



Management
SOLUTIONS

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Otvoreni akcijski investicioni fond

„MS GLOBAL EQUITY“

31. 12. 2025.

DUIF Management Solutions d.o.o. Banja Luka

Ulica Kralja Petra I Karadorđevića 139, 78 000 Banja Luka

E-adresa: office@management-solutions.biz

Telefon : 387 (51) 491 - 555

Banja Luka, mart 2026.

I. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „MS GLOBAL EQUITY“ osnovan je 01.03.2023. godine.

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je Riješenjem broj 01-UP-51-22-3/23 od 26.01.2023. godine dala, Društvu za upravljanje investicionim fondovima Management solutions d.o.o Banja Luka, dozvolu za osnivanje i upravljanje Otvorenim akcijskim investicionim fondom sa javnom ponudom „MS GLOBAL EQUITY“ i upisala u Registar otvorenih investicionih fondova pod identifikacionim brojem JP-A-25.

Po dobijanju dozvole Društvo je u skladu sa Prospektom objavilo javnu ponudu za prodaju udjela koja je trajala do 28.02.2023.

U periodu trajanja javne ponude prodato je udjela u ukupnoj vrijednosti od 863.634 KM, što je više od minimalno potrebne vrijednosti za osnivanje Fonda (minimum 500.000 KM).

Za uplaćena sredstva izdato je 86.363,40 udjela po cijeni od 10,00 KM po udjelu i upisani su u Registar udjela koji vodi Društvo.

Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu.

Poslove depozitara u ime i za račun Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

II. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

1. Profesionalna regulativa i
2. Zakonska regulativa

Profesionalna regulativa

Profesionalna regulativa obuhvata Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standardie finansijskog izvještavanja (MSFI).

Zakonska regulativa

Zakonska regulativa obuhvata:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske ,
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti i podzakonska regulativa donesena od strane Komisije za hartije od vrijednosti,
- Zakon o investicionim fondovima Republike Srpske,
- Zakon o privrednim društvima,
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine fonda po udjelu ili po akciji investicionog fonda,
- Pravilnik o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove,
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara,
- Pravilnik o depozitarima otvorenih investicionih fondova.

Usaglašenost sa MRS i MSFI

Finansijski izvještaji djelimično su usaglašeni sa MRS i MSFI. Imovina Fonda je vrednovana u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organa Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

III. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih i stranih emitenata, prihodi od kamata, prihodi od amortizacije premije (diskonta) HOV sa rokom dospjeća i drugi prihodi. Prihodi od dividendi se evidentiraju po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu, a ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se prihodi priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospjeća predstavljaju prihode koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita i amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene hartija od vrijednosti.

Ostali poslovni prihodi podrazumijevaju ostale poslovne prihode koji nisu sadržani u napred navedenim prihodima. Ostali prihodi se knjiže po načelu uzročnosti.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi se evidentiraju na dan njihovog nastanka. Poslovne rashode Fonda čine naknada po osnovu provizije za upravljanje Fondom, troškovi kupovine i prodaje ulaganja, troškovi eksterne revizije, naknada banci depozitaru, realizovani gubici od ulaganja i ostali dozvoljeni rashodi fonda.

Naknada društvu za upravljanje

Članom 94. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se naknada za upravljanje obračunava na neto vrijednost imovine fonda na dnevnoj osnovi.

Realizovani dobici i gubici od ulaganja

Prihode i rashode Fonda čine i realizovani dobici odnosno gubici od transakcija sa ulaganjima. Njihovo evidentiranje u poslovnim knjigama se vrši na dan transakcije u skladu sa klasifikacijom ulaganja.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja

Utvrdjivanje vrijednosti finasijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finasijskog izvještavanja (MSFI).
- Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda te u skladu sa Zakonom o investicionim Fondovima.

Početno priznavanje finasijskih sredstava vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, gdje se kod sredstava klasifikovanih kroz bilans stanja u cijenu pojedinačne transakcije uključuju

transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskog sredstava, a kod finansijske imovine klasifikovane kroz bilans uspjeha direktno priznaju u trošku sticanja.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja, odnosno nerealizovanih dobitaka ili gubitaka iskazanih u bilansu uspjeha zavisno od taoga kako je finansijsko sredstvo klasifikovano.

Na osnovu važećeg Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova, imovina fonda vrednuje se na sledeći način:

Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije), kojima se trguje na tržištu Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne ponderisane cijene za ostvarene transakcije na berzi u poslednjih 10 dana kad je bilo trgovanja određenom vlasničkom hartijom u poslednjoj godini.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini fer vrijednost se utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene vrijednosti ili poslednje ponderisane tržišne cijene kada je bilo trgovanje

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU, OECD i CEFTA fer vrijednost se izračunava na osnovu poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

U slučaju trgovanja na uređenim tržištima izvan tržišta država članica EU, OECD i CEFTA, fer vrijednost vlasničkih hartija izračunava se na osnovu ponderisane prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se poslednja cijena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene ili cijene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja.

Udjeli u otvorenim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu fonda čiji su udjeli stečeni, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Ako na dan vrednovanja nije bilo objave ili vrijednost po udjelu nije bila dostupna, fer vrijednost stečenog udjela investicionog fonda je cijena udjela od prethodnih dana vrednovanja.

Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovine vrednuju se primjenom prosječne ponderisane cijene trgovanja postignute na dan vrednovanja, a dužničke hartije kojima se trguje u inostranstvu na tržištima država članica EU, OECD i CEFTA vrednuju se na osnovu poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije kojima se trguje izvan tržišta zemalja članica EU, OECD i CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se poslednja cijena ostvarena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje diskontovanjem tokova gotovine pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije odnosno za dužničke hartije od vrijednosti koje imaju isti ili približan rok dospeljeća ili isti kreditni rejting.

Vrijednost neto imovine izračunava se svakog dana.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju sredstva na žiro računu i vrednuju se po nominalnoj vrijednosti.

Potraživanje po osnovu prodaje finansijskih sredstava

Na dan transakcije prodaje u imovini fonda instrumenat se prestaje priznavati, a potraživanje za zaključenju prodaju se počinje priznavati.

Aktivna vremenska razgraničenja

U ovoj grupi se evidentiraju unaprijed plaćeni troškovi i obračunati prihodi koji se odnose na obračunski period a dospijevaju na naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze po osnovu kupovine finansijskih sredstava

Kupovina finansijskih sredstava uključuje se u vrednovanje imovine fonda na dan kupovine transakcije. Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema klasifikaciji finansijskih sredstava uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje.

Obaveze u stranoj valuti procjenju se po srednjem kursu strane valute na dan bilansa. Zastarjele obaveze isknižavaju se u korist prihoda.

Povezana lica fonda

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima Sl. glasnik RS broj 92/06 i 102/15 pod povezanim licima fonda se smatraju:

- društvo za upravljanje , zaposleni i lica u organima društva,
- banka depozitar,
- advokat odnosno advokatska kancelarija,
- revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu,
- svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

IV. NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Ulaganja fonda - Napomena 1 BS

Ulaganja fonda od 2.273.953 KM čine ulaganja u:

Akcije emitenata na domaćem i stranom tržištu	1.699.210 KM
Ulaganja u obveznice	545.208 KM
Ostale hartije od vrijednosti	29.535 KM

Uloženo je u akcije 28 emitenata koje kotiraju na stranim tržištima. (Pariz, Madrid, Amsterdam, Frankfurt, Štokhom, Njujork, Milano)

Na dan bilansiranja ulaganja su vrednovana po fer vrijednosti u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova.

Fer vrijednosti su utvrđene na osnovu posljednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta iz portfelja Fonda ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

Sva ulaganja Fonda klasifikovana su u skladu sa dozvoljenom klasifikacijom i poslovnim modelom upravljanja, prema MSFI 9 poglavlje 4.1.4. paragraf (5.7.5 i 5.7.6) na Finansijska sredstva po **Fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit**.

Dividende su priznate u momentu utvrđenog prava na dividendu i evidentirane su u bilansu uspjeha kroz račun dobitka (paragraf 5.7.6), a promjene u fer vrijednosti priznate su kroz bilans stanja u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (paragraf 5.7.5 MSFI 9). Evidentirane su na kontu 5300 – Revalorizazione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat u skladu sa propisanim kontnim okvirom za Investicione fondove.

Potraživanja - Napomena 2 BS

Potraživanje se odnosi na potraživanje po osnovu dividendi ostvarenih na akcijama sledećih emitenata:

Potraživanje čine potraživanja po osnovu dividendi od:

KBR Inc.	124,88 KM
Broadcom Inc.	68,12 KM
NIKE Inc.	238,72 KM
Ukupno	431,72 KM

Obaveze - Napomena 3 BS

Obaveze Fonda se sastoje od obaveza prema društvu za upravljanje i za izlaznu naknadu, obaveza prema banci depozitaru i ostalih obaveza.

R.b.	Opis	Iznos na 31.12.2025.
1	Obaveze prema društvu za upravljanje	4.003,86
2	Obaveze prema banci depozitaru	360,35
3	Obaveze za izlaznu naknadu	24,84
4	Ostale obaveze	187,20
Ukupno		4.576,25

Kapital - Napomena 4 BS

Osnovni kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan osnivanja Fonda iznosila 863.634 KM, a broj emitovanih udjela je 86.363,40 što je prikupljeno javnom ponudom.

U periodu od osnivanja Fonda (01.03.2023) do početka obračunskog perioda (01.01.2025) prodato je još 82.742,34 udjela i otkupljeno 605,98 udjela što ukupno čini stanje udjela na početku perioda od 197.420,863586 i vrijednost kapitala od 1.997.507 KM

U obračunskom periodu je još prodato 14.664,775476 udjela i otkupljeno 13.979,213257 udjela, pa je stanje udjela 198.106,425805, a vrijednost kapitala 1.997.507 KM.

Revalorizazione rezerve - Napomena 5 BS

Revalorizacije rezerve su nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat.

Na dan izvještavanja revalorizacije rezerve predstavljaju nerealizovane dobitke od 255.124 KM.

Fer vrijednost ulaganja je veća od nabavne vrijednosti ulaganja što se može vidjeti iz izvještaja o nerealizovanim dobitcima /gubicima i Izvještaja o strukturi ulaganja.

Prihodi – Napomena 6 BU

Prihodi su ostvareni po osnovu dividendi i kamata na ulaganjima u dužničke instrumente.

Realizovani dobici i gubici su ostvareni prodajom ulaganja u finansijske instrumente ili dospjećem dužničkog instrumenta.

Prihodi od dividendi ostvareni su kod sledećih ulaganja

Ostvareni prihodi od dividende:	Iznos
Airbus SE	454
Alibaba Group Holding Ltd	428
Alphabet Inc	194
AXA SA	1.671
Bank of America Corporation	301
Bristol-Mayers Squibb	737
Capgemini SE	400
Civitas Resources Inc	1.782
Constellation Brands, Inc.	876
Devon Energy Corporation	803
Diamondback energy Inc.	611
EOG Resources	387
Evolution Gaming Group AB	395
Hamamatsu photoincs KK	77
Ipsen SA	246
JD Com Ic	535
Johnson&Johnson	760
Lam Research Corporation	89
Leidos Holdings Inc	217
Meta Platforms Inc	35
Micron Technology, Inc.	144
MICROSOFT CORP.	278
NIKE Inc.	243
Novo Nordisk AS	337
OMV	1.960
PING An insurance comp of China LTD	696
Schweizerische Nationalbank	162
Stellantis NV	2.122
Tencent Holdings Limited	298
TotalEnergies SE	998
Unilever Plc	403
Viper Energy Inc	953
Visa Inc.	213
Ukupno	19.808

Rashodi - Napomena 7 BU

Rashodi Fonda su:

Ostvareni rashodi fonda:

Naknada Društvu za upravljanje	38.859
Naknada banci depozitaru	3.357
Ostali troškovi	5.427
Ukupno	47.643

V. DODATNE INFORMACIJE

Pokazatelj troškova za obračunski period

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz
Člana 95. sem troškova iz stava 1., tačke b, i e = $\frac{47.846,00}{1.943.656,43} = 2,08\%$
Prosječna neto vrijednost

Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

1. Vrijednost transakcije

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet Broker a.d.	289.470	8,79
Raifaisen broker	2.952.750	89,65
Raifaisen custody	51.425	1,56
Ukupno	3.293.644	100

2. Obračunata provizija

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet Broker a.d.	289.470	1063,58	0,37
Raifaisen broker	2.952.750	15.348	0,52
Raifaisen custody	51.425	181	0,35
Ukupno	3.293.644	16.592	0,50

Najviša i najniža cijena

Udio/akcija fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	2023	2022	2021
Najniža vrijednost imovine fonda	1.526.596,47	922.187,70	863.634,00		
Najviša vrijednost imovine fonda	2.406.189,39	1.762.718,82	945.745,51		
Najniža cijena po akciji/udjelu	8,9676	9,5931	9,4011		
Najviša cijena po akciji/udjelu	12,1521	10,7259	10,2770		
Najniža tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000		
Najviša tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000		

Rizici

Ulaganje u Fond pretpostavlja preuzimanje određenih rizika. Rizik ulaganja u Fond je vjerovatnoća ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. U slučaju Fonda, najznačajniji rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa su:

1. Tržišni rizik
 - a. rizik promjene cijena finansijskog instrumenta
 - b. rizik promjene kamatne stope
 - c. valutni rizik
2. Kreditni rizik
3. Rizik koncentracije
 - a. rizik koncentracije u pojedinom emitentu
 - b. rizik sektorske koncentracije
 - c. rizik regionalne koncentracije

Tržišni rizik - predstavlja rizik smanjenja vrijednosti imovine Fonda zbog

- promjene cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda
- promjene kamatne stope i
- promjene kursa domaće valute u odnosu na strane valute

Izloženost imovine Fonda ovom riziku, u posmatranom periodu je **srednja** s obzirom da se radi o ulaganjima na stranim tržištima koja su likvidna i gdje su promjene cijena finansijskog instrumenta male.

Ulaganja su u manjim količinama i vrijednostima pa i značajniji pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta ne bi značajno uticao na smanjenje vrijednosti imovine Fonda.

Ulaganja u dužničke hartije su ulaganja u obveznice Republike Srpske koji nemaju izloženost riziku promjene kamatne stope.

Izloženost riziku promjene kursa je visoka, s obzirom da je 20,79% uložene imovine vezano za stabilan kurs EUR–KM, a 79,21% uložene imovine je vezano za promjenljivi kurs.

Kreditni rizik - 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 da izdavalac neće uspjeti da blagovremeno izvrši isplatu glavnice ili kamate.

Fond ima ulaganja u državne obveznice pa je izloženost ovom riziku niska.

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, pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos Fonda.

Izloženost imovine fonda ovom riziku je niska s obzirom da sveobuhvatna ulaganja u sektoru informacione tehnologije iznose 26,54%, a zatim slijede sektor energetike (nafta i gas) 17,75%, finansijski sektor (banke i osiguranje) 7,21% i sektor farmaceutske industrije iznose 5,81%.

Računovodstvo

Izvršni direktor