

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

**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU  
DUIF „EUROINVESTMENT“ A.D. BANJA LUKA  
za 2021. godinu**

Banja Luka, april 2022. 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 i 94/19, 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).

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 2022. godine izvršena je revizija finansijskih izvještaja Društva za poslovnu 2021. godinu od strane revizorske kuće BDO d.o.o Banja Luka, a revizorski izvještaj sa mišljenjem nezavisnog revizora će se razmatrati na redovnoj godišnjoj sjednici Skupštine akcionara Društva.

Dana 22.06.2021. godine održana je godišnja (redovna) sjednica Skupštine akcionara Društva.

## STANJE NA TRŽIŠTU KAPITALA U REPUBLICI SRPSKOJ U 2021. GODINI

U 2021. godini na tržištu kapitala u Republici Srpskoj najviše se trgovalo obveznicama čiji je izdavalac Republika Srpska, i to 41,62 % od ukupnog prometa na berzi, što je značajno manje u odnosu na prethodnu godinu, dok je smanjen promet trezorskim zapisima, koji je ostvaren u iznosu od 120.037.468 KM i čini 31,77 % od ukupnog prometa u 2021. godini.

U sljedećoj tabeli je prikazan pregled prometa na Banjalučkoj berzi u 2020. i 2021. godini.

Tabela broj 1: Promet na Banjalučkoj berzi u 2020. i 2021. godini

UKUPAN PROMET	2020.		2021.	
	Vrijednost (KM)	%	Vrijednost (KM)	%
Redovan promet - akcije	37.652.362	5,13	44.740.148	11,84
Redovan promet - obveznice	56.726.007	7,73	59.634.704	15,78
Redovan promet - fondovi	6.482.865	0,88	6.720	0,00
Redovan promet - trezorski zapisi	19.424.321	2,65	4.992.950	1,32
Blok poslovi	46.218.389	6,30	53.012.358	14,03
Preuzimanja	20.435.170	2,78	2.047.692	0,54
Javna ponuda akcija	1.835.577	0,25	712.938	0,19
Javna ponuda obveznica	308.959.249	42,09	97.605.042	25,84
Javna ponuda trezorskih zapisa	236.285.258	32,19	115.044.518	30,45
UKUPNO	734.019.198	100	377.797.070	100,00

U 2021. godini smanjen je prometa na Banjalučkoj berzi za oko 48 % u odnosu na 2020. godinu i iznosio je 377.797.070 KM, dok je promet u 2020. godini iznosio 734.019.198 KM.

Redovan promet akcijama je tokom izvještajne godine zabilježio rast u odnosu na prethodnu godinu i iznosio je 44.740.148 KM, što je za 18,82 % više u odnosu na prethodnu godinu i čini više od 11,84 % od ukupnog prometa na Banjalučkoj berzi. Redovan promet udjelima investicionih fondova je značajno smanjen u odnosu na prethodnu godinu iz razloga što su otvoreni investicioni fondovi tokom 2020. godine delistirani sa Banjalučke berze.

Najveći promet na Banjalučkoj berzi u 2021. godini ostvaren je u februaru, 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 73,39 %.

U narednoj tabeli je prikazano trgovanje top 10 hartija od vrijednosti kojima se najviše trgovalo u redovnom prometu tokom 2021. godine, i koji predstavlja 68,86 % redovnog prometa i pokazuje likvidnost tržišta.

Tabela broj 2: 10 hartija od vrijednosti kojima se najviše trgovalo u redovnom prometu tokom 2021. godine

Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2021.	Prosječna cijena	Broj transakcija	Promet
BVRU-R-A	ZTC Banja Vrućica a.d. Teslić	0,901	1,4491	181	15.344.847
RSBD-O-N	Republika Srpska 4,5% 03/03/23	103,33	104,0683	19	14.667.398
TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1,42	1,1247	1.638	13.693.542
RSRS-O-P	Republika Srpska - ratna šteta 15	94,71	95,0669	400	6.008.687
RSBD-O02	Republika Srpska 3,50% 05/05/22	101,71	101,7100	1	5.085.500
RS21-T02	Republika Srpska - trezorski zapisi 6M 04/08/21		99,8590	1	4.992.950
RSDS-O-I	Republika Srpska - dev. štednja 9	101,2	100,8568	199	4.340.898

<b>RSBD-O-T</b>	Republika Srpska 4,5% 07/09/23	105,25	105,2500	3	4.246.838
<b>NOVB-R-E</b>	Nova banka a.d. Banja Luka	0,5	0,4988	224	3.621.638
<b>RSRS-O-M</b>	Republika Srpska - ratna šteta 13	96	96,3512	188	3.315.027
<b>Ostalo</b>				2.634	34.057.198
<b>UKUPNO</b>				<b>5.488</b>	<b>109.374.522</b>

Akcijama investicionih fondova trgovalo se kroz redovan promet u iznosu od 6.720 KM, što je značajno manje u odnosu na prethodnu godinu kada je ostvaren promet u iznosu od 6.482.865 KM.

### 1.1. Berzanski indeksi

U tabeli ispod je prikazano kretanje indeksa na Banjalučkoj berzi na dan 31.12.2020. i 31.12.2021. godine

*Tabela broj 3: Indeksi na Banjalučkoj berzi*

<b>Indeksi</b>	<b>31.12.2020.</b>	<b>31.12.2021.</b>	<b>Promjena %</b>
<b>BIRS</b>	576,94	667,93	15,77 %
<b>ORS</b>	2.842,26	2.920,61	2,76 %

U 2021. godini je ostvaren rast vrijednosti indeksa na Banjalučkoj berzi u odnosu na prethodnu godinu, gdje je index BIRS ostvario rast vrijednosti od 15,77 %, dok se ORS povećao za 2,76 % u odnosu na prethodnu godinu.

## 1. POSLOVANJE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima „EUROINVESTMENT“

### Ostvarenje plana poslovanja društva za 2021. godinu

U nastavku teksta je uporedni prikaz plana za 2021. godinu i onoga šta je ostvareno u 2021. i 2020. g.:

Opis	Ostvareno 2020.	Planirano 2021.	Ostvareno 2021.	Indeks	Indeks
1	2	3	4	5=4/2	6=4/3
Poslovni prihodi	491.445	336.600	298.591	60,76	88,71
Finansijski prihodi	585	0	599	102,39	-
Ostali prihodi	2.378	0	0	-	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>494.408</b>	<b>336.600</b>	<b>299.190</b>	<b>60,51</b>	<b>88,89</b>
Troškovi kanc. mat. i sitnog inventara	825	500	637	77,21	127,40
Troškovi goriva i energije	4.969	5.000	6.803	136,91	136,06
Bruto zarade i naknade	228.645	228.645	228.645	100,00	100,00
Bruto naknade članova UO Društva	35.715	35.715	35.715	100,00	100,00
Troškovi ostalih naknada	0	0	0	-	-
Transportne usluge	2.126	2.200	2.321	109,17	105,50
Troškovi usluga održavanja	1.890	1.783	0	-	-
Zakupnina	18.000	8.000	0	-	-
Troškovi ostalih usluga	0	0	0	-	-
Troškovi amortizacije i rezervisanja	3.808	3.808	18.189	477,65	477,65
Troškovi neproizvodnih usluga	33.346	38.793	36.921	110,72	95,17
Troškovi reprezentacije i donacija	600	600	841	140,17	140,17
Troškovi platnog prometa	2.306	1.750	1.234	53,51	70,51
Troškovi ostali nematerijalni	3.112	3.100	1.488	47,81	48,00
Troškovi taksi i parničnog postupka	0	0	0	-	-

Troškovi poreza i doprinosa	6.424	6.400	4.500	70,05	70,31
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>341.766</b>	<b>336.294</b>	<b>342.783</b>	<b>100,30</b>	<b>101,93</b>
Ukupno prihodi	494.408	336.600	299.190	60,51	88,89
Ukupno rashodi	341.766	336.294	342.783	100,30	101,93
Bruto dobitak (gubitak)	152.642	306	(43.593)	-	-
Neto dobitak (gubitak)	152.642	306	(43.593)	-	-

Iz prethodne tabele se može zaključiti da su u 2021. godini ostvareni prihodi u iznosu od 299,190 KM i niži su od planiranih za 11,11 %, dok su u odnosu na prihode ostvarene u 2020. godini niži za 39,48 %.

Što se tiče rashoda Društva ukupni ostvareni rashodi iznose 342.783 KM i veći su od planiranih, i to za 1,93 %. Najznačajniji rashodi se odnose na troškove bruto zarada i naknada zarada u iznosu od 228.645 KM, troškove naknada članovima Upravnog odbora u iznosu od 35.715 KM i troškove neproizvodnih usluga u iznosu od 36.921 KM. Najznačajnije odstupanje postoji kod troškova amortizacije i rezervisanja, a nastalo je kao posljedica promjene u načinu knjiženja tj. usklađivanja sa Standardom MSFI 16 - Lizing.

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 31.12.2021. godine ima 7 zaposlenih radnika.

U 2021. godini Društvo je ostvarilo gubitak u iznosu od 43.593 KM.

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

## ANALIZA BILANSNIH POKAZATELJA DRUŠTVA ZA 2021. GODINU

### BILANS STANJA

Finansijski izvještaj Bilans stanja prikazuje imovinski i finansijski položaj na dan 31.12.2021. godine, kroz prikaz imovine, kapitala i obaveza.

(u KM)

R/b	Opis	2020.	2021.
<b>1</b>	<b>A. STALNA SREDSTVA</b>	429.088	627.944
2	NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I INVESTICIONE NEKRETNINE	1.048	135.539
3	DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	427.453	490.829
4	Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	427.453	490.829
5	Ostali dugoročni finansijski plasmani		
<b>6</b>	<b>B. TEKUĆA SREDSTVA</b>	373.066	325.112
7	KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, KRATKOROČNI PLASMANI I GOTOVIN	373.066	325.112
8	Kratkoročna potraživanja	147.336	68.310
9	Kratkoročni finansijski plasmani	200.000	200.000
10	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	25.730	56.802
11	UKUPNA AKTIVA	802.154	953.056
<b>12</b>	<b>A. KAPITAL</b>	726.260	746.044
13	OSNOVNI (akcijski) KAPITAL	850.000	850.000
14	REZERVE	50.778	50.778
15	NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINAN. SRED.RASPOL. ZA PRODA	135.277	71.901
16	NERASPOREĐENI DOBITAK	152.642	
17	GUBITAK tekuće godine		43.593
<b>18</b>	<b>B. REZERVISANJA, ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE I RAZGRANIČENJA PRIHO.</b>	10.245	13.091

<b>19</b>	<b>C. OBAVEZE - kratkoročne</b>	65.649	65.649
20	Obaveze iz poslovanja	8.399	7.462
21	Obaveze za zarade i naknade zarada	18.374	18.384
22	Druge obaveze	27.598	22.798
23	UKUPNA PASIVA	802.154	953.056

### 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 31.12.2021. 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.

### Gubitak tekuće godine

Društvo je u 2021. godini ostvarilo gubitak u iznosu od 43.593 KM.

### Nerealizovani gubici

Na dan 31.12.2021. godine Društvo je iskazalo nerealizovane gubitke na kapitalu po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju u iznosu od 71.901 KM.

### Obaveze

Ukupne obaveze Društva na dan 31.12.2021. godine iznose 193.921 KM, a najveće učešće imaju dugoročne obaveze koje se odnose na dugoročne obaveze po finansijskom lizingu u iznosu od 124.191 KM, zatim kratkoročne obaveze u iznosu od 69.730 KM, a odnose se na obaveze po osnovu zarada i naknada zaposlenih i članova Upravnog odbora koje iznose 36.239 KM, osim toga obaveze prema dobavljačima iznose 7.462 KM, i druge obaveze u iznosu od 22.798 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	2020.	2021.
<b>1</b>	<b>I - POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>491.445</b>	<b>298.591</b>
2	Prihodi od prodaje učinaka	491.445	298.591
<b>3</b>	<b>II - POSLOVNI RASHODI</b>	<b>341.766</b>	<b>337.364</b>
4	Troškovi materijala	5.794	7.440
5	Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	256.548	256.617
6	Troškovi proizvodnih usluga	21.684	2.321
7	Troškovi amortizacije i rezervisanja	11.621	26.001
8	Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	39.954	40.485

9	Troškovi poreza	5.938	4.272
10	Troškovi doprinosa	227	228
11	POSLOVNI DOBITAK	149.679	
12	POSLOVNI GUBITAK		38.773
<b>13</b>	<b>I - FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>585</b>	<b>599</b>
14	Prihodi od kamata	585	599
<b>15</b>	<b>II - FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>5.419</b>
16	DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	150.264	
17	GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI		43.594
<b>18</b>	<b>I - OSTALI PRIHODI</b>	<b>2.378</b>	
19	Prihodi od smanj. obaveza, ukidanja neiskor. dug. rezerv. i ostali nepom. prih.	2.378	
<b>20</b>	<b>DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA</b>	<b>2.378</b>	
21	Dobitak prije oporezivanja	152.642	
22	Gubitak prije oporezivanja		43.593
23	Neto dobitak tekuće godine	152.642	
24	Neto gubitak tekuće godine		43.593
<b>25</b>	<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>494.408</b>	<b>299.190</b>
<b>26</b>	<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>341.766</b>	<b>342.783</b>
27	Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	7	7
28	Prosječan broj zaposlenih po osnovu stanja na kraju mjeseca	7	7

**Ukupni prihodi** ostvareni u 2021. godini iznose 299.190 KM i manji su u odnosu na 2020. godinu kada su iznosili 494.408 KM.

**Poslovni prihodi** se odnose na prihode od provizije - naknade za upravljanje Fondom koja je u 2021. godini ostvarena u iznosu od 281.242 KM, prihode po osnovu izlazne naknade vlasnika udjela Fonda u iznosu od 17.346 KM, prihode od kamate na oročena sredstva koji iznose 599 KM što ukupno iznosi 299.190 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 2021. godini iznose 342.783 KM i malo su viši u odnosu na 2020. godinu za 0,30 % kada su iznosili 341.766 KM.

Najveće učešće u ukupnim rashodima imaju rashodi po osnovu zarada, naknada i ostali lični rashodi u 2021. godini koji su iznosili 256.617 KM, što je neznatno više u odnosu na 2020. godinu, kao i nematerijalni troškovi u iznosu od 40.485 KM, a odnose se na naknade Centralnom registru HOV za usluge depozitara Fonda, naknade Centralnom registru HOV, Komisiji, revizorske usluge, troškove godišnje naknade Banjalučkoj berzi za trgovanje akcijama, usluge advokata, kao i ostale troškove i naknade.

#### Finansijska stabilnost

R/b	OPIS	2020.	2021.
1	Stalna sredstva	429.088	429.088
2	Kapital	726.260	726.260
3	Dugoročna rezervisanja	10.245	10.245
4	Dugoročne obaveze	0	124.191

5	Trajni i dugoročni kapital (2-4 )	736.505	602.069
	<b>Koeficijent finansijske stabilnosti(1/5)</b>	0,58	0,71

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

### Analiza rentabilnosti

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

R/b	OPIS	2020.	2021.
1	Bruto dobitak	152.642	
2	Porez iz dobitka		
3	Neto dobitak/gubitak	152.642	-43.593
4	Ukupan kapital na početku godine	595.955	726.260
5	Ukupan kapital na kraju godine	726.260	746.044
6	Prosječan ukupan kapital ((4 + 5) / 2 )	661.108	736.152
7	Stopa bruto prinosa na ukupan kapital (1/6 x100)	0	0
8	Stopa neto prinosa na ukupan kapital (3/6x100)	23,09	-5,92

Stopa rentabilnosti, ili ostvarenje neto prinosa na prosječan ukupan kapital u 2021. godini je negativna i iznosi -5.92 %, jer je Društvo ostvarilo gubitak u izvještajnoj godini i jednaka je stopi neto prinosa na sopstveni kapital, jer Društvo nema tuđeg kapitala u strukturi ukupnog kapitala.

### 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.

### SUDSKI SPOROV I TUŽBENI ZAHTEVI

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.

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

### **OTKUP I PRODAJA UDJELA FONDA**

Društvo je 2021. godine 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 2021. godini podnešeno je 42 Zahtjeva za otkup udjela u ukupnoj količini od 41.352 udjela, odnosno 5,88 % od ukupnog broja udjela Fonda koji su bili u opticaju na dan 01.01.2021. godine, što je dovelo do smanjenja broja udjela Fonda u opticaju i na dan 31.12.2021. godine broj udjela Fonda iznosi 662.041 udjela.

Vrijednost udjela se utvrđivala svakodnevno, a tokom svakodnevnog iskupa naplaćivana je izlazna naknada od 3,5 % od vrijednosti udjela.

Vrijednost udjela za koje su podneseni Zahtjevi za otkup u 2020. godini iznosi 495.680 KM.

Na osnovu napred navedenog može se zaključiti da je prosječna cijena udjela Fonda po kojoj je vršen iskup u 2021. godini iznosila 11,9868 KM.

Od ukupnog broja zaprimljenih Zahtjeva za otkup, 35 zahtjev se odnosilo na fizička lica, dok su se 7 zahtjeva odnosila na pravna lica.

Zahtjeva za kupovinu udjela Fonda u 2021. godini nije bilo.

### **POSLOVNA I INVESTICIONA POLITIKA FONDA**

Društvo je u skladu sa utvrđenom poslovnom politikom i investicionim ciljevima svoje aktivnosti tokom 2021. godine usmjeravalo u pravcu očuvanja i uvećanja imovine Fonda.

U narednom periodu pokušat ćemo 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.

## 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-enetgetskog 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 rasle u 2021. godini) što se vidi u narednoj tabeli.

*Tabela broj 4: Promet HOV emitenata iz elektro-enetgetskog sektora na Banjalučkoj bezi u 2021. godini*

R/b	Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2020.	Cijena na dan 31.12.2021.	Promjena (%)	Promet	P/E
1	EKBL-R-A	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	0,109	0,1	-8,26%	22.988	14,36
2	ELBJ-R-A	Elektro - Bijeljina a.d. Bijeljina	0,131	0,285	117,56%	17.903	43,46
3	ELDO-R-A	Elektro Doboje a.d. Doboje	0,3	0,24	-20,00%	84.436	17,77
4	HEDR-R-A	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	0,201	0,236	17,41%	237.594	3.509,23
5	HELV-R-A	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	0,33	0,324	-1,82%	310.306	8,11
6	HETR-R-A	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	0,191	0,23	20,42%	284.993	-6,78
7	RITE-R-A	RITE Gacko a.d. Gacko	0,025	0,03	20,00%	12.589	-0,84
8	RTEU-R-A	RITE Ugljevik a.d. Ugljevik	0,033	0,034	3,03%	28.489	-2,05
9	TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	0,99	1,42	43,43%	13.693.542	11,43

### Prodaja HOV

Društvo se prilikom donošenja odluka o prodaji rukovodi: poslovnim rezultatima emitenta, nivoom postrignute transparentnosti poslovanja, poslovnom politikom emitenta i mogućnosti uticaja na istu i slično.

U toku 2021. godine Društvo je u ime i za račun Fonda prodalo hartije od vrijednosti u iznosu od 154.358 KM, a zbog okončanja stečajnog postupka iz portfelja Fonda su isknjižene HOV 3 emitenta.

U narednoj tabeli su prikazane hartije od vrijednosti iz portfelja Fonda koje su prodane u 2021. godini.

*Tabela broj 5: HOV iz portfelja Fonda koje su prodane u 2021. godini*

R/b	Oznaka HOV	Broj HOV	Prodajna cijena	Ukupna prodajna vrijednost
1	HEDR-R-A	414.910	0,2060	85.457,22
2	HETR-R-A	301.539	0,1993	60.084,89
3	TECG	4.137	2,1311	8.816,30
				<b>154.358,41</b>

### Kupovina HOV

Društvo u ime i za račun Fonda u 2021. godini nije kupovalo hartije od vrijednosti.

## POSLOVNI REZULTAT FONDA U 2021. GODINI

### Bilans stanja Fonda na dan 31.12.2021. godine

Tabela broj 6: Bilans stanja Fonda na dan 31.12.2021. godine

Grupa računa / račun	Pozicija	31.12.2020.	31.12.2021.
1	2	3	4
	<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>	<b>8.627.055</b>	<b>9.233.148</b>
100 do 102	<b>I - Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>331.902</b>	<b>90.035</b>
	<b>II-Ulaganja fonda</b>	<b>8.033.850</b>	<b>9.023.123</b>
210 do 215	Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	8.033.850	9.023.123
	<b>III - Potraživanja</b>	<b>261.303</b>	<b>119.990</b>
300	Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	152	0
302	Potraživanja po osnovu dividendi	261.151	119.990
309	Ostala potraživanja	0	0
33	<b>V - AVR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>B. OBAVEZE</b>	<b>146.802</b>	<b>68.043</b>
41	<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja / Otkup udjela</b>	<b>0</b>	<b>266</b>
42	<b>III - Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>146.802</b>	<b>67.777</b>
	Obaveze prema društvu za upravljanje	50.977	50.428
	Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	95.824	17.349
47	<b>VIII - PVR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>B. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>8.480.254</b>	<b>9.165.105</b>
	<b>G. KAPITAL</b>	<b>8.480.254</b>	<b>9.165.105</b>
51	<b>I - Osnovni kapital / Udjeli</b>	<b>6.893.316</b>	<b>6.397.636</b>
53	<b>III - Revalorizacione rezerve</b>	<b>893.553</b>	<b>2.034.529</b>
55	<b>V - Neraspoređena dobit</b>	<b>693.385</b>	<b>732.940</b>
550	Neraspoređeni dobitak ranijih godina	347.604	693.385
551	Neraspoređeni dobitak tekuće godine	345.781	39.555
	<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>703.393</b>	<b>662.041</b>
	<b>Đ. NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>12,06</b>	<b>13,84</b>

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2021. godine iznose 9.023.123 KM, a odnosi se na ulaganja u akcije koja su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat).

Na dan 31.12.2021. godine novčana sredstva Fonda iznose 90.035 KM i predstavljaju sredstva na žiro računima koja se vode kod poslovnih banaka.

Potraživanja u iznosu od 119.990 KM odnose se na potraživanja po osnovu nenaplaćene dividende.

Ukupne obaveze iznose 68.043 KM i odnose se na obaveze po osnovu otkupa udjela u iznosu od 266 KM, te na obaveze prema Društvu po osnovu provizije za upravljanje u iznosu od 50.428 KM i provizije za ulaznu i izlaznu naknadu u iznosu od 17.349 KM.

Osnovni kapital na dan 31.12.2021. godine iznosi 6.397.636 KM, a podijeljen je na 662.041 udjela.

Neraspoređeni dobitak na dan 31.12.2021. godine iznosi 732.940 KM, a odnosi se na neraspoređeni dobitak tekuće i ranijih godina. U 2021. godini Fond je ostvario dobitak u iznosu od 39.555 KM.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2021. godine iznosi 9.165.105 KM, a neto imovina Fonda po udjelu iznosi 13,84 KM.

### Bilans uspjeha Fonda za period 01.01. - 31.12.2021. godine

Tabela broj 7: Bilans uspjeha Fonda na dan 31.12.2021. godine

Grupa računa	Naziv pozicije	2020	2021
1	2	3	4
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	<b>551.574</b>	<b>318.142</b>
700	1. Prihodi od dividendi	548.103	318.142
701	2. Prihodi od kamata	2.903	0
709	3. Ostali poslovni prihodi	568	0
	<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	<b>197.470</b>	<b>7.183</b>
710	1. Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	194.675	7.183
719	2. Ostali realizovani dobitci	2.795	
73	<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	<b>395.621</b>	<b>281.242</b>
600	1. Naknada društvu za upravljanje	395.621	281.242
604,606,609	2. Ostali poslovni rashodi fonda	0	0
	<b>IV - Realizovani gubitak (220 do 222)</b>	<b>7.642</b>	<b>4.527</b>
610	1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	7.642	4.527
	<b>V - REALIZOVANI DOBITAK</b>	<b>345.781</b>	<b>39.555</b>
	<b>E. POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>345.781</b>	<b>39.555</b>

U periodu od 01.01. do 31.12.2021. godine ostvareni su poslovni prihodi Fonda u iznosu od 318.142 KM, a odnose se na prihode po osnovu dividende u novcu od emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka.

U 2021. godine ostvareni su poslovni rashodi u iznosu od 281.242 KM, a odnose se na naknadu Društvu za upravljanje.

Naknada Društvu za upravljanje iznosi 281.242 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 realizovani gubitak u iznosu od 4.527 KM, dok je realizovani dobitak ostvaren u iznosu od 39.555 KM i povećanje neto imovine u iznosu od 39.555 KM.

### STRUKTURA ULAGANJA IMOVINE FONDA

Analizom strukture ulaganja imovine Fonda može se uočiti da je učešće akcija u strukturi ulaganja 97,73%.

Portfelj Fonda sa danom bilansiranja 31.12.2021. godine čine ulaganja u akcije 18 emitenata čija je vrijednosti 9.023.123,09 KM što je ukupna fer vrijednosti ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti.

Tabela broj 8: Struktura ulaganja imovine Fonda na dan 31.12.2021. godine

R/b	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.	% učešća
1	2	3	4
1	Akcije	9.023.123,09	97,72531

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	90.035,26	0,97513
6	Ostala imovina (potraživanja)	119.990,06	1,29956
7	UKUPNA IMOVINA	9.233.148,41	100,00000

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

*Tabela broj 9: Pregled emitenata koji imaju najveće učešće u portfelju Fonda na dan 31.12.2021. godine*

R/b	Oznaka HOV	Fer cijena	Broj akcija fonda	Vrijednost	% učešća u portfelju Fonda
1	2	3	4	5 = (3*4)	6
1	TLKM-R-A	1,4101	2.019.560	2.847.781,56	31,5609
2	HEDR-R-A	0,2399	10.626.539	2.549.306,71	28,2530
3	HETR-R-A	0,2169	7.169.309	1.555.023,12	17,2338
4	RITE-R-A	0,0261	26.871.301	701.340,96	7,7727
5	LJUB-R-A	0,4788	1.251.715	599.321,14	6,6421
6	HELV-R-A	0,3240	1.336.550	433.042,20	4,7992
7	RTEU-R-A	0,0300	8.845.654	265.369,62	2,9410
8	RNAF-R-A	0,0092	3.821.207	35.155,10	0,3896
9	JLLC-R-A	0,0455	581.883	26.475,68	0,2934
10	BIRA-R-A	0,0009	9.450.000	8.505,00	0,0943
11	EKBL-R-A	0,1001	18.002	1.802,00	0,0200
UKUPNA ULAGANJA FONDA				9.023.123,09	100

Uvidom u gornju tabelu vidljivo je da 5 emitenata iz portfelja Fonda učestvuju u fer vrijednosti ulaganja u akcije sa više od 90 %, svi ostali emitenti učestvuju sa manje od 10 %, dok akcije 7 emitenata iz portfelja Fonda imaju vrijednost 0 (nula), iz razloga što je kod tih emitenata pokrenut stečajni postupak ili se sa njima ne trguje na berzi.

#### UPOREDNI POKAZATELJI POSLOVANJA

U narednoj tabeli prikazan je uporedni pregled pokazatelja poslovanja na dan 31.12.2020. i 31.12.2021. godine i to:

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

*Tabela broj 10: Pokazatelji poslovanja Fonda na dan 31.12.2021. godine*

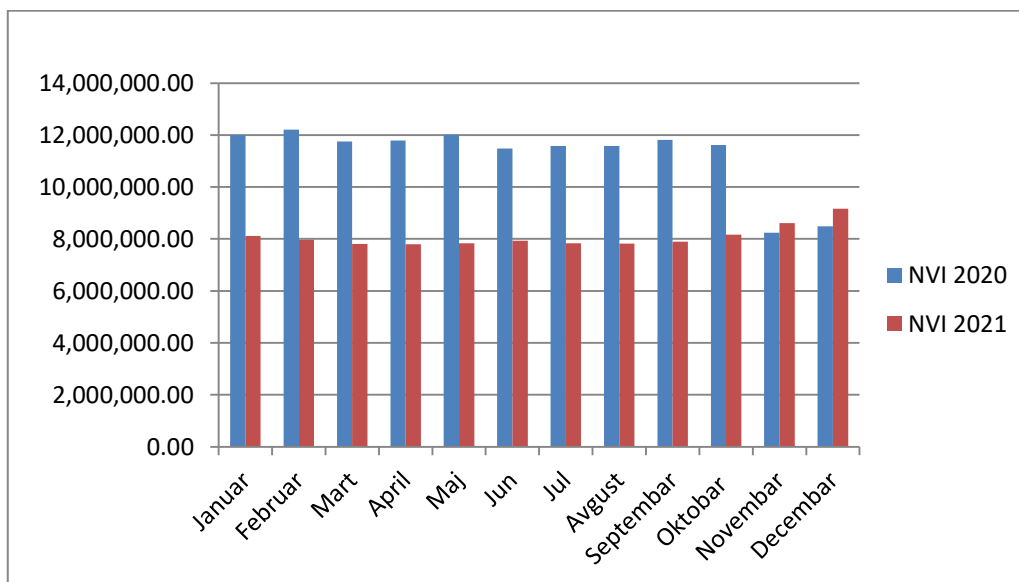
Opis	31.12.2020.	31.12.2021.
Neto vrijednost imovine	8.480.253,83	9.165.103,94
Neto vrijednost imovine po udjelu	12,06	13,8437
Pokazatelj ukupnih troškova u %	3,5	3,5

Neto vrijednost imovine Fonda je značajno oscilirala u 2021. godini i kretala se od 7.825.557,00 KM do 9.165.103,94 KM, dok se neto vrijednost imovine Fonda po udjelu kretala od 11,6148 KM/udjelu do 13,8437 KM/udjelu. Na promjene 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 vrijednosti imovine Fonda, kao i broja udjela u opticaju. Broj udjela u opticaju je smanjen za 41.352 udjela i na dan 31.12.2021. godine iznosi 662.041 udjela.

Tabela broj 11: Prikaz neto vrijednosti imovine i neto vrijednosti imovine po udjelu Fonda u 2020. i 2021. godini

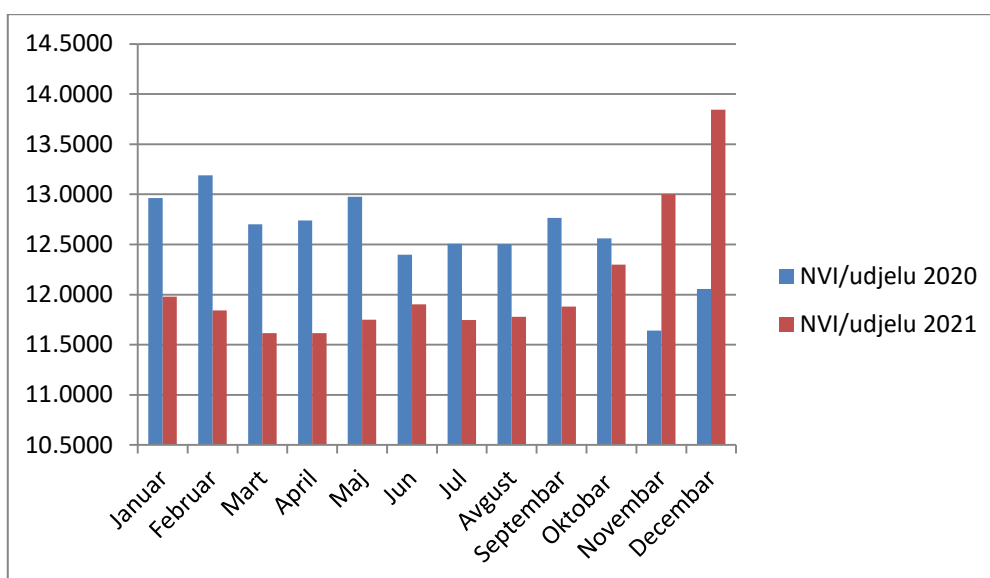
Mjesec	2020		2021	
	NVI	NVI/udjelu	NVI	NVI/udjelu
Januar	11.999.567,95	12,9612	8.118.331,05	11,9800
Februar	12.210.109,22	13,1887	7.971.353,22	11,8405
Mart	11.757.806,38	12,7001	7.810.031,63	11,6156
April	11.793.632,03	12,7388	7.795.511,95	11,6148
Maj	12.014.017,60	12,9768	7.831.584,48	11,7497
Jun	11.478.671,05	12,3986	7.931.589,55	11,9019
Jul	11.577.214,56	12,5050	7.827.399,60	11,7464
Avgust	11.576.470,64	12,5042	7.825.557,00	11,7793
Septembar	11.818.574,05	12,7657	7.890.189,84	11,8809
Oktobar	11.622.771,59	12,5603	8.166.753,44	12,2996
Novembar	8.243.427,40	11,6414	8.610.299,43	13,0026
Decembar	8.480.253,83	12,0562	9.165.103,94	13,8437

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2020. i 2021. godini.



Dijagram broj 1: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2020. i 2021. godini

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2020. i 2021. godini.



Dijagram broj 2: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2020. i 2021. godini

Iz prethodnog dijagrama se može uočiti da se neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu sa 12,0562 KM koliko je iznosila na dan 31.12.2020. godine povećala na 13,8437 KM koliko je iznosila na 31.12.2021. godine, odnosno neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u 2021. godini porasla je za 14,83 %.

U 2021. godini udjelima Fonda se nije trgovalo na berzi.

## IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

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 hartija od vrijednosti 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 hartije od vrijednosti po fer/tržišnim cijenama i to zbog velike ponude hartija od vrijednosti 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 ispunji novčane obaveze u cijelosti ili djelimično u trenutku njihovog dospeća, a što bi moglo negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

#### **Valutni rizik**

**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 i 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 hartije od vrijednosti 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.

## **KORPORATIVNE AKTIVNOSTI**

Društvo 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 vlasnika udjela 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

Radislav Vujadin

Predsjednik Upravnog odbora Društva

George Killas