

**Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
„EUROINVESTMENT“ A.D. BANJA LUKA**

**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU  
DUIF „EUROINVESTMENT“ A.D. BANJA LUKA  
za 2022. godinu**

Banja Luka, april 2023. Godine

## OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

<b>Puni naziv društva:</b>	Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka
<b>Skraćeni naziv:</b>	DUIF „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka
<b>Oznaka hartije:</b>	EIND-R-A
<b>Oblik organizovanja:</b>	Akcionarsko društvo
<b>Oblik svojine:</b>	Privatna svojina
<b>Adresa firme:</b>	Banja Luka, Njegoševa 50
<b>JIB:</b>	4401509780004
<b>Matični broj:</b>	01935780
<b>Šifra djelatnosti:</b>	66.30 - Djelatnosti upravljanja fondovima
<b>Naziv Fonda:</b>	OAIF „EUROINVESTMENT FOND“

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je i posluje u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj: 92/06, 82/15, 94/19 i 64/22, u daljem tekstu: Zakon).

Društvo je dobilo dozvolu od Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) za nastavak poslovanja broj: 04-UP-041-1213/07 od 05.04.2007. godine. Rješenjem broj: 071-0-Reg-07-000774 od 30.04.2007. godine navedene promjene su registrovane kod Osnovnog suda u Banjoj Luci.

Dana 08.07.2016. godine na osnovu Rješenja Komisije broj: 01-UP-52-160-16/16, utvrđuje se da „QUANTUM ENERGY CORPORATION LTD“ Philippou & Kavallas, Glory Tower, Agios Dhometios, P.C. 2363, Nikozija, Kipar ima dozvolu za kvalifikovano učešće u Društvu veće od 50 % osnovnog kapitala jer ispunjava uslove propisane Zakonom i Pravilnikom o izdavanju dozvole za sticanje kvalifikovanog učešća u društvu za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 105/15 i 119/22).

Dana 30.11.2016. godine Komisija je donijela Rješenje broj: 01-UP-52-313-19/16 kojim je potvrdila da je Društvo uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom.

Osnovna djelatnost Društva je isključivo osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova.

Organi Društva su:

- Skupština akcionara i
- Upravni odbor:
  - George Killas – predsjednik
  - Danijela Puzić – član
  - Gordana Stanojčić – član

U periodu mart - april 2023. godine izvršena je revizija finansijskih izvještaja Društva za poslovnu 2022. godinu od strane revizorske kuće VralAudit d.o.o Banja Luka, a revizorski izvještaj sa mišljenjem nezavisnog revizora će se razmatrati na redovnoj godišnjoj sjednici Skupštine akcionara Društva.

Dana 20.06.2022. godine održana je godišnja (redovna) sjednica Skupštine akcionara Društva.

## 1. STANJE NA TRŽIŠTU KAPITALA U RS U 2022. GODINI

U 2022. godini na Banjalučkoj berzi je ostvaren promet u iznosu od 688.424.491 KM i veći je za 82,22 % u odnosu na promet ostvaren u 2021. godini kada je iznosio 377.797.070 KM. Na Berzi se najviše trgovalo obveznicama čiji je izdavalac Republika Srpska, i to 48,44% od ukupnog prometa na berzi, što je značajno više u odnosu na prethodnu godinu, takođe je povećan promet trezorskim zapisima i ostvaren je u iznosu od 192.058.366 KM i čini 27,90 % od ukupnog prometa u 2022. godini.

U sledećoj tabeli je prikazan pregled prometa na Banjalučkoj berzi u 2021. i 2022. godini.

UKUPAN PROMET	2021		2022	
	Vrijednost (KM)	%	Vrijednost (KM)	%
Redovan promet - akcije	44.740.148	11,84	34.125.303,80	4,96
Redovan promet - obveznice	59.634.704	15,78	78.458.116,15	11,40
Redovan promet - fondovi	6.720	0,00	177.200,00	0,03
Redovan promet - trezorski zapisi	4.992.950	1,32	0,00	0,00
Blok poslovi	53.012.358	14,03	30.162.680,95	4,38
Preuzimanja	2.047.692	0,54	13.624.464,06	1,98
Javna ponuda akcija	712.938	0,19	6.343.660,00	0,92
Javna ponuda obveznica	97.605.042	25,84	333.474.700,00	48,44
Javna ponuda trezorskih zapisa	115.044.518	30,45	192.058.366,40	27,90
UKUPNO	377.797.070	100,00	688.424.491,36	100,00

Redovan promet akcijama je tokom izvještajne godine zabilježio pad u odnosu na prethodnu godinu i iznosio je 34.125.304 KM, što je za 23,73% manje u odnosu na prethodnu godinu i čini 4,96% od ukupnog prometa na Banjalučkoj berzi u 2022. godini. Redovan promet akcijama investicionih fondova je povećan u odnosu na prethodnu godinu i iznosio je 177.200 KM, dok je u 2021. godini iznosio 6.720 KM.

Najveći promet na Banjalučkoj berzi u 2022. godini ostvaren je u martu, a odnosi se najvećim dijelom na promet državnim obveznicama iz javne ponude i trezorskim zapisima, koji i tokom ostalih mjeseci imaju najveće učešće u ukupnom prometu i to čak 87,74%.

U narednoj tabeli je prikazano trgovanje top 10 hartija od vrijednosti kojima se najviše trgovalo u redovnom prometu tokom 2022. godine, i koji predstavlja 74,62% redovnog prometa i pokazuje likvidnost tržišta.

Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2022.	Prosječna cijena	Broj transakcija	Promet
<b>RSBD-O20</b>	Republika Srpska 3,20% 10/06/25	100,28	100,3211	8	16.803.781
<b>TLKM-R-A</b>	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1,62	1,4941	1.851	15.999.576
<b>RSBD-O08</b>	Republika Srpska 3% 31/01/23	100,07	100,2227	3	12.438.890
<b>RSBD-O09</b>	Republika Srpska 3,5% 06/02/24	101,59	101,9866	8	11.305.214
<b>RSBD-O06</b>	Republika Srpska 3,5% 03/11/22		100,8967	2	6.053.800
<b>RSBD-O23</b>	Republika Srpska 3,5% 04/12/30	104,15	104,1500	1	5.207.500
<b>RSBD-O21</b>	Republika Srpska 3,20% 10/07/25	101,21	101,2100	1	4.898.564
<b>RSBD-O19</b>	Republika Srpska 2% 16/04/25	97,14	97,1400	1	4.857.000
<b>PIBB-P-A</b>	Naša Banka a.d. Bijeljina	0,66	0,6600	4	3.300.000
<b>SGAS-R-A</b>	Sarajevo gas a.d. Istočno Sarajevo	0,9	0,6400	27	3.279.231
<b>Ostalo</b>				2.964	28.617.064
<b>UKUPNO</b>				<b>4.870</b>	<b>112.760.620</b>

### 1.1. Berzanski indeksi

U tabeli ispod je prikazano kretanje indeksa na Banjalučkoj berzi na dan 31.12.2021. i 31.12.2022. godine.

Indeksi	31.12.2021.	31.12.2022.	Promjena %
BIRS	667,93	840,88	25,89%
ORS	2.920,61	2.978,53	1,98%

U 2022. godini je ostvaren rast vrijednosti indeksa na Banjalučkoj berzi u odnosu na prethodnu godinu, gdje je index BIRS ostvario rast vrijednosti od 25,89%, dok je ORS rastao za 1,98% u odnosu na prethodnu godinu.

### 2. POSLOVANJE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA „EUROINVESTMENT“ Ostvarenje plana poslovanja Društva za 2022. godinu

U nastavku teksta je uporedni prikaz plana za 2022. godinu i onoga šta je ostvareno u 2022. i 2021. g.:

Opis	Ostvareno 2021.	Planirano 2022.	Ostvareno 2022.	Indeks	Indeks
1	2	3	4	5=4/2	6=4/3
Poslovni prihodi	298.591	377.500	404.722	135,54	107,21
Finansijski prihodi	599	0	67	11,18	-
Ostali prihodi	0	0	0	-	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>299.190</b>	<b>377.500</b>	<b>404.789</b>	<b>60,51</b>	<b>107,22</b>
Troškovi kanc. mat. i sitnog inventara	637	500	532	83,51	106,40
Troškovi goriva i energije	6.803	6.000	5.629	82,74	93,81
Bruto zarade i naknade	228.715	228.715	225.195	98,46	98,46
Bruto naknade članova UO Društva	35.715	35.715	36.264	101,53	101,53
Troškovi ostalih naknada	0	0	0	-	-
Transportne usluge	2.321	2.300	2.202	94,87	95,73
Troškovi usluga održavanja	0	1.000	0	-	-
Troškovi ostalih usluga	0	0	0	-	-
Troškovi amortizacije i rezervisanja	18.189	18.343	16.539	90,92	90,16
Troškovi neproizvodnih usluga	36.921	40.000	42.374	114,76	105,93
Troškovi reprezentacije i donacija	841	600	1.063	126,39	177,16
Troškovi platnog prometa	1.234	1.300	1.439	116,61	110,69
Troškovi ostali nematerijalni	1.488	2.000	1.376	92,47	68,80
Troškovi taksi i parničnog postupka	0	0	0	-	-
Troškovi poreza i doprinosa	4.500	3.000	2.713	60,29	90,43
Rashodi kamata	5.419	4.938	4.938	91,12	100,0
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>342.783</b>	<b>344.411</b>	<b>340.263</b>	<b>99,26</b>	<b>98,79</b>
Ukupno prihodi	299.190	377.500	404.789	135,29	107,22
Ukupno rashodi	342.783	344.411	340.263	99,26	98,79
Bruto dobitak (gubitak)	(43.593)	33.089	64.526	-	-
Neto dobitak (gubitak)	(43.593)	33.089	64.526	-	-

Iz prethodne tabele se može zaključiti da su u 2022. godini ostvareni prihodi u iznosu od 404.789 KM i viši su od planiranih za 7,2 %, dok su u odnosu na prihode ostvarene u 2021. godini viši za 35,54 %.

Što se tiče rashoda Društva ukupni ostvareni rashodi iznose 340.263 KM i niži su od planiranih, i to za 1,20 %. Najznačajniji rashodi se odnose na troškove bruto zarada i naknada zarada koji iznose 225.195 KM, troškove naknada članovima Upravnog odbora koji iznose 36.264 KM i troškove neproizvodnih

usluga koji iznose 42.374 KM. Uprava Društva je zajedno sa Upravnim odborom preduzimala mjere na smanjenju troškova Društva na koje se moglo uticati, s tim da se na ukupne troškove nije moglo značajnije uticati. Društvo na dan 31.12.2022. godine ima 6 zaposlenih radnika.

U 2022. godini Društvo je ostvarilo dobitak u iznosu od 64.526 KM.

Do 12.11.2020. godine udjelima OAIF „Euroinvestment Fond“ (u daljem tekstu: Fond) se trgovalo na Banjalučkoj berzi, a poslije tog dana udjeli se mogu kupiti i prodati isključivo u Društvu.

### 3. ANALIZA BILANSNIH POKAZATELJA DRUŠTVA ZA 2022. GODINU BILANS STANJA

Finansijski izvještaj Bilans stanja prikazuje imovinski i finansijski položaj na dan 31.12.2022. godine, kroz prikaz imovine, kapitala i obaveza.

R/b	Opis	2021.	2022.
<b>1</b>	<b>A. STALNA SREDSTVA</b>	627.944	797.932
2	SREDSTVA UZETA U ZAKUP	134.851	119.867
3	DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	490.829	677.432
4	Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat	490.829	677.432
5	Ostali dugoročni finansijski plasmani		
<b>6</b>	<b>B. TEKUĆA SREDSTVA</b>	325.112	375.261
7	KRA TKOROČNA SREDSTVA IZUZE V ZALIHA I STALNIH SREDSTAVA NAMIJENJENIH PRODAJI	325.112	375.261
8	Kratkoročna potraživanja	68.310	38.606
9	Kratkoročni finansijski plasmani	200.000	
10	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	56.802	336.655
11	UKUPNA AKTIVA	953.056	1.173.193
<b>12</b>	<b>A. KAPITAL</b>	746.044	997.173
13	OSNOVNI (akcijski) KAPITAL	850.000	850.000
14	REZERVE	50.778	50.778
15	POZITIVNI EFEKTI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH SREDSTAVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT		114.702
16	NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINAN. SRED.RASPOL. ZA PRODA	71.901	
17	NERASPOREĐENI DOBITAK		64.526
18	GUBITAK ranijih godina	82.833	
<b>19</b>	<b>DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (133 + 137 + 145)</b>	137.282	117.372
<b>20</b>	<b>REZERVISANJA, ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE I RAZGRANIČENJA PRIHO.</b>	13.091	6.743
<b>21</b>	<b>KRA TKOROČNE OBAVEZE I KRA TKOROČNA REZERVISANJA</b>	69.730	58.648
22	Obaveze iz poslovanja	7.462	9.133
23	Obaveze za zarade i naknade zarada	18.384	15.568
24	Ostale obaveze	22.798	15.598
25	BILANSNA PASIVA	953.056	1.173.193

#### Akcijski kapital

Akcijski kapital Društva iznosi 850.000,00 KM i sastoji se od 85 običnih akcija nominalne vrednosti 10.000,00 KM/akciji.

Društvo ima jednog akcionara, QUANTUM ENERGY CORPORATION LTD Nikozija Kipar (pravno lice) koji je 100 % vlasnik Društva.

### Zakonske rezerve

Ukupan iznos zakonskih rezervi na dan 31.12.2022. godine iznosi 50.778 KM koje su nastale kao rezultat zakonske obaveze da se najmanje 5 % ostvarene dobiti izdvaja u zakonske rezerve dok te rezerve ne dostignu visinu od najmanje 10 % osnovnog kapitala.

### Dobitak tekuće godine

Društvo je u 2022. godini ostvarilo dobitak u iznosu od 64.526 KM.

### Pozitivni efekti vrednovanja finansijskih sredstava

Na dan 31.12.2022. godine Društvo je iskazalo pozitivne efekte vrednovanja finansijskih sredstava koja se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat u iznosu od 114.702 KM.

### Obaveze

Ukupne obaveze Društva na dan 31.12.2022. godine iznose 169.277 KM, a najveće učešće imaju dugoročne obaveze koje se odnose na dugoročne obaveze po finansijskom lizingu u iznosu od 110.629 KM, zatim kratoročne obaveze u iznosu od 58.648 KM, a odnose se na obaveze za plate i naknade plata koje iznose 15.568 KM, obaveze prema dobavljačima iznose 9.133 KM, i druge obaveze u iznosu od 15.598 KM. Obaveza u iznosu od 11.998 KM, odnose se na obaveze po osnovu dividende iz ranijih godina koju Društvo ima prema osnivaču, a po Odluci broj: RGS-01-06/16 od 12.04.2016. godine.

### BILANS USPJEHA

Finansijski izvještaj Bilans uspjeha prikazuje prinosni položaj Društva, prihode i rashode, te rezultat poslovanja.

R/b	Opis	2021.	2022.
<b>1</b>	<b>I - POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>298.591</b>	<b>404.722</b>
2	Prihodi od prodaje robe	298.591	404.722
<b>3</b>	<b>II - POSLOVNI RASHODI</b>	<b>337.364</b>	<b>335.325</b>
4	Troškovi materijala	7.440	6.161
5	Troškovi bruto plata i bruto naknada plata	256.617	253.588
6	Troškovi proizvodnih usluga	2.321	2.202
7	Troškovi amortizacije i rezervisanja	18.189	16.539
8	Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	40.485	46.252
9	Troškovi poreza	4.272	2.487
10	Troškovi doprinosa	228	225
11	POSLOVNI DOBITAK		69.397
12	POSLOVNI GUBITAK	38.773	
<b>13</b>	<b>I - FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>599</b>	<b>67</b>
14	Prihodi od kamata	599	67
<b>15</b>	<b>II - FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>5.419</b>	<b>4.938</b>
16	DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI		64.526
17	GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	43.594	
<b>18</b>	<b>I - OSTALI PRIHODI</b>		
19	Prihodi od smanj. obaveza, ukidanja neiskor. dug. rezerv. i ostali nepom. prih.		
<b>20</b>	<b>DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA</b>		
21	Dobitak prije oporezivanja		64.526
22	Gubitak prije oporezivanja	43.593	
23	Neto dobitak tekuće godine		64.526
24	Neto gubitak tekuće godine	43.593	
<b>25</b>	<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>299.190</b>	<b>404.789</b>
<b>26</b>	<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>342.783</b>	<b>340.263</b>
27	Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	7	6
28	Prosječan broj zaposlenih po osnovu stanja na kraju mjeseca	7	7

**Ukupni prihodi** ostvareni u 2022. godini iznose 404.789 KM i veći su u odnosu na 2021. godinu kada su iznosili 299.190 KM.

**Poslovni prihodi** koji iznose 404.722 KM se odnose na prihode od provizije - naknade za upravljanje Fondom koja je u 2022. godini ostvarena u iznosu od 399.757 KM i prihode po osnovu izlazne naknade vlasnika udjela Fonda u iznosu od 4.965 KM.

**Finansijski prihodi** se odnose na prihode od kamate na oročena sredstva i iznose 67 KM što ukupno iznosi 404.789 KM.

U skladu sa članom 94. Zakona naknada Društvu za upravljanje Fondom iznosi 3,5 % od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

**Ukupni rashodi** ostvareni u 2022. godini iznose 340.262 KM i niži su u odnosu na 2021. godinu kada su iznosili 342.783 KM.

Najveće učešće u ukupnim rashodima imaju rashodi po osnovu zarada, naknada i ostali lični rashodi koji su iznosili 253.588 KM i nematerijalni troškovi u iznosu od 46.253 KM. U okviru neproizvodnih usluga ostvareni su troškovi najvećim dijelom po osnovu naknade Centralnom registru HOV a.d. za usluge depozitara - Fond 14.088 KM, naknade Centralnom registru HOV a.d. Banja Luka u iznosu od 4.104 KM, naknade KHOV RS za nadzor 14.168 KM, naknade KHOV RS za izdavanje dozvola 2.500 KM, revizorskih usluga 3.100 KM, troškovi BL Berzi a.d. naknada za observer 1.800 KM i ostali troškovi u iznosu od 2.614 KM.

#### Finansijska stabilnost

R/b	OPIS	2021	2022
1	Stalna sredstva	627.944	797.932
2	Kapital	746.044	997.932
3	Dugoročna rezervisanja	13.091	6.743
4	Dugoročne obaveze	124.191	110.629
5	Trajni i dugoročni kapital (2-4 )	621.853	887.303
	<b>Koeficijent finansijske stabilnosti (1/5)</b>	0,84	0,89

Kada je koeficijent finansijske stabilnosti ispod 1 može se reći da Društvo ima prihvatljivu finansijsku stabilnost.

#### Analiza rentabilnosti

Rentabilnost, zarađivačka moć se mjeri stopom rentabilnosti (prinosa).

R/b	OPIS	2021	2022
1	Bruto dobitak	-43.593	64.526
2	Porez iz dobitka		
3	Neto dobitak/gubitak	-43.593	64.526
4	Ukupan kapital na početku godine	726.260	746.044
5	Ukupan kapital na kraju godine	746.044	997.932
6	Prosječan ukupan kapital ((4 + 5) / 2 )	736.152	871.988
7	Stopa bruto prinosa na ukupan kapital (1/6 x100)	-5,92	7,39
8	Stopa neto prinosa na ukupan kapital (3/6x100)	-5,92	7,39

Stopa rentabilnosti, ili ostvarenje neto prinosa na prosječan ukupan kapital u 2022. godini iznosi 7,39%, dok je u 2021. godini stopa prinosa bila negativna i iznosila je -5,92%.

#### **4. RIZICI U POSLOVANJU DRUŠTVA**

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbjeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću mjeru. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja obavlja se kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak praćenja rizika i utvrđivanje procedura za praćenje rizika, u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju, i izloženo je različitim rizicima, a naročito su bitni:

##### **a) Rizik od promjene cijene HOV**

Društvo je izloženo riziku od promjene cijena hartija od vrijednosti, s obzirom da u imovini ima ulaganja u hartije od vrijednosti i to u udjele u OAIF „EUROINVESTMENT FOND“ koji su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživo za prodaju. Rizik od promjene cijena je povećan zbog nestabilnosti finansijskog tržišta.

##### **b) Rizik likvidnosti**

Društvo posjeduje udjele Fonda, a s obzirom na izraženu nelikvidnost tržišta kapitala, prisutan je i rizik likvidnosti imovine Društva.

#### **5. SUDSKI SPOROVI I TUŽBENI ZAHTJEVI**

Društvo je pokrenulo sudske sporove u cilju zaštite imovine Društva pred nadležnim sudom, i trenutno je u toku sudski postupak u kojem je Društvo tužilo Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka i ZIF „EUROINVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka pokrenut radi isplate i naknade štete u iznosu od 1.123.087 KM, te zakonske zatezne kamate za period od 15.03.2010. godine pa do konačne isplate, radi obračuna razlike neto vrijednosti imovine Fonda, koja predstavlja osnovicu za obračun naknade Društvu za period decembar 2007 - februar 2010. godine.

Okružni privredni sud u Banjoj Luci je dana 25.05.2018. godine izrekao presudu gdje se Fond obavezuje da Društvu isplati iznos od 1.123.087,26 KM sa zakonskom zateznom kamatom počev od dana 04.02.2013. godine do isplate. Na ovu presudu Fond je uložio žalbu u dijelu koji se odnosi na zakonsku zateznu kamatu. Dana 15.03.2019. godine Viši privredni sud u Banjoj Luci je donio presudu kojom se presuda Okružnog privrednog suda preinačava i odbija zahtjev Društva, na šta je Društvo uložilo reviziju. Dana 12.03.2021. godine Vrhovni sud Republike Srpske donio je rješenje da se Revizija usvaja, presuda Višeg privrednog suda od 15.03.2019. godine ukida i predmet ponovo vraća tom sudu na ponovno ročište. Dana 17.09.2021. godine Viši privredni sud je donio Presudu kojom se žalba prvotuzenog djelimično uvažava, a na koju je Umještač dana 22.11.2021. godine uložio reviziju. Do dana bilansiranja Vrhovni sud Republike Srpske nije odlučivao po ovom sporu.

Protiv Društva nema registrovanih sudskih sporova.

#### **6. POSLOVANJE OTVORENOG AKCIJSKOG INVESTICIONOG FONDA „EUROINVESTMENT FOND“**

##### **6.1. OTKUP I PRODAJA UDJELA FONDA**

Društvo je u 2022. godini svakodnevno vršilo prikupljanje zahtjeva za otkup i kupovinu udjela Fonda.

Do 12.11.2020. godine udjelima Fonda se trgovalo na Banjalučkoj berzi, a poslije 12.11.2020. godine udjeli se mogu kupiti i prodati isključivo u Društvu.

U 2022. godini podnešeno je 56 Zahtjeva za otkup udjela u ukupnoj količini od 8.009 udjela, odnosno 1,21% od ukupnog broja udjela Fonda koji su bili u opticaju na dan 01.01.2022. godine, što je dovelo do smanjenja broja udjela Fonda u opticaju i na dan 31.12.2022. godine broj udjela Fonda iznosi 654.032 udjela.

Vrijednost udjela se obračunava svakodnevno, a prilikom iskupa naplaćuje se izlazna naknada od 3,5% od vrijednosti udjela.

Vrijednost udjela za koje su podneseni Zahtjevi za otkup u 2022. godini iznosi 141.847 KM.



Na osnovu naprijed navedenog može se zaključiti da je prosječna cijena udjela Fonda po kojoj je vršen iskup u 2022. godini iznosila 17,7108 KM/udjelu.

Od ukupnog broja zaprimljenih Zahtjeva za otkup, 55 zahtjeva se odnosio na fizička lica, dok se 1 zahtjev odnosio na pravna lica.

Zahtjeva za kupovinu udjela Fonda u 2022. godini nije bilo.

## 6.2. POSLOVNA I INVESTICIONA POLITIKA FONDA

Društvo za upravljanje investicionim fondovima 'Euroinvestment' a.d. Banja Luka, je u skladu sa utvrđenom poslovnom politikom i investicionim ciljevima svoje aktivnosti tokom 2022. godine usmjeravalo u pravcu očuvanja i uvećanja imovine Fonda.

U narednom periodu Društvo će pokušati prodati akcije emitenata koji imaju lošije poslovne rezultate, a povećati učešće u emitentima koji bolje posluju i ostvaruju dobit.

Društvo je uključeno u aktivnosti zaštite kapitala sa drugim društvima putem aktivnijeg učešća u organima upravljanja pojedinih emitenata. U okviru ovih aktivnosti inicirano je i zajedničko djelovanje sa drugim fondovima u cilju lakše i efikasnije zaštite imovine fondova.

## 6.3. REALIZACIJA INVESTICIONIH CILJEVA I POSLOVNE POLITIKE FONDA

U skladu sa poslovnom politikom i investicionim ciljevima Fonda, restrukturiranje portfelja i održavanje likvidnosti predstavlja osnovni zadatak Društva.

Fond u strukturi portfelja ima najaveće učešće emitenata iz elektro-enetgetskeg sektora zbog čega je veoma izložen promjenama u sektoru elektroprivrede, a njihove cijene su u izvještajnoj godini značajno oscilirale (cijene većine preduzeća iz elektro sektora su značajno rastle u 2022. godini) što se vidi u narednoj tabeli.

Rb.	Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2021	Cijena na dan 31.12.2022	Promjena (%)	Promet	P/E
1	EKBL-R-A	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	0,1	0,092	-8,00%	26.049	17,11
2	HEDR-R-A	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	0,236	0,29	22,88%	435.783	35,36
3	HELV-R-A	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	0,324	0,315	-2,78%	16.384	13,87
4	HETR-R-A	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	0,23	0,39	69,57%	1.176.284	36,88
5	RITE-R-A	RiTE Gacko a.d. Gacko	0,03	0,031	3,33%	23.297	21,68
6	RTEU-R-A	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	0,034	0,04	17,65%	19.867	29,52
7	TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1,42	1,62	14,08%	15.999.576	10,71

## 6.4. POSLOVNI REZULTAT FONDA U 2021. GODINI

### Bilans stanja Fonda na dan 31.12.2022. godine

Grupa računa / račun	Pozicija	31.12.2021.	31.12.2022.
1	2	3	4
	<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>	<b>9.233.148</b>	<b>12.535.071</b>
100 do 102	<b>I - Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>90.035</b>	<b>563.901</b>
	<b>II-Ulaganja fonda</b>	<b>9.023.123</b>	<b>11.971.170</b>
210 do 215	Vlasnički instrumenti	9.023.123	11.971.170
	<b>III - Potraživanja</b>	<b>119.990</b>	
300	Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	0	
302	Potraživanja po osnovu dividendi	119.990	
309	Ostala potraživanja	0	
33	<b>V - AVR</b>	<b>0</b>	
	<b>B. OBAVEZE</b>	<b>68.043</b>	<b>38.606</b>
41	<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja / Otkup udjela</b>	<b>266</b>	

42	<b>III - Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>67.777</b>	<b>38.606</b>
	Obaveze prema društvu za upravljanje	50.428	36.588
	Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	17.349	2.018
47	<b>VIII - PVR</b>	<b>0</b>	
	<b>B. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>9.165.105</b>	<b>12.496.465</b>
	<b>G. KAPITAL</b>	<b>9.165.105</b>	<b>6.255.790</b>
51	<b>I - Osnovni kapital / Udjeli</b>	<b>6.397.636</b>	<b>6.255.790</b>
53	<b>III - Revalorizacione rezerve</b>	<b>2.034.529</b>	<b>4.982.576</b>
55	<b>V - Neraspoređena dobitak</b>	<b>732.940</b>	<b>1.258.099</b>
550	Neraspoređeni dobitak ranijih godina	693.385	732.939
551	Neraspoređeni dobitak tekuće godine	39.555	525.160
	<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>662.041</b>	<b>654.032</b>
	<b>Đ. NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>13,84</b>	<b>19,11</b>

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2022. godine iznose 11.971.170 KM, a odnose se na ulaganja u akcije koja su klasifikovana po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat.

Na dan 31.12.2022. godine novčana sredstva Fonda iznose 563.901 KM i predstavljaju sredstva na žiro računima koja se vode kod poslovnih banaka.

Ukupne obaveze iznose 68.043 KM i odnose se na obaveze prema Društvu po osnovu provizije za upravljanje u iznosu od 36.60 KM i provizije za ulaznu i izlaznu naknadu u iznosu od 2.018 KM.

Osnovni kapital na dan 31.12.2022. godine iznosi 6.255.790 KM, a broj emitovanih udjela je 662.041. Neraspoređeni dobitak na dan 31.12.2022. godine iznosi 1.258.099 KM, a odnosi se na neraspoređeni dobitak tekuće i ranijih godina. U 2022. godini Fond je ostvario dobitak u iznosu od 525.160 KM.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2022. godine iznosi 12.496.465 KM, a neto imovina Fonda po udjelu iznosi 19,11 KM.

#### **Bilans uspjeha Fonda za period 01.01. - 31.12.2022. godine**

Grupa računa	Naziv pozicije	2021	2022
1	2	3	4
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	<b>318.142</b>	<b>924.917</b>
700	1. Prihodi od dividendi	318.142	924.917
701	2. Prihodi od kamata	0	
709	3. Ostali poslovni prihodi	0	
	<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	<b>7.183</b>	
710	1. Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	7.183	
719	2. Ostali realizovani dobitci		
73	<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	<b>281.242</b>	<b>399.757</b>
600	1. Naknada društvu za upravljanje	281.242	399.757
604,606,609	2. Ostali poslovni rashodi fonda	0	
	<b>IV - Realizovani dobitak/gubitak (220 do 222)</b>	<b>-4.527</b>	
610	1. Realizovani dobitci/gubici na prodaji hartija od vrijednosti	-4.527	
	<b>V - UKUPNA DOBITAK/GUBITAK poslije oporezivanja</b>	<b>-39.555</b>	<b>525.160</b>
	<b>VI - OSTALI UKUPNI REZULTAT</b>	<b>1.140.976</b>	<b>2.948.047</b>
	<b>E. POVEĆANJE NETO IMOVINE - UKUPAN REZULTAT</b>	<b>1.101.421</b>	<b>3.473.207</b>

U periodu od 01.01. do 31.12.2022. godine ostvareni su poslovni prihodi Fonda u iznosu od 924.917 KM, a odnose se na prihode po osnovu dividende u novcu od emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka i RŽR „Ljubija“ a.d.Prijedor.

U 2022. godine ostvareni su poslovni rashodi u iznosu od 399.757 KM, a odnose se na naknadu Društvu za upravljanje.

Naknada Društvu za upravljanje iznosi 399.757 KM i predstavlja 3,5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda i iz iste se plaćaju svi ostali, Zakonom i Prospektom propisani, troškovi Fonda. Naknadu za upravljanje (proviziju) Društvo fakturiše Fondu na mjesečnom nivou.

U posmatranom periodu Fond je ostvario dobitak poslije oporezivanja koji iznosi 525.160 KM, te povećanje neto imovine u iznosu od 3.473.207 KM.

## 6.5. STRUKTURA ULAGANJA IMOVINE FONDA

Analizom strukture ulaganja imovine Fonda može se uočiti da akcije čine 95,50% ukupnih ulaganja Fonda.

Portfelj Fonda sa danom bilansiranja 31.12.2022. godine čine ulaganja u akcije 18 emitenata čija je vrijednost 11.971.170,08 KM što je ukupna fer vrijednosti ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti.

R. br.	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2022.	% učešća
1	2	3	4
1	Akcije	11.971.170,08	95,50142
2	Obveznice	0,00	0,00000
3	Ostale hartije od vrijednosti	0,00	0,00000
4	Depoziti i plasmani	0,00	0,00000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	563.900,81	4,49858
6	Ostala imovina (potraživanja)	0,00	0,00000
7	UKUPNA IMOVINA	12.535.070,89	100,00000

Najznačajniji dio portfelja čine: akcije emitenata iz energetskog sektora (hidroelektrane i termoelektrane) koje su trenutno značajno potcijenjene i njima se trguje ispod realne vrijednosti, posebno ako imamo u vidu da ovi emitenti pored stabilnosti imaju i značajne razvojne mogućnosti.

R.br	Oznaka HOV	Fer cijena	Broj akcija fonda	Vrijednost	% učešća u portfelju Fonda
1	2	3	4	5 = (3*4)	6
1	BIRA-R-A	0,0017	9.450.000	16.065,00	0,1342
2	EKBL-R-A	0,0908	18.002	1.634,58	0,0137
3	HEDR-R-A	0,2902	10.626.539	3.083.821,62	25,7604
4	HELV-R-A	0,2764	1.336.550	369.422,42	3,0859
5	HETR-R-A	0,3872	7.169.309	2.775.956,44	23,1887
6	JLLC-R-A	0,0194	581.883	11.288,53	0,0943
7	LJUB-R-A	0,9356	1.251.715	1.171.104,55	9,7827
8	RITE-R-A	0,0324	26.871.301	870.630,15	7,2727
9	RNAF-R-A	0,0087	3.821.207	33.244,50	0,2777
10	RTEU-R-A	0,0418	8.845.654	369.748,34	3,0887
11	TLKM-R-A	1,6183	2.019.560	3.268.253,95	27,3010
UKUPNA ULAGANJA FONDA				<b>11.971.170,08</b>	100

Uvidom u gornju tabelu vidljivo je da 5 emitenata iz portfelja Fonda u fer vrijednosti ulaganja u akcije učestvuje sa više od 93%, svi ostali emitenti učestvuju sa manje od 7% u fer vrijednosti ulaganja u akcije, dok akcije 7 emitenata kod kojih je pokrenut stečajni postupak ili se sa njima ne trguje na berzi, imaju vrijednost nula.

## 6.6. UPOREDNI POKAZATELJI POSLOVANJA

U narednoj tabeli prikazan je uporedni pregled pokazatelja poslovanja na dan 31.12.2021. i 31.12.2022. godine i to:

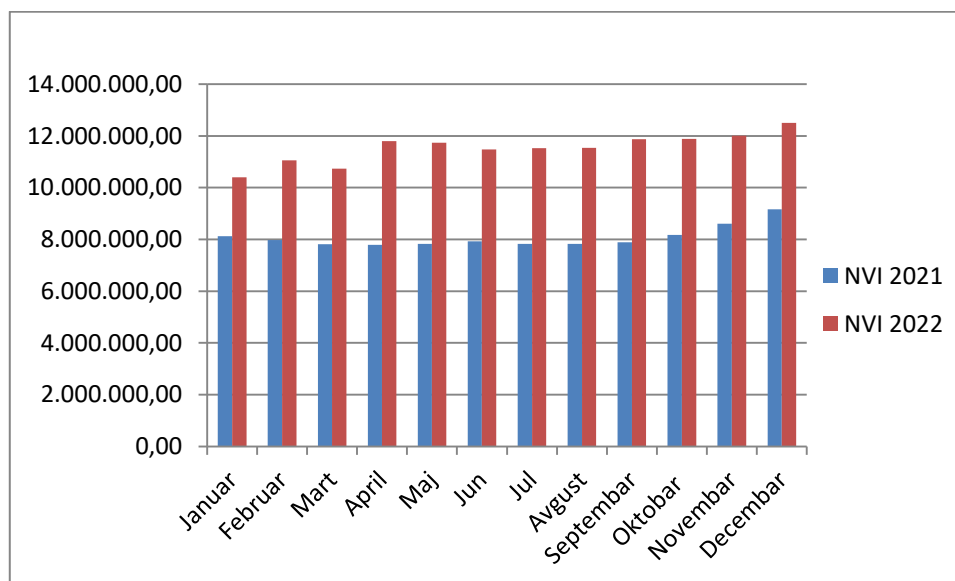
- neto vrijednost imovine,
- neto vrijednost imovine po udjelu,
- pokazatelj ukupnih troškova.

Opis	31.12.2021.	31.12.2022.
Neto vrijednost imovine	9.165.103,94	12.496.465,02
Neto vrijednost imovine po udjelu	13,8437	19,1068
Pokazatelj ukupnih troškova u %	3,5	3,5

Neto vrijednost imovine Fonda u 2022. godini je imala trend rasta i kretala se od 10.395.846,58 KM do 12.496.465,02 KM, dok se neto vrijednost imovine Fonda po udjelu kretala od 15,7152 KM/udjelu do 19,1068 KM/udjelu. Na povećanje neto vrijednosti imovine Fonda uticala je promjena tržišnih cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda koje su kotirane na službenom berzanskom tržištu i koje čine većinu imovine Fonda, ali i promjena broja udjela u opticaju uzimajući u obzir da je zbog iskupa došlo do smanjenja vrijednost imovine Fonda, kao i broja udjela u opticaju. Broj udjela u opticaju je smanjen za 8.009 udjela i na dan 31.12.2022. godine iznosi 654.032 udjela.

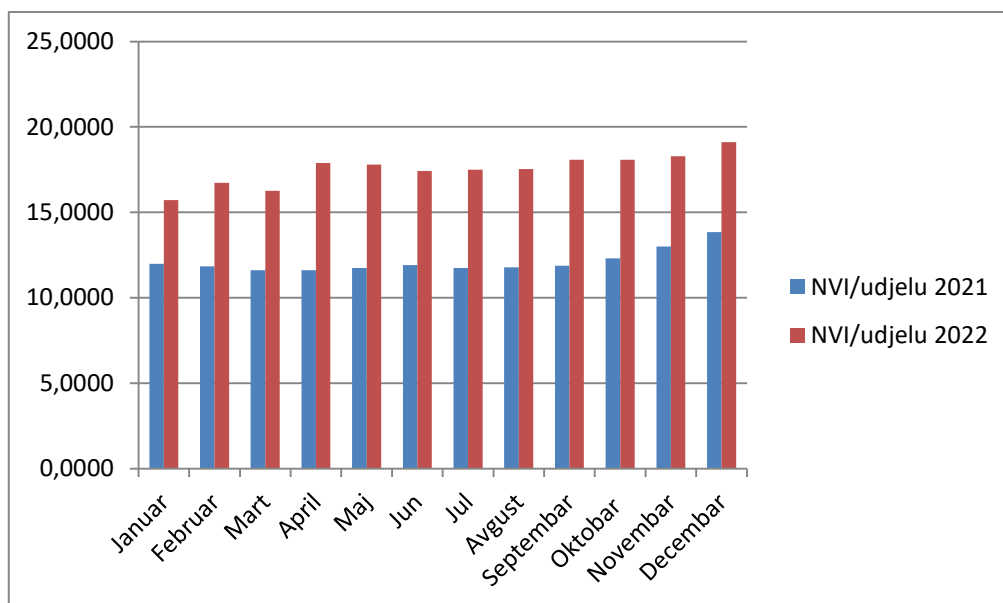
Mjesec	2021		2022	
	NVI	NVI/udjelu	NVI	NVI/udjelu
Januar	8.118.331,05	11,9800	10.395.846,58	15,7152
Februar	7.971.353,22	11,8405	11.055.516,50	16,7211
Mart	7.810.031,63	11,6156	10.734.307,68	16,2584
April	7.795.511,95	11,6148	11.800.124,26	17,8847
Maj	7.831.584,48	11,7497	11.732.434,09	17,7939
Jun	7.931.589,55	11,9019	11.476.566,73	17,4262
Jul	7.827.399,60	11,7464	11.520.932,83	17,4969
Avgust	7.825.557,00	11,7793	11.538.112,23	17,5270
Septembar	7.890.189,84	11,8809	11.872.507,06	18,0674
Oktobar	8.166.753,44	12,2996	11.879.109,72	18,0797
Novembar	8.610.299,43	13,0026	12.001.810,85	18,2738
Decembar	9.165.103,94	13,8437	12.496.465,02	19,1068

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2021. i 2022. godini.



Dijagram broj 1: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2021. i 2022. godini

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2021. i 2022. godini.



Dijagram broj 2: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2021. i 2022. godini

Iz prethodnog dijagrama se može uočiti da se neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu sa 13,8437 KM koliko je iznosila na dan 31.12.2021. godine povećala na 19,1068 KM koliko je iznosila na 31.12.2022. godine, odnosno neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u 2022. godini porasla je za 38,02 %.

## 6.7. IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

OAIF "Euroinvestment fond" je u svom poslovanju izložen najviše tržišnim rizicima, kao i drugim rizicima koji su vezani za upravljanje imovinom Fonda, a to su:

- Tržišni rizik,
- Valutni rizik,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik koncentracije,
- Operativni rizik,
- Ostali rizici.

### Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od smanjenja/gubitka vrijednosti ulaganja Fonda zbog promjene tržišnih vrijednosti finansijskih instrumenata koji čine imovinu Fonda, a koje su posljedica tržišnih promjena kao što su promjene cijena finansijskih instrumenata, kamatne stope, valutnog kursa i slično. Imovina Fonda ulaže se pretežno u akcije i Fond je izložen visokom tržišnom riziku.

**Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata** je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene finansijskog instrumenta i to: zbog promjene kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala nezavisno od bilo koje specifične karakteristike pojedinog finansijskog instrumenta i/ili zbog promjene cijene finansijskog instrumenta zbog činjenica vezanih za samog emitenta.

**Rizik (ne)likvidnosti tržišta** podrazumijeva smanjenu likvidnost tržišta i dešava se kada postoji opasnost od nemogućnosti prodaje HOV ili je njihova prodaja moguća uz visok realizovani gubitak. Likvidnost hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda zavisi od uslova na tržištu.

U slučaju tržišne nelikvidnosti ne postoji mogućnost da se u razumnom roku unovče HOV po fer/tržišnim cijenama i to zbog velike ponude HOV ili zbog nedovoljne dubine tržišta (niske tražnje).

**Kreditni rizik i rizik druge ugovorne strane** su rizici da će se ostvariti gubitak koji proizlaze iz promjene kamatnih stopa dužničkih hartija od vrijednosti i neispunjavanja obaveza druge ugovorne strane.

Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti emitenta (dužnika) da ispuni novčane obaveze u cijelosti ili djelimično u trenutku njihovog dospeća, a što bi moglo negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

**Valutni rizik** je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene kursa domaće valute u odnosu na strane valute. Valutni rizik predstavlja opasnost da će fluktuacije kursa strane valute u odnosu na obračunsku novčanu jedinicu imati negativan uticaj na bilansne pozicije.

Ovom riziku Fond nije izložen iz razloga što je skoro cjelokupna imovina Fonda uložena u hartije od vrijednosti kojima se trguje na domaćem tržištu.

#### **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik, da Fond nije u mogućnosti obezbijediti dovoljno novčanih sredstava u određenom roku kako bi mogao izmiriti svoje dospjele obaveze.

Rizik likvidnosti Fonda predstavlja opasnost od neusklađenosti potraživanja i obaveza Fonda, što može rezultirati nemogućnošću izvršenja obaveza Fonda, što je posebno bitno kod otvorenih fondova.

#### **Rizik koncentracije**

Rizik koncentracije je rizik koji direktno ili indirektno proizilazi iz izloženosti Fonda prema istom ili sličnom faktoru rizika ili vrsti rizika, kao što su izloženost prema jednom emitentu, privrednoj grani, geografskom području, vrsti imovine i slično.

Ovakva izloženost može dovesti do toga da rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor se prenese na Fond.

Fond je značajno izložen riziku koncentracije prema emitentima na tržištu kapitala Republike Srpske, a velika je izloženost i prema pojedinoj grani privrede, jer je najveći dio imovine Fonda uložena u elektroenergetski sektor.

#### **Operativni rizik**

Operativni rizik je rizik definisan kao rizik gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili neuspjelih unutrašnjih procesa, ljudi i sistema ili iz vanjskih događaja, uključujući zakonski rizik.

#### **Ostali rizici (rizik države, pravni rizik, reputacijski rizik)**

Rizik države - je rizik koji se odnosi na zemlju u koju je Fond uložio sredstva, odnosno rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na imovinu i rezultate poslovanja Fonda zbog nemogućnosti Fonda da proda HOV ili naplati potraživanja od dužnika zbog ekonomskih, političkih i socijalnih problema u zemlji u kojoj je Fond uložio sredstva.

Pravni rizik je rizik promjene propisa, odnosno rizik da u Republici Srpskoj ili u državama na čijim tržištima kapitala Fond ulaže sredstva, dođe do značajnih promjena propisa, prije svega u pogledu izmjena poreskih propisa, kao i ograničenja kretanja kapitala sa inostranstvom, što na kraju negativno utiče na likvidnost, ali i vrijednost ulaganja na tom tržištu.

Reputacijski rizik je rizik koji proizilazi od mogućeg negativnog uticaja na ugled Društva kao posljedica negativne javne percepcije. Možemo ga okarakterisati kao rizik gubitka povjerenja u Društvo i Fond do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mnjenja o poslovnoj praksi Društva, nezavisno od toga postoji li osnov za to ili ne.

## 6.8. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

Društvo za upravljanje 'Euroinvestment' a.d. Banja Luka aktivno učestvuje u radu Skupština akcionarskih društava bez obzira na visinu učešća Fonda u strukturi vlasništva emitenata, a naši predstavnici učestvuju i u organima uprave i nadzora emitenata iz portfelja Fonda.

Učešćem u radu Skupština akcionara emitenata iz portfelja Fonda nastojali smo uticati da se na sjednicama Skupština donesu odluke koje su u interesu akcionara Fonda. Takođe smo iskoristili Skupštine akcionara za prikupljanje informacija o emitentima koje su nam bile od koristi kod donošenja odluka o kupovini/prodaji, kao i za samu procjenu vrijednosti akcija. Za sve sjednice Skupštine akcionara emitenata iz portfelja Fonda dostavljeni materijali se pažljivo razmatraju, te se sastavljaju instrukcije za glasanje, a sve u interesu zaštite imovine Fonda. Nakon Skupštine akcionara punomoćnik dostavlja izvještaj o glasanju koji se objavljuje na internet stranici Društva.

S druge strane poslovanje Društva i Fonda je transparentno i svakodnevno se javno objavljuju informacije o cijeni udjela Fonda i svi drugi značajni događaji Fonda i Društva, a u skladu sa važećim zakonskim propisima.

Izvršni direktori Društva

Danijela Puzić

Dragana Pašić

Predsjednik Upravnog odbora Društva

---

George Killas