih društava koja uključuje jednu ili nekoliko lica čije su akcije uključene u službeni kotaciju neke berze, a koja je posvećena finansiranju te grupe, ili da je preduzeće čiji je predmet poslovanja finansiranje posebnih subjekata za sekuritizaciju koja uživaju bankovnu kreditnu liniju.

**g) neuvrštenih hartija od vrijednosti;**

**h) novca na računima.**

## VIII INVESTICIONI CILJEVI I POLITIKA ULAGANJA

### Investicioni ciljevi

Investicioni cilj fonda je da postigne balansirani prinos od kapitalnih dobitaka, dividende i kamate koji je približan ili veći od prosječnog ponderisanog godišnjeg prinosa svih akcija koje kotiraju na Banjalučkoj berzi i dužničkih hartija od vrijednosti izdanih od Republike Srpske.

Univerzalni cilj Fonda je da se obezbjedi rast vrijednosti neto imovine u dugom roku.

Definisani cilj investiranja Društvo će realizovati vođenjem srednje do visokorizične politike investiranja svojstvene mješovitom fondu čijom strukturom ulaganja Društvo pokušava u određenoj mjeri iskoristiti mogućnost ostvarivanja viših prinosa ulaganjima u akcije, ali istovremeno iskoristiti i stabilnost koju pruža ulaganje u kamatonosne finansijske instrumente.

### Politika ulaganja

Investiciona politika predstavlja skup različitih investicionih, ekonomskih, administrativnih odluka i mjera koje Društvo preduzima u cilju povećavanja ukupnog prinosa u korist vlasnika udjela.

Investicioni fond će investirati u portfelj mješovitog karaktera, sastavljen od vlasničkih i dužničkih finansijskih instrumenata, te će u cilju upravljanja likvidnošću fond takođe ulagati u instrumente tržišta novca i ekvivalente novca.

Sprovodeći politiku ulaganja, fond je orijentisan ka realizaciji višeg prinosa od ulaganja u akcijski dio portfelja uz sljedstveno preuzimanje višeg rizika, te stabilnog i kontinuiranog prinosa od ulaganja u dužničke instrumente s ciljem smanjenja profila ukupne rizičnosti. Prilikom sprovođenja investicione politike Društvo će nastojati da ispuni sledeća načela investicione politike:

- Načelo sigurnosti imovine otvorenog investicionog fonda pretpostavlja da se u strukturi portfelja fonda nalaze hartije od vrijednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- Načelo diverzifikacije portfelja, sa ciljem smanjenja rizika ulaganja što pretpostavlja da se u strukturi portfelja fonda nalaze hartije od vrijednosti koje se razlikuju prema vrsti, izdavaocima i drugim obilježjima;
- Načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti, sa ciljem omogućavanja blagovremenog izvršavanja obaveza fonda;

Kako bi ostvarilo ciljeve Fonda, Društvo će kontinuirano pratiti domaća i međunarodna tržišta kapitala, koristeći se vlastitim finansijskim analizama, uz poštovanje profila rizičnosti te uvažavajući načela sigurnosti, diverzifikacije i likvidnosti ulaganja.

Prilikom investiranja u hartije od vrijednosti, Društvo će voditi računa da je posao emitenta u čije se hartije od vrijednosti investira transparentan i razumljiv, kako bi se mogla napraviti adekvatna analiza. Pored toga, važne odrednice će biti i povoljni izgledi za profitabilnost na duži rok.

Društvo za upravljanje će nastojati da upravljanjem sredstvima Fonda obezbijedi optimalan rast vrijednosti imovine u odnosu na preuzeti rizik.

Društvo će imovinu Fonda ulagati u hartije od vrijednosti izdavalaca čije je sjedište ili glavna djelatnost na teritoriji:

- Republike Srpske i Bosne i Hercegovine,
- država članica Evropske unije,
- država članica CEFTA i OECD,
- država koje nisu članice navedenih unija, a čija su uređena tržišta hartija od vrijednosti članice svjetske federacije berzi WFE (World Federation of Exchanges).

Odnos učešća vlasničkih i dužničkih hartija od vrijednosti u strukturi imovine Fonda će direktno zavisiti od makroekonomskih uslova na globalnom i pojedinačnom tržištu kapitala, pri čemu ulaganja nisu geografski ni sektorski usmjerena ili ograničena.

U procesu upravljanja imovinom, kod vlasničkih hartija od vrijednosti koristiće se sljedeće strategije:

- Value Investing – strategija ulaganja u profitabilne kompanije;
- Event Driven Strategy – strategija zasnovana na specifičnim globalnim događajima;
- Active Stock Picking – aktivno trgovanje;

U procesu upravljanja imovinom, kod dužničkih hartija od vrijednosti koristiće se sljedeće strategije:

- Buy and Hold – strategija držanja dužničkih hartija od vrijednosti do dospjeća;
- Bond Swapping – strategija prodaje obveznica sa nižim prinosom do dospjeća i njihova zamjena obveznicama sa većom duracijom i prinosom do dospjeća, u slučaju kada kamatne stope imaju tendenciju pada;

### **Ciljana struktura portfelja Fonda**

U cilju postizanja rasta vrijednosti udjela učešće pojedinih oblika imovine Fonda kretaće se u strukturi ulaganja mješovitog fonda u sljedećim okvirima:

- od 0% do 69,99% neto vrijednosti sredstava u akcije ili u akcije i udjele akcijskih ciljnih fondova
- od 0% do 69,99% neto vrijednosti sredstava u korporativne, državne i municipalne obveznice ili u obveznice i udjele obvezničkih ciljnih fondova ili druge oblike listiranog duga
- od 0% do 69,99% neto vrijednosti sredstava u novčana sredstva, novčane depozite, instrumente tržišta novca i udjele ciljnih fondova novčanog tržišta
- od 0% do 30% neto vrijednosti sredstava u akcije i udjele ostalih fondova nenaznačenih pod tačkama (1), (2) i (3) ovog stava

Navedena struktura ulaganja predstavlja limite najvišeg i najnižeg nivoa ulaganja, a stvarna struktura će se prilagođavati tržišnim uslovima u provođenju investicione politike.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo je obavezno da se pridržava svih ograničenja proisteklih iz Zakona o investicionim fondovima.

Društvo će težiti da imovina Fonda ostvaruje atraktivnu stopu prinosa koja će privući potencijalne investitore koji bi uz stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela ostvarivali profitabilnost ulaganja u skladu sa preuzetim rizikom.

Osnovni kriterijumi utvrđivanja investicione politike odnose se na struktuiranost portfelja prema definisanim ciljevima, kriterijumima i zakonskim propisima, mogućnost kontinuiranog prilagođavanja promjenama na tržištima na kojima Fond investira, kontrolu rizika portfelja Fonda i njegove diverzifikacije i usklađenost sa zakonskim propisima.

Prilikom razmatranja prijedloga za investiranje u hartije od vrijednosti vršiće se horizontalna i vertikalna analiza finansijskih izvještaja emitenta za poslednja tri godišnja obračunska perioda ukoliko je primjenjivo. Pored prethodno izvršenih analiza uzimaće se u obzir i adekvatni kvantitativni pokazatelji kao i vrijednosti sljedećih parametara: racia likvidnosti, racia solventnosti, racia profitabilnosti sa posebnim naglaskom na racia tržišta hartija od vrijednosti, poput: EPS (Earning per share), knjigovodstvena vrijednost po akciji (Book value per share), odnos cijena i dobiti po akciji (Price-Earning Ratio ili P/E) te prinosa na investirana sredstva (Dividend Yield).

U upravljanju imovinom Fonda, Društvo je dužno da posluje u interesu vlasnika udjela i da daje prednost njihovim interesima nad svojim interesima.

### **Način izmjene investicione politike**

Promjena investicione politike fonda vrši se na sljedeći način:

- Društvo je dužno da vlasnike udjela obavijesti o odobrenim izmjenama i upozna ih sa činjenicom da od Fonda mogu tražiti otkup udjela bez odbitka izlazne naknade prije uvođenja promjena, kao i o danu kada odobrene izmjene prospekta stupaju na snagu;
- dostava obavještenja vlasnicima udjela se vrši na način kako je ugovorena poslovna komunikacija
- Društvo je dužno da obavještenje o izmjeni investicione politike objavi na vidljivom mjestu, na svojoj internet stranici i u dva dnevna lista dostupna na cijeloj teritoriji Republike Srpske, najmanje jednom u svakih četrnaest dana, tokom perioda od dva mjeseca do dana uvođenja promjena,

- odobrene izmjene stupaju na snagu po isteku dva mjeseca od dana prve objave promjena u dva dnevna lista dostupna na cijeloj teritoriji Republike Srpske .

Takođe, prema istoj proceduri obavještavaju se vlasnici udjela ukoliko dođe do izmjena Prospekta koje se odnose na: povećanje ulaznih naknada, godišnjih naknada za upravljanje ili izlaznih naknada, promjenu investicionih ciljeva, promjenu rizika navedenih ulaganja Fonda, promjenu politike isplata udjela u dobiti, te pripajanje, spajanje sa drugim fondom, ili podjelu Fonda ili promjenu podvrste Fonda.

Za navedene izmjene Prospekta neophodno je pribaviti prethodnu saglasnost Komisije, odnosno vršiće se pod uslovima definisanim Zakonom.

## IX OSNOVNI RIZICI FONDA

Ulaganje u fond podrazumijeva preuzimanje određenih rizika. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbjeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću mjeru zahvaljujući postupcima upravljanja rizikom.

Rizici koji su vezani za Fond mogu se podijeliti na rizike investiranja u Fond (sa stanovišta investitora) i rizike specifični u poslovanju Fonda (sa stanovišta strukture portfelja).

### Rizici investiranja u Fond

#### ***Rizik gubitka vrijednosti***

Ulaganje u Fond pretpostavlja preuzimanje određenih rizika. Rizik ulaganja u Fond je vjerovatnoća ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Očekivani prinos se ne mora nužno i ostvariti ukoliko za to postoje određeni ekonomski ili drugi faktori na koje Društvo ne može da utiče, a koji takođe mogu dovesti i do pada vrijednosti udjela.

Kupovina udjela u Fondu nije ekvivalentna ulaganju sredstava u bankovni depozit, pa stoga ulaganje u Fond nije osigurano od strane Državne agencije za osiguranje depozita, niti od neke druge finansijske institucije.

#### ***Rizik otkupa udjela***

Ukoliko se u periodu smanjene likvidnosti zbog finansijske krize ili zbog gubitka povjerenja kao i drugih negativnih tržišnih uslova, pojavi veliki broj zahtjeva za otkup udjela, Društvo za upravljanje, u cilju održavanja likvidnosti Fonda, može biti prisiljeno da prodaje hartije od vrijednosti po cijeni koja odstupa od njihove stvarne vrijednosti, odnosno postoji mogućnost da Društvo neće biti u prilici da udovolji zahtjevima za otkup.

#### ***Rizik promjene poreskih propisa***

Poreski zakoni koji pokrivaju vlasništvo i transakcije finansijskim instrumentima mogu biti izuzetno kompleksni i često ne prate korak sa inovacijom u području razvoja finansijskih instrumenata. U nekim slučajevima, transakcije mogu biti i naknadno oporezovane, određena kombinacija istih finansijskih instrumenta može biti različito oporezovana, što na kraju stvara mogućnost ostvarivanja gubitaka.

Rizik promjena poreskih propisa u potpunosti je izvan uticaja Društva, pa Društvo preporučuje investitorima da se prije ulaganja u Fond posavjetuju sa svojim poreskim savjetnikom, a naročito u vezi poreskog tretmana vlasništva nad udjelima i tretmanom prinosa od udjela.

## Rizici specifični poslovanju Fonda

Upravljanje rizicima neizostavni je dio investicionog poslovanja, a sastoji se od identifikacije različitih oblika rizika kojima je izložen portfelj Fonda, njihovog mjerenja te definisanja postupaka kojima se sprovodi upravljanje.

U svrhu zaštite vlasnika udjela, Društvo ima postavljene procedure za upravljanje rizicima kojima su definisane kontrole, analiza i nadzor nad rizicima u portfelju fonda. Izloženost Fonda prema pojedinim rizicima nadzire posebna funkcija unutar Društva koja je hijerarhijski i funkcionalno nezavisna.

Polaznu osnovu upravljanja rizicima čine praćenje i poštovanje zakonskih propisa te internih pravilnika i limita uz stalno unapređenje postojećeg načina upravljanja rizicima.

U slučaju Fonda, najznačajniji rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa su:

1. Tržišni rizik
  - rizik promjene cijena finansijskog instrumenta
  - rizik promjene kamatne stope
  - valutni rizik
2. Kreditni rizik
3. Rizik koncentracije
  - rizik koncentracije u pojedinom emitentu
  - rizik sektorske koncentracije
  - rizik regionalne koncentracije
  - rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta
4. Rizik likvidnosti
5. Rizik okruženja
  - politički rizik
  - geografski rizik

### **Tržišni rizik**

Tržišni rizik je rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog fonda usljed promjene tržišnih vrijednosti finansijskih instrumenata koje čine imovinu fonda, a koje su posljedica tržišnih promjena kao što su kamatne stope, valutni kurs, cijena finansijskih instrumenata.

#### **- Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta**

Opšti rizik promjene cijena je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta usljed većih promjena na tržištu kapitala nezavisno od bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih finansijskih instrumenata (opšta recesija, nepovoljni vremenski uticaji, prirodne katastrofe i sl.).

Specifični rizik promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta je rizik gubitka koji proizilazi iz promjena cijena finansijskog instrumenta usljed činjenica vezanih za emitenta ili u slučaju izvedenog instrumenta, emitenta osnovnog instrumenta na koji se odnosi. Uzroci fluktuacije cijena mogu biti promjenjive prirode, posebno:

- a. događaji specifični za emitenta (negativno ili pozitivno poslovanje kompanije),
- b. trendovi specifični za industrijske sektore (negativna ili pozitivna ekonomska kretanja u pojedinim sektorima privrede),
- c. opšti ekonomski faktori (npr. pozitivna ili negativna ciklična kretanja) i sl.

Imovina Fonda će saglasno politici i ograničenjima ulaganja navedenim u ovom Prospektu, biti uložena u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada cijene udjela Fonda, odnosno smanjenja prinosa na ulaganje.

Globalni rezultat akcijskog tržišta se reflektuje u rezultatu dijela fonda uloženog u akcije. Akcije su podložne većim fluktuacijama cijene od bilo koje druge imovine što je rezultat faktora kao što su uspješnost kompanije, percepcija investitora, trendovi akcijskog tržišta i opšta ekonomska situacija.

Cijene hartija od vrijednosti, kao i prihodi koje generišu akcije, obveznice i druge hartije od vrednosti koje drži Fond mogu padati, ponekad brzo ili nepredvidivo, uslijed različitih faktora, uključujući događaje ili uslove koji utiču na opštu ekonomiju ili određenu industriju, sveukupne promjene na tržištu, lokalnu, regionalnu ili globalnu političku, socijalnu ili ekonomsku nestabilnost, vladine mjere ili vladini odgovori na ekonomske uslove, fluktuacija cijena roba i usluga.

Pored ovoga na rizik promjene cijena utiču i činjenice vezane za emitenta, a ogledaju se direktno u njegovom rezultatu poslovanja odnosno pozitivnom ili negativnom poslovanju kompanije, sveukupne tržišne promjene, netransparentno poslovanje emitenata, slabo razvijeno korporativno upravljanje, nedefinirani planovi poslovanja i slično. Pozitivan rezultat ne može biti garantovan od strane emitenta.

Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata se ne može se izbjeći, ali Društvo će preduzeti niz mjera kako bi se ublažio ovaj rizik. Društvo za upravljanje će preduzimati adekvatne mjere za zaštitu portfelja u smislu postizanja ciljane strukture portfelja kao i diverzifikacije ulaganja čime se izbjegava dominantan uticaj pada cijene jednog finansijskog instrumenta koji bi mogao uticati na veću promjenu cijene udjela Fonda, čime se smanjuje rizik promjene cijena.

#### **- Rizik promjene kamatne stope**

Rizik promjene kamatnih stopa je mogućnost promjene vrijednosti imovine Fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na finansijskom tržištu. U slučaju promjene kamatnih stopa na finansijskom tržištu može doći do promjene cijena HOV koje se nalaze u portfelju Fonda.

Rizik promjene kamatne stope najviše se manifestuje na dužničke hartije od vrijednosti. U slučaju rasta kamatnih stopa cijena dužničkih hartija od vrijednosti opada i obrnuto. Što je veća izloženost portfelja Fonda dužničkim hartijama od vrijednosti veći je izloženost riziku kamatne stope i obrnuto.

Imovina Fonda može biti uložena u dužničke finansijske instrumente na domaćim i stranim finansijskim tržištima u skladu sa prethodno navedenim ciljem i politikom ulaganja ili kao depozit u banci, čime se tako uloženi dio imovine izlaže kamatnom riziku koji proizlazi iz činjenice da se tržišna vrijednost instrumenata s fiksnim prinosom mijenja zavisno od promjena kamatnih stopa na tržištu. Što su dospjeća obveznica duža, veći je pripadajući rizik promjene tržišne vrijednosti instrumenta. Obveznice sa dužim rokom dospjeća imaju veću osjetljivost na promjene kamatnih stopa i mogu biti predmet i veće fluktuacije cijene nego obveznice sa kraćim rokom dospjeća.

Takođe, Fond je izložen riziku promjene kamatnih stopa, ukoliko se novčana sredstva Fonda u budućnosti moraju reinvestirati uz niže kamatne stope. Podrazumjeva se da kamatni rizik označava opasnost da se planirani ili očekivani rezultati kamatonosnih ili kamatno osjetljivih pozicija smanjuju usljed promjena kamatnih stopa i/ili prinosa na tržištima novca i kapitala.

Društvo će se pri upravljanju ovim rizikom oslanjati na aktivno praćenje tržišnih kamata i praćenje likvidnosti instrumenata na tržištu, te diverzifikaciju ulaganja u instrumente različitih dospjeća, uz ograničavanje i praćenje duracije.

#### **- Valutni rizik**

Valutni rizik je rizik mogućnosti nastanka efekata na vrijednost portfelja Fonda kao i finansijski rezultat usljed oscilacija kursa domaće valute u odnosu na strane valute. Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se jedan dio imovine izlaže riziku promjene kursa u odnosu na obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fondu. Što je veći udio imovine denominirane u stranoj valuti, veći je valutni rizik. Pad vrijednosti valute u kojoj je denominiran finansijski instrument ima negativan uticaj na vrijednost Fonda i obrnuto. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prati odnos obračunske valute i drugih valuta.

S obzirom na „currency board“ aranžman koji vrijedi u BiH, odnosno imajući u vidu fiksni kurs između valuta BAM i EUR, povećanje izloženosti valuti EUR ne povećava valutni rizik portfelja Fonda.

Valutni rizici uključuju sve potencijalne gubitke vrijednosti koje proizilaze iz promjena valutnih kurseva. U svrhu zaštite od rizika promjene kursa mogu se koristiti terminski ugovori kupoprodaje deviza (devizni forward).

### **Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da izdavalac finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda ili lice sa kojim u svoje ime, a za račun Fonda, Društvo sklapa poslove na finansijskim tržištima neće u potpunosti ili djelimično izmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda. Na cijene finansijskih instrumenata utiču promjene u procjenama učesnika na finansijskim tržištima o kreditnom riziku različitih izdavaoca. Kako se povećava vjerovatnoća da će izdavalac imati poteškoća sa povratom duga tako se smanjuje i vrijednost ulaganja u tog izdavaoca i to ima negativan uticaj na vrijednost Fonda. Veći rizik je povezan s finansijskim instrumentima izdanim od strane kompanija niskog kreditnog rejtinga.

Kreditni rizik je najviše izražen kod depozita i dugoročnih i kratkoročnih dužničkih hartija od vrijednosti. Obveznice i druge dužničke hartije su predmet kreditnog rizika, što predstavlja mogućnost da će kreditna sposobnost izdavaoca da oslabi i izdavalac neće uspijeti blagovremeno izvršiti isplatu glavnice ili kamate. Dužničke hartije nižeg kvaliteta generalno imaju veće kamate i podložne su većim fluktuacijama cijene za razliku od visoko kvalitetnih dužničkih hartija.

Kreditnim rizikom će se upravljati diverzifikacijom ulaganja, poštujući zadana ograničenja ulaganja u pojedine hartije od vrijednosti, te vodeći računa o kreditnoj pouzdanosti emitenta prilikom donošenja investicione odluke.

Rizikom se upravlja i na način da se prije izbora pojedinih finansijskih instrumenata u koje će se ulagati, analiziraju finansijski izvještaji izdavaoca finansijskih instrumenata, očekivana kretanja kamatnih stopa, kursa i ekonomskih prilika, te se dodatno analizira kreditni rizik izdavaoca pomoću metoda rangiranja koje objavljuju agencije poput S&P, Moody's i Fitch.

### **Rizik koncentracije**

Rizik koncentracije podrazumijeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, 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. Fond može imati značajnu izloženost prema određenoj zemlji, regionu, industriji ili sektoru. Ovakva izloženost može dovesti do toga da rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor se prenosi na Fond.

U cilju smanjenja rizika koncentracije portfelja Fonda Društvo će se prilikom upravljanja imovinom Fonda voditi načelom diverzifikacije ulaganja.

### **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti se definiše kao rizik nastanka eventualnih negativnih efekata na sposobnost Društva i Fonda da ispunjavaju dospelje finansijske obaveze. Rizik likvidnosti pojedinih dijelova imovine Fonda predstavlja rizik konverzije pojedinih dijelova imovine Fonda u likvidna sredstva, odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine dijelove imovine Fonda u likvidna sredstva. Rizik likvidnosti je mogućnost ostvarenja gubitka zbog nemogućnosti prodaje određene količine finansijskog instrumenta po tržišnoj cijeni zbog tržišnih poremećaja ili nedovoljne dubine tržišta. U tom slučaju postoji mogućnost da će Fond biti primoran prodati finansijski instrument po cijeni nižoj od tržišne što može negativno uticati na prinos Fonda.

Određena imovina Fonda se može smatrati manje likvidnom ili nelikvidnom jer se ne može lako prodati bez značajnog uticaja na vrijednost imovine. Rizik likvidnosti može nastati zbog nedostatka aktivnog tržišta ili smanjenog broja i kapaciteta učesnika na tržištu. Tržišne cijene za manje likvidne ili nelikvidne hartije od vrijednosti mogu biti nestabilne, a smanjena likvidnost može imati negativan uticaj na neto vrijednost udjela. Pored toga, prodaja manje likvidnih ili nelikvidnih hartija od vrijednosti može uključiti i dodatne troškove, a Fond ne može prodati takvu imovinu kada je to potrebno kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Društvo će nastojati da umanjí rizik likvidnosti ulaganjem imovine Fonda pretežno u likvidne hartije od vrijednosti.

### **Rizik okruženja**

Predstavlja rizik gubitka koji proizilazi iz okruženja u koji se ulaže imovina Fonda. Rizik okruženja dijeli se na: politički rizik i geografski rizik.

#### **- Politički rizik**

Na vrijednost imovine Fonda može negativno da utiče nesigurnost država na čijim tržištima se investira, u smislu političkog razvoja, promjene vladine politike, regulative, promjene poreza i ograničenja stranih investicija, promjene vrijednosti stranih valuta i drugi događaji unutar pravnog sistema ili javne uprave. Zakonski rizik je rizik od gubitka zbog novih zakona, nepovoljnih izmjena postojećih zakona ili njihovog tumačenja i primjene od strane sudova. Na vrijednost imovine Fonda može uticati neizvjesnost kao što su međunarodna politička dešavanja, građanski sukobi i rat u zemljama u kojima se prema politici ulaganja može investirati.

Iako politički rizici postoje u razvijenim zemljama, oni su često manji od političkih rizika u zemljama u razvoju. Društvo će nastojati da smanji politički rizik ulaganjem imovine Fonda u različitim zemljama i na taj način diverzifikovati ovaj rizik, kao i smanjivanjem izloženosti prema emitentima koji su najviše pogođeni u vrijeme političkih kriza.

#### **- Geografski rizik**

Ova vrsta rizika odnosi se na rizike koji su karakteristični za pojedina geografska područja. Tako su tržišta u određenim dijelovima svijeta, poput tržišta u razvoju, tradicionalno manje likvidna i više volatilna od tržišta razvijenog dijela svijeta pa će i udjeli u fondovima koji ulažu na volatilnija tržišta izražavati veću volatilnost kretanja cijena. Prilikom odabira imovine u koju Fond ulaže, Društvo će voditi računa da stečena imovina ne naruši značajnije volatilnosti Fonda kao i njegovu likvidnost.

## **X NAJNIŽI IZNOS POJEDINAČNOG ULAGANJA U FOND**

Minimalan iznos početnog ulaganja iznosi 500 KM dok najniža vrijednost svake naredne uplate iznosi 500 KM.

## **XI REGISTRACIJA I EVIDENCIJA UDJELA FONDA**

Prava iz udjela u fondu stiču se upisom u registar udjela, a prestaju njihovim brisanjem iz registra udjela. Registar udjela Fonda vodi Centralni registar hartija od vrijednosti, koji je odgovoran za isti. Centralni registar hartija od vrijednosti odnosno Društvo za upravljanje dužni su da, na zahtjev vlasnika udjela ili njihovih zakonskih zastupnika, na njihov trošak, dostave izvod o stanju i prometu udjela u fondu u njihovom vlasništvu.

## **XII PRODAJA I OTKUP UDJELA**

Zahtjev za kupovinu i otkup udjela otvorenog fonda mogu da prime društvo za upravljanje i pravna lica koja zaključče ugovor u pisanom obliku sa društvom za upravljanje, a ovlašćena su za rad u Republici Srpskoj, i to:

- a) banke,
- b) osiguravajuća društva,
- c) brokersko-dilerska društva,
- d) druga pravna lica koja na osnovu ugovora o poslovnoj saradnji obavljaju poslove prodaje za društvo za upravljanje.

Navedena lica dužna su da se pri svom radu pridržavaju odredbi člana 189. Zakona o investicionim fondovima, te da posluju u interesu vlasnika udjela i da daju prednost njihovim interesima nad svojim. Spisak lica ovlaštenih za prodaju i otkup udjela dostupan je na internet stranici Društva - [www.management-solutions.biz](http://www.management-solutions.biz).

Društvo je dužno da svaki radni dan, na zahtjev vlasnika, izvrši prodaju i otkup udjela otvorenog fonda.

Kupovina i otkup udjela Fonda se vrši u sjedištu Društva, na adresi Kralja Petra I Karađorđevića 139, Banja Luka ili kod ovlaštenih zastupnika sa kojima je Društvo zaključilo ugovor, odnosno dostavom zahtjeva za kupovinu/prodaju i potrebne dokumentacije putem pošte na relevantnu adresu.

Zahtjevi za kupovinu i otkup udjela će se primati svakim radnim danom od 08-14h, uz odgovarajuću dokumentaciju koja je objavljena na internet stranici Društva. Zahtjev koji je zaprimljen nakon 14 časova, smatraće se zaprimljenim narednog radnog dana.

## **Prodaja udjela**

Udjele Fonda mogu kupiti fizička i pravna lica – rezidenti i nerezidenti. Udjeli Fonda daju ista prava svim vlasnicima udjela Fonda.

Vlasnik udjela Fonda kojim upravlja Društvo, postaje se podnošenjem pisanog zahtjeva za kupovinu udjela, te dostavljanjem propisane dokumentacije Društvu i uplatom novčanih sredstava na ime kupovine udjela na račun Fonda objavljenom na internet stranici Društva [www.management-solutions.biz](http://www.management-solutions.biz)

Zahtjev za kupovinu udjela je dostupan u sjedištu Društva i na internet stranici Društva. Jedno lice može neograničen broj puta kupovati udjele Fonda. Zahtjev za kupovinu udjela se podnosi prilikom prve uplate u Fond, dok se svaka sljedeća kupovina udjela vrši uplatom iznosa putem naloga za uplatu/naloga za prenos/trajnog naloga koji se poziva na broj zahtjeva. Strana fizička i pravna lica, mogu kupovati udjele uplatama na devizni račun Fonda na osnovu instrukcije za plaćanje dostupne na internet stranici Društva. Udjeli Fonda se ne mogu izdati prije nego što se u propisanom roku i na propisan način, ne izvrši uplata za kupovinu istih i dostavi ispravan zahtjev i potpuna dokumentacija.

Udjeli Fonda se izdaju po cijeni koja vrijedi u trenutku prijema uplate u Fond. Cijena udjela se utvrđuje na način da se neto vrijednost imovine Fonda podijeli sa ukupnim brojem izdatih udjela fonda.

Konverzija uplata u udjele vrši se narednog radnog dana u odnosu na dan priliva sredstava na račun fonda, prema vrijednosti udjela na dan priliva (dan t), a broj kupljenih udjela na računu investitora u otvoreni fond evidentira se na dan konverzije (dan t +1).

Društvo za upravljanje će investitoru u otvoreni fond poslati pisanu potvrdu o broju stečenih udjela u roku od pet radnih dana od dana sticanja udjela (koja sadrži sve elemente propisane Pravilnikom o udjelima otvorenog investicionog fonda). Prije kupovine udjela u Fondu investitoru će biti dostupan Statut i Prospekt Fonda, te će mu se po zahtjevu dati na uvid posljednji godišnji i polugodišnji finansijski izvještaj Fonda.

Ukoliko je Zahtjev za kupovinu udjela zaprimljen, a uplata nije izvršena u roku od pet radnih dana od dana prijema Zahtjeva, isti će se smatrati nevažećim. Ukoliko je uplata izvršena, a Zahtjev nije zaprimljen u roku od pet radnih dana odnosno Društvo ne može da identifikuje lice koje je izvršilo uplatu, uplaćena sredstva će se tretirati kao neraspoređena sredstva i neće ulaziti u obračun vrijednosti neto imovine Fonda.

Ukoliko se u roku od pet radnih dana od dana priliva identifikuje uplatilac, dodjela udjela vršiće se na dan identifikacije tog investitora u otvoreni fond. Društvo je dužno da banci depozitaru da nalog da sredstva okarakterisana kao neraspoređena vrati banci kod koje je uplata izvršena narednog radnog

dana nakon isteka roka od pet radnih dana pri čemu klijent snosi sve troškove prenosa novčanih sredstava.

Prilikom podnošenja zahtjeva za kupovinu udjela, Društvo je dužno da izvrši identifikaciju fizičkog i pravnog lica u skladu sa Zakonom o sprječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti („Sl.gl BiH“, br. 13/24).

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca a u skladu sa Zakonom o sprječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti, uplaćena sredstva se takođe tretiraju kao neraspoređena sredstva i ne ulaze u obračun vrijednosti neto imovine Fonda.

Pored prethodnog Društvo zadržava pravo odbiti zahtjev odnosno uplatu ukoliko isti nisu u skladu sa uslovima propisanim Prospektom Fonda, Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o sprječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti, Zakona o deviznom poslovanju i drugim propisima koji definišu ovu oblast.

## **Otkup udjela**

Zahtjev za otkup udjela je dostupan u sjedištu Društva i na internet stranici Društva. Zahtjev za otkup udjela u Fondu sa pratećom dokumentacijom investitor dostavlja Društvu ili ovlaštenom zastupniku sa kojim je Društvo zaključilo ugovor. Otkup udjela vrši se po vrijednosti udjela, odnosno cijeni na dan prijema urednog zahtjeva za otkup, umanjenoj za izlaznu naknadu. Po prijemu zahtjeva za otkup udjela Društvo je dužno da vlasniku udjela izda potvrdu o prijemu zahtjeva.

Društvo je dužno da isplatu vlasnika udjela izvrši u roku od 5 radnih dana od dana prijema urednog zahtjeva za otkup udjela fonda. Obračun izlazne naknade pri isplati udjela može se izvršiti u novcu, odnosno hartijama od vrijednosti u zavisnosti od načina isplate udjela.

Društvo je dužno da na pisani zahtjev vlasniku udjela, u roku od pet radnih dana od dana prijema zahtjeva, dostavi potvrdu o:

- broju otkupljenih udjela,
- vrijednosti udjela na dan prijema zahtjeva za otkup,
- iznosu izlazne naknade za otkup,
- iznosu uplaćenih sredstava na njegov novčani račun.

Društvo je dužno da obavještenje investitorima da je izvršena isplata udjela u skladu sa zahtjevima vlasnika udjela objavi na svojoj internet stranici.

Društvo zadržava pravo odbiti zahtjeve za kupovinu ili otkup udjela ukoliko isti nisu u skladu sa uslovima propisanim Prospektom Fonda, Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o sprječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti, Zakona o deviznom poslovanju i drugim propisima koji definišu ovu oblast.

## **Otkup „IN SPECIE“**

Ako bi se prodajom imovine otvorenog fonda, neophodnom za zadovoljenje zahtjeva za prodaju velike vrijednosti udjela, dovela u pitanje likvidnost fonda i time u nepovoljan položaj doveli drugi vlasnici udjela u fondu, otkup udjela će se izvršiti prenosom odgovarajućeg procenta svake vrste imovine fonda u vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, u mjeri u kojoj je to moguće i sprovodivo (otkup "in specie").

Otkup "in specie", odnosno otkup prenosom odgovarajućeg procenta svake vrste imovine otvorenog fonda u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju moguć je samo uz ispunjavanje sljedećih uslova:

- zahtjev za otkup udjela predstavlja najmanje 0,1% vrijednosti neto imovine fonda, odnosno najmanje 5.000,00 KM ako je neto imovina fonda manja od 5 miliona KM.
- razlika između ukupne vrijednosti odgovarajućeg procenta svake vrste imovine fonda koja se prenosi i ukupne vrijednosti udjela koji se time otkupljuju isplaćuje se u novcu,
- prenos odgovarajućeg procenta svake vrste imovine fonda na podnosioca zahtjeva kontroliše depozitar otvorenog fonda.

## Zamjena udjela u Fondu

Vlasnik udjela Fonda može svoje udjele zamijeniti udjelima drugog fonda kojim upravlja isto Društvo. Društvo za upravljanje koje upravlja sa više otvorenih fondova može da investitoru u fond na njegov zahtjev omogući zamjenu svih ili dijela udjela fonda za udjele u drugim fondovima kojima upravlja.

Zamjenu udjela Društvo ne može sprovesti ako je onemogućeno izračunavanje neto vrijednosti imovine bilo kojeg od otvorenih fondova čijim se udjelima namjerava izvršiti zamjena.

Društvo će pri zamjeni udjela u fondovima obračunavati izlaznu naknadu za fond čije udjele otkupljuje, odnosno ulaznu naknadu za fond čije udjele prodaje.

Zamjena udjela ne može da traje duže niti da finansijski optereti investitora u fond više od njegove moguće odluke za prodaju udjela u jednom i kupovinu udjela u drugom fondu kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

Zamjena udjela obavlja se na osnovu zahtjeva za zamjenu udjela, koji predstavlja istovremeni zahtjev za otkup udjela u otvorenom fondu i zahtjev za prodaju udjela u drugom otvorenom fondu kojim upravlja isto društvo za upravljanje, od strane istog investitora, i to za novčana sredstva koja se investitoru isplaćuju na ime otkupa udjela u otvorenom fondu, pri čemu se novčana sredstva doznachavaju direktno u korist drugog otvorenog fonda u kojem se zahtijeva prodaja udjela.

Na zamjenu udjela primjenjuju se ista pravila koja se primjenjuju i na pojedinačne zahtjeve za otkup i prodaju udjela.

## XIII UTVRĐIVANJE VRIJEDNOSTI UDJELA I VREDNOVANJE IMOVINE

Vrijednost jednog udjela u Fondu na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem neto vrijednosti imovine Fonda izražene u konvertibilnim markama sa ukupnim brojem udjela.

Dan vrednovanja imovine Fonda (t-1) je dan koji prethodi danu (t) tokom kojeg se obračunava neto vrijednost imovine po udjelu investicionog fonda.

Ukupan broj udjela Fonda na dan vrednovanja utvrđuje se umanjeno broja udjela od prethodnog dana vrednovanja za broj udjela koje Fond povlači za lica koje su na dan vrednovanja predala ispravan zahtjev za prodaju udjela u Fondu i time prestala biti vlasnici udjela i uvećanjem za broj udjela koje Fond izdaje za lica čija su sredstva na dan vrednovanja evidentirana na računu fonda u svrhu kupovine udjela u Fondu, te podnijela ispravan i potpun zahtjev za kupovinu istih, a sve u skladu sa uslovima iz Prospekta i Statuta Fonda.

Zahtjeve za otkup udjela i uplate po zahtjevima za kupovinu udjela zaprimljene u neradne dane smatrat će se zaprimljenim prvog radnog dana koji slijedi danu zaprimanja zahtjeva.

Vrijednost imovine i obaveza Fonda, te cijene udjela Društvo utvrđuje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima i propisima Komisije koji regulišu utvrđivanje vrijednosti imovine investicionog fonda i obračun neto vrijednosti imovine po udjelu investicionog fonda.

Vrijednost neto imovine Fonda i cijene udjela u Fondu izračunava se svakog radnog dana za prethodni radni dan najkasnije do 14 časova, a na osnovu vrijednosti imovine uz odbitak obaveza Fonda.

Cijena udjela Fonda se izračunava kao neto vrijednost imovine Fonda podijeljena brojem izdatih udjela. Broj izdatih udjela jednak je broju udjela u trenutku obračuna cijene, uzevši u obzir prodaju i otkupe izvršene od trenutka zadnjeg obračuna cijene do trenutka obračuna nove cijene.

Cijena udjela u Fondu nominirana je u KM i iskazuje se zaokružena na četiri decimale.

Informacije o cijeni udjela po svakom njenom obračunu dostupne su svim investitorima na internet stranici Društva i na internet stranici banjalučke berze [www.blberza.com](http://www.blberza.com).

Obračun vrijednosti imovine Fonda, te cijenu udjela u Fondu nadzire i potvrđuje banka depozitar koja je odgovorna za tačnost izračuna u okviru svojih zakonskih nadležnosti.

#### **XIV OBUSTAVA PRODAJE I OTKUPA UDJELA**

Prodaja i otkup udjela u Fondu može se obustaviti u slučaju kada društvo za upravljanje i Depozitar smatraju da usljed izuzetnih okolnosti nije moguće utvrditi tačnu cijenu imovine iz portfelja Fonda, te da postoje osnovani razlozi za obustavu otkupa u interesu vlasnika ili potencijalnih vlasnika udjela. Društvo bez odlaganja prijavljuje Komisiji obustavu otkupa i izdavanja udjela. Društvo će okolnosti obustavljanja objaviti na internet stranici Društva i u jednim dnevnim novinama koje se redovno prodaju na cijelom području Republike Srpske.

Obavještenje pored okolnosti obustavljanja će sadržavati i informaciju investitorima koji za vrijeme obustave prodaje i otkupa udjela podnesu zahtjev za kupovinu ili otkup udjela fonda da njihovi nalozi neće biti izvršeni u rokovima predviđenim Prospektom i Statutom Fonda te da imaju mogućnost da za vrijeme obustave povuku zahtjev ili da ga izvrše po cijeni na dan prestanka obustave prodaje i otkupa udjela.

Za vrijeme obustave prodaje i otkupa udjela Društvo za upravljanje dužno je da na svojoj internet stranici objavi podatke koji će prosječnom investitoru omogućiti da razumije okolnosti nastanka obustave prodaje i otkupa udjela, kao i vrste i značaj rizika koji iz toga proizlaze.

Komisija može da naloži društvu za upravljanje i banci depozitaru da privremeno obustave prodaju i otkup udjela ako stekne nesporna saznanja ili ako postoji osnovana sumnja da se investitorima nanosi šteta zbog netačnog obračuna cijene udjela u fondu.

Komisija može da naloži isplate udjela u otvorenim fondovima ako je to u javnom interesu ili interesu investitora u fondu.

Za vrijeme trajanja obustavljanja prodaje i otkupa udjela društvo za upravljanje i njegovi prodajni zastupnici mogu nastaviti sa primanjem zahtjeva za kupovinu ili otkup udjela, koji će se izvršiti u trenutku kada bude obračunata sljedeća prodajna i otkupna cijena. Zahtjeve za kupovinu i otkup udjela za vrijeme obustave prodaje i otkupa udjela Društvo de evidentirati prema redosljedu prijema pri čemu niti jedan vlasnik udjela Fonda ne može da se stavi u povlašten položaj

Prava vlasnika udjela otvorenog fonda, propisana Zakonom, kao i prava i tereti na udjelima fonda u korist trećih lica za vrijeme obustave prodaje i otkupa udjela, miruju do datuma prestanka obustave prodaje i otkupa udjela.

Obustava prodaje i otkupa udjela mora da prestane čim prije je moguće, nakon što društvo za upravljanje i banka depozitar ocijene da je moguće odrediti tačnu cijenu imovine iz portfelja fonda, a najkasnije u roku od 28 dana od početka obustave, osim ako se Komisija izričito ne saglasi sa produženjem navedenog roka.

Zahtjeve za prodaju i otkup udjela primljene za vrijeme obustave prodaje i otkupa udjela društvo za upravljanje izvršit će po cijeni udjela fonda utvrđenoj na dan prestanka obustave prodaje i otkupa udjela.

Obavještenje o nastavku poslovanja otvorenog fonda potrebno je objaviti na internet stranici Društva, kao i u jednim dnevnim novinama koje se redovno prodaju na cijelom području Republike Srpske.

## XV TROŠKOVI I NAKNADE

Iz imovine Fonda mogu se plaćati naknade i troškovi predviđeni ovim Prospektom Fonda.

### Naknade i troškovi vlasnika udjela

U skladu sa Zakonom naknade koje se mogu naplaćivati investitoru ograničene su na:

- ulazna naknada koja se odbija od iznosa u trenutku kupovine udjela,
- izlazna naknada koja se odbija od neto vrijednosti imovine fonda po udjelu u trenutku otkupa udjela,
- troškovi izdavanja potvrda o stanju udjela, te troškovi izrade, štampanja i poštarine u vezi sa polugodišnjim i godišnjim izvještajima vlasnicima udjela, ako ih investitori budu zahtjevali.

Ulazna i izlazna naknada predstavljaju prihod društva za upravljanje.

### Ulazna naknada

Ulazna naknada, koja se odbija od iznosa uplate u trenutku kupovine udjela i zavisi od visine pojedinačnog ulaganja, definisana je na slijedeći način:

- od 500 KM do 10.000 KM iznosi 2% na iznos uplate;
- od 10.001 KM do 100.000 KM iznosi 1,5% na iznos uplate;
- od 100.001 KM do 250.000 KM iznosi 1% na iznos uplate;
- preko 250.001 KM iznosi 0,5% na iznos uplate.

Društvo može donijeti odluku o promjeni naknada o čemu je dužno obavjestiti Komisiju i javno objaviti izmjene.

### Izlazna naknada

Izlazna naknada će se naplaćivati u visini od 3,5%.

Izlazne naknade predstavljaju prihod Društva za upravljanje.

Društvo može donijeti odluku o promjeni ovih naknada o čemu je dužno obavijestiti Komisiju i javno objaviti.

### Slučajevi kada se ne naplaćuje naknada

Ulazne i izlazne naknade se ne naplaćuju u slučajevima:

- likvidacije Fonda,
- u slučaju najave uvođenja ili uvećanja visine izlazne naknade, u periodu od prvog objavljivanja najavljenih promjena naknada pa do odobrenja Komisije za hartije od vrijednosti
- pripajanja, spajanja ili podjele Fonda,
- promjene oblika Fonda.

Takođe, naknade se ne naplaćuju u slučajevima iz člana 109. stav 1. i 2. Zakona o investicionim fondovima.

## Troškovi Fonda

Iz imovine otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom mogu se direktno plaćati sljedeći troškovi:

- naknada društvu za upravljanje,
- troškovi i provizije u vezi sa sticanjem ili prodajom imovine,
- porezi koje je fond dužan da plati na svoju imovinu ili dobit.

Otvorenom investicionom fondu sa javnom ponudom ne može se naplaćivati bilo kakva naknada vezana uz oglašavanje ili promovisanje prodaje udjela u fondu, kao ni nagrada prodajnim zastupnicima za fondove. Takve troškove snosi društvo za upravljanje iz prihoda ostvarenih na ime naknada za upravljanje i naplaćenih ulaznih i izlaznih naknada.

Ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova, a za svaku prethodnu godinu obračunava se na sljedeći način:

*Ukupna naknada za upravljanje + ukupni iznos svih ostalih troškova iz člana 94. Zakona, osim troškova iz stava 1. t. v) i ž) tog člana / Prosječna godišnja neto vrijednost imovine x 100*

Iznos troškova iz prethodnog stava mora se objaviti u revidiranom godišnjem izvještaju.

Pokazatelj ukupnih troškova fonda, uključujući i naknadu za upravljanje, ne može prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Po završetku godišnjeg obračunskog razdoblja, Komisija svake godine objavljuje uporedni pregled pokazatelja ukupnih troškova svih otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom.

Troškove koji u određenoj godini pređu najviši dozvoljeni pokazatelj ukupnih troškova iz prethodnog stava, snosi društvo za upravljanje.

## Naknada društvu za upravljanje

Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu za upravljanje koja se naplaćuje iz imovine Fonda, u skladu sa Zakonom i propisima Komisije.

Naknada za upravljanje Fondom koja pripada Društvu iznosi 3,5% godišnje, a obračunava se na osnovu neto vrijednosti fonda dnevno prema sljedećoj formuli:

*Iskazana godišnja naknada za upravljanje x 1/365*

Obračunata naknada akumulirano se isplaćuje jednom mjesečno.

## XVI SUDSKI POSTUPCI

U cilju zaštite imovine Fonda pokrenut je sudski postupak u ime i za račun Fonda.

Kod Okružnog privrednog suda Banja Luka vodi se stečajni postupak nad dužnikom Banka Srpske a.d. Banja Luka. Fond je u svojstvu povjerioca prijavio potraživanje u iznosu od 290.497,95 KM.

Tok postupka:

Likvidacioni postupak - Odlukom Agencije za bankarstvo Republike Srpske broj: 01-504-2/16 od 10.05.2016. godine pokrenut je postupak likvidacije u Banci Srpske a.d. Banjaluka. Potraživanje u ime Fonda je podnio CRHOV (Fond nije imao društvo za upravljanje) i dana 04.08.2016.godine Likvidacioni upravnik je donio Odluku o priznavanju potraživanja (gotovina na žiro računu).

Okružni privredni sud Banja Luka dana 04.04.2017. godine je donio Rješenje o otvaranju stečajnog postupka. Društvo je u ime i za račun Fonda u svojstvu povjerioca prijavilo potraživanje. Stečajna uprava je priznala potraživanje Fonda po osnovu gotovine na žiro računu i nakon dokazivanja da Fond i Banka nisu povezana lica potraživanje Fonda po osnovu gotovine na žiro računu je svrstano u V isplatni red. Dana 9.8.2021. godine izvršena isplata u iznosu od 261.448,16 KM. Postupak je u toku.

## **XVII RASPOLAGANJE SA DOBITI FONDA**

Dobit Fonda utvrđuje se finansijskim izvještajima i u cjelosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit se reinvestira u Fond. Dobit Fonda je sadržana u cijeni udjela.

## **XVIII PORESKI PROPISI KOJI SE PRIMJENJUJU NA FOND**

Imovina Fonda teretiće se za sve poreske obaveze koje se odnose na poslovanje otvorenih investicionih fondova s javnom ponudom prema važećim poreskim propisima Republike Srpske, uključujući poreske obaveze koje je Fond dužan podmiriti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove regulisanja poreskih obaveza i zahtjeva za povrat navedenih poreza.

Investitorima se preporučuje individualna upućenost o mogućim poreskim posljedicama koje za njih mogu proizići na osnovu vlasništva ili raspolaganja udjelima u Fondu s obzirom na relevantne domaće i strane poreske propise ili međunarodne ugovore sa poreskim obilježjima ili posljedicama.

## **XIX ISTORIJSKI PRINOS FONDA**

Prinos Fonda od osnivanja kao i svi propisani izvještaji dostupni su na internet stranici Društva [www.management-solutions.biz](http://www.management-solutions.biz).

## **XX PROFIL INVESTITORA KOME JE FOND NAMJENJEN**

Investitori u Fondu mogu biti sva fizička i pravna lica kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim propisima.

S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja, Fond je prvenstveno namijenjen svim fizičkim i pravnim licima sa srednje do visokom tolerancijom prema riziku, koji žele iskoristiti mogućnost ostvarivanja viših prinosa koje pružaju akcije uz stabilnost koju nude ulaganja u obveznice, iskusnijim investitorima koji žele postići specifične investicione ciljeve, te investitorima koji žele diverzifikovati strukturu svoje imovine.

Iznos koji je razumno investirati u Fond prvenstveno zavisi o ličnim preferencijama i materijalnim mogućnostima svakog investitora. Prije ulaganja potencijalnim se investitorima preporučuje da sagledaju cjelokupnu ličnu imovinu, trenutne i buduće potrebe za novčanim sredstvima, te sklonost preuzimanja rizika povezanih s određenom vrstom ulaganja.

## **XXI TRAJANJE POSLOVNE GODINE**

Poslovnom godinom Fonda smatra se kalendarska godina, koja počinje 1. januara, a završava 31. decembra.

## XXII DATUM IZDAVANJA PROSPEKTA

Datum izdavanja Prospekta je 16.10.2018. godine, a ažuriran je u aprilu 2019, februaru 2020, avgustu 2022, te izmjenjen i dopunjen u septembru 2025. godine.

## XXIII DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA

### Osnovni podaci

|                                          |                                                                                                   |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Naziv:                                   | Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka           |
| Skraćeni naziv:                          | DU IF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka                                                    |
| Adresa sjedišta:                         | Kralja Petra I Karađorđevića 139, 78 000 Banja Luka, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina        |
| Telefon:                                 | 00387 51 491 555                                                                                  |
| Fax:                                     | 00387 51 491 550                                                                                  |
| E-mail:                                  | office@management-solutions.biz                                                                   |
| Web site:                                | www.management-solutions.biz                                                                      |
| Naziv registarskog suda:                 | Okružni privredni sud u Banja Luci                                                                |
| Broj i datum upisa:                      | 071-0-Reg-07-000693 od 02.04.2007. godine                                                         |
| Broj registarskog uložka:                | 1-16994-00 Banja Luka                                                                             |
| Iznos upisanog i upl. osnovnog kapitala: | 400.000,00 KM                                                                                     |
| Matični broj:                            | 11041582                                                                                          |
| Šifra djelatnosti                        | 66.30 - Djelatnost upravljanja fondovima                                                          |
| Pravni oblik:                            | Društvo sa ograničenom odgovornošću                                                               |
| Podaci o dozvoli KHOV RS:                | Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti RS br. 01-UP-52-315-20/16 od dana 01.06.2016. godine |
| Revizorska kuća:                         | „VraAudit“ d.o.o. Banja Luka                                                                      |
| Ime i prezime zakonskog zastupnika:      | Dragan Kajkut, izvršni direktor Društva                                                           |
| Podaci o saglasnosti KHOV                | Rješenje broj: 01-UP-51-95-3/22 od dana 01.03.2022.godine                                         |
| Ime i prezime zakonskog zastupnika:      | Daniel Bojić, izvršni direktor Društva                                                            |
| Podaci o saglasnosti KHOV                | Rješenje broj: 01-UP-51-555-1/24 od 07.11.2024. godine                                            |

Predmet poslovanja Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih Zakonom o investicionim fondovima.

Društvo, u ime i za račun Fonda, donosi sve odluke koje se odnose na ostvarivanje upravljačkih i drugih prava koja su sadržana u hartijama od vrijednosti emitenta, a koje se nalaze u portfelju Fonda.

Imovina, obaveze, prihodi i rashodi Fonda vode se odvojeno od imovine, obaveza, prihoda i rashoda Društva.

## Osnivanje, odobrenje za rad i osnovni kapital Društva

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima «MANAGEMENT SOLUTIONS» d.o.o. Banja Luka, koje je pravni sljedbenik Društva za upravljanje investicionim fondovima „Mikrofin invest“ d.o.o. Banja Luka. „Mikrofin Invest“ d.o.o. je osnovano dana 06.08.2008. godine i registrovano kod Osnovnog suda u Banjoj Luci pod brojem 1-16994-00. Komisija za hartije od vrijednosti izdala je dozvolu Društvu „Mikrofin Invest“ d.o.o. pod brojem 01-UP-051-2892/08 od 10.07.2008. godine. Rješenjem br. 01-UP-52-315-20/16 od dana 01.06.2016. godine Komisija za hartije od vrijednosti utvrdila da je Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o investicionim fondovima.

Osnovni kapital Društva za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka iznosi 400.000,00 KM.

Vlasnik 100% Društva je Srđan Radulj iz Banje Luke, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina.

## XXIV FONDOVI SA KOJIMA UPRAVLJA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA

Pored OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“, Društvo upravlja sa sljedećim investicionim fondovima:

- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „PROFIT PLUS“,
- Otvorni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „BORS INVEST FOND“,
- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „AKTIVA INVEST FOND“,
- Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „VB FOND“,
- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „VIB FOND“,
- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „MS GLOBAL EQUITY“,
- Otvoreni specijalizovani alternativni investicioni fond za ulaganje u potraživanja po datim zajmovima sa privatnom ponudom „MS LOANS“

## XXV IMENA I POVEZANOST ČLANOVA UPRAVNOG ODBORA I NJIHOVE KRATKE BIOGRAFIJE

Poslove upravljanja i vođenja poslovanja otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom, u skladu sa ciljevima utvrđenim u njegovom prospektu, može obavljati isključivo društvo za upravljanje, koje je od Komisije dobilo dozvolu za poslovanje.

Upravni odbor Društva ima tri člana:

**Aleksandra Kujundžić, predsjednik Upravnog odbora** - diplomirani ekonomista iz Banje Luke, RS, rođena je 1971. godine u Novom Sadu. Bogato osamneastogodišnje iskustvo iz oblasti finansija i tržišta kapitala kako u Republici Srbiji, tako i u Bosni i Hercegovini je stekla aktivnim učešćem i radom u bankama, brokerskoj kući i društvima za upravljanje investicionim fondovima. Razvoju tržištu kapitala Republike Srpske doprinos je dala u funkciji: Brokera za poslove sa hartijama od vrijednosti u „VB Banci“ AD Banja Luka, Direktora Poslovne jedinice „NLB Broker“, NLB Razvojna banka AD Banja Luka, Člana Upravnog odbora Društva za upravljanje investicionim fondovima „BLB MENADŽMENT INVEST“ AD Banja Luka. Radno iskustvo u privredi je sticala i u NLB Continental banci a.d. Novi Sad u svojstvu

Višeg stručnog saradnika za kredite privredi, a potom kao viši samostalni stručni saradnik za upravljanje rizicima. Trenutno obavlja dužnost Višeg samostalnog stručnog saradnika za upravljanje kreditnim rizicima u NLB banci AD Banja Luka.

**Svjetlana Vukajlović, zamjenik predsjednika Upravnog odbora** – diplomirani ekonomista iz Banje Luke, RS, rođena 1977 u Banjoj Luci. Posjeduje dugogodišnje iskustvo iz oblasti finansija, a posebno u domenu poslova interne revizije. Od 2002. do 2008. godine radila je u Fondu stanovanja Republike Srpske, a od 2008. godine radi u Investiciono-razvojnoj banci Republike Srpske, gdje je trenutno je zaposlena u Jedinici za internu reviziju. U toku 2009. godini stiče licencu i sertifikat: Ovlašćeni interni revizor u Savezu računovođa i revizora RS, a 2018. godine stiče licencu i sertifikat: Ovlašćeni interni revizor u javnom sektoru, od Ministarstva finansija u Vladi Republike Srpske. U 2015. godine stiče zvanje Ovlašćeni sudski vještak ekonomske struke, izdato od Ministarstva pravde u Vladi Republike Srpske. Nakon obuka u okviru programa UNDP, od 2022. godine posjeduje sertifikat za trenera iz oblasti Finansijske unutrašnje kontrole (FUK) u javnim institucijama. Posjeduje i dugogodišnje iskustvo u radu sa organizacijama civilnog društva u oblasti ljudskih prava, fokusirano na marginalizovane grupe - osobe sa invaliditetom i predsjednik je Upravnog odbora udruženja „Puna inkluzija“.

**Olgica Radić, član Upravnog odbora** - diplomirani ekonomista iz Sremskih Karlovaca, rođena je 1970. godine u Novom Sadu. Posjeduje bogato iskustvo iz oblasti finansija, a posebno u domenu poslova interne revizije i finansijskih tržišta na području Balkana. Radi u finansijskom sektoru Srbije, obavljala je dužnost samostalnog stručnog saradnika u Continental banci Novi Sad, višeg komercijaliste, zatim dužnost bankara za kompanije i člana kreditnog odbora KBC banke AD Beograd, filijala Novi Sad. Radila je u Razvojnoj banci AD Novi Sad kao samostalni saradnik u praćenju poslovanja SME u tri regiona, nakon čega karijeru nastavlja u Garancijskom fondu Autonomne pokrajine Vojvodina, gdje i trenutno obavlja dužnost pomoćnika menadžera za razvoj tržišta i novih proizvoda, te dužnost internog revizora.

Članovi Upravnog odbora:

- nisu rodbinski povezani,
- ne obavljaju poslove van Fonda koji su od uticaja na Fond,
- nemaju ugovore sklopljene sa Fondom,
- nisu u finansijskom odnosu sa licem koje zaključuje ugovor sa Fondom,
- nisu pod kontrolnim uticajem lica koje je u pravnom poslu sa Fondom,
- nisu osuđivani za krivična djela protiv privrede,
- nisu imali službene optužbe ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih organa, uključujući i strukovna tijela, kao ni sudske odluke o isključenju ili zabrani rada u takvim organima,
- nisu vršili funkcije u odborima društava u kojima su pokretani postupci stečaja ili likvidacije.
- 

## XXVI DODATNE INFORMACIJE

### Statut Fonda

Saglasno članu 110. Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik Republike Srpske br.92/06 i 82/15), Statut Fonda donesen na 35. sjednici Upravnog odbora Društva, dana 04.10.2018. godine i sastavni je dio ovog Prospekta. Izmjene i dopune Statuta Fonda izvršene su u septembru 2025. godine.

## XXVII DEPOZITAR FONDA

Banka depozitar je banka koja za potrebe fonda obavlja poslove čuvanja zasebne imovine fonda, poslove vođenja posebnih računa za imovinu fonda i odjeljivanja imovine svakog pojedinog fonda od imovine ostalih fondova, te obavlja druge poslove u skladu sa odredbama Zakona i propisom Komisije.

Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka - odjeljenje depozitarnih poslova.

Pored čuvanja posebne imovine fonda, vođenja posebnih računa za imovinu svakoga pojedinog fonda i odjeljivanja imovine svakog pojedinog fonda od imovine ostalih fondova, banka depozitar obavlja sljedeće poslove:

- osigurava da se prodaja i otkup udjela za račun fonda obavljaju u skladu sa Zakonom i aktima fonda,
- vodi računa da je obračun neto vrijednosti pojedinih udjela u fondu obavljen u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i statutom fonda,
- izvršava naloge društva za upravljanje u vezi s transakcijama s hartijama od vrijednosti i drugom imovinom koja čini portfelj fonda, pod uslovom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Komisije, prospektom ili statutom fonda, te obezbjeđuje da transakcije hartijama od vrijednosti budu izmirene, odnosno da dospjela novčana potraživanja budu naplaćena u zakonskim ili ugovorenim rokovima,
- izvještava Društvo za upravljanje o korporativnim radnjama vezanim za imovinu fonda koju čuva i izvršava njegove naloge koji iz toga proizlaze,
- naplaćuje sve prihode i druga prava dospjela u korist fonda, a koja proizlaze iz njegove imovine,
- obezbjeđuje da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom i prospektom ili statutom fonda, te da su troškovi koje plaća Fond u skladu sa uslovima iz prospekta ili statuta fonda, odredbama Zakona i drugih propisa,
- obavlja druge poslove koji su predviđeni ugovorom zaključenim sa društvom za upravljanje,
- vodi evidenciju poslovanja koje obavlja kao banka depozitar svakoga pojedinog fonda i redovno usklađuje sa evidencijom društva za upravljanje,
- prijavljuje Komisiji kršenje Zakona i ugovora od strane društva za upravljanje u slučaju da društvo za upravljanje odbije prihvatiti njen zahtjev za prestankom takvog kršenja,
- revizorima i drugim licima ovlaštenim za obavljanje uvida, uključujući i Komisiju, omogućuje pristup podacima i računima vezanim uz fond i njegovu imovinu.

➤ *Prilog:*

*Statut Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“*

Broj: UO-98-01/25

Datum: 17.09.2025. godine