



PROSPEKT

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

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

April, 2019. godine

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

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

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

„Preduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima informacije u Prospektu u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost Prospekta. Prospekt ne prikriva podatke od materijalnog značaja i ne sadrži podatke ni informacije koje bi potencijalnog investitora dovele u zabludu.“

Izvršni direktor Društva

Vladimir Šajatović

Izvršni direktor Društva

Ljilja Marin

Predsjednik Upravnog odbora

Aleksandra Kujundžić

U V O D

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

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

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

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

Sredstva fonda su odvojena od sredstava društva za upravljanje fondom.

Sadržaj

I OPŠTI PODACI	6
Naziv i vrsta investicionog fonda.....	6
Datum osnivanja i rok na koji se osniva	6
Istorijski razvoj Fonda.....	6
II OSNOVNI PODACI O INVESTICIONOM FONDU.....	8
III DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID	8
IV IME REVIZORA I DRUGIH DAVALACA USLUGA FONDU	9
Revizor Fonda	9
Depozitar Fonda	9
V PRAVA VLASNIKA UDJELA FONDA.....	9
VI POSTUPAK LIKVIDACIJE FONDA.....	10
VII VRSTA IMOVINE U KOJU JE FONDU DOZVOLJENO ULAGANJE I OGRANIČENJA ULAGANJA	11
VIII INVESTICIONI CILJEVI I POLITIKA ULAGANJA.....	12
Investicioni ciljevi	12
Politika ulaganja	12
Ciljana struktura portfelja Fonda	14
Način izmjene investicione politike.....	15
IX OSNOVNI RIZICI ULAGANJA U FOND	15
Rizici investiranja u Fond	15
Rizik gubitka vrijednosti.....	15
Rizik likvidnosti	16
Rizik otkupa udjela	16
Rizik promjene poreskih propisa	16
Rizici specifični poslovanju Fonda	16
Tržišni rizik.....	17
Kreditni rizik.....	19
Rizik koncentracije.....	19
Rizik likvidnosti	19
Rizik okruženja.....	20
X VRSTA I OZNAKA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI	20
XI NAJNIŽI IZNOS POJEDINAČNOG ULAGANJA U FOND	20
XII REGISTRACIJA I EVIDENCIJA UDJELA FONDA.....	21
XIII PRODAJA I OTKUP UDJELA.....	21

Prodaja udjela.....	22
Otkup udjela	22
Okup „IN SPECIE“	23
Zamjena udjela u Fondu	23
XIV UTVRĐIVANJE VRIJEDNOSTI UDJELA I VREDNOVANJE IMOVINE	24
XV OBUSTAVA PRODAJE I OTKUPA UDJELA	25
XVI TROŠKOVI I NAKNADE	26
Naknade investitorima	26
Ulazna naknada	26
Izlazna naknada	26
Ostale naknade.....	26
Slučajevi kada se ne naplaćuje naknada	27
Naknada za upravljanje	27
Ostali troškovi Fonda.....	27
XVII SUDSKI POSTUPCI.....	28
XVIII RASPOLAGANJE SA DOBITI FONDA	28
XIX PORESKI PROPISI KOJI SE PRIMJENJUJU NA FOND.....	28
XX ISTORIJSKI PRINOS FONDA	28
XXI PROFIL INVESTITORA KOME JE FOND NAMJENJEN.....	29
XXII TRAJANJE POSLOVNE GODINE	29
XXIII DATUM IZDAVANJA PROSPEKTA	29
XXIV DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA	30
„MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA.....	30
Osnovni podaci	30
Osnivanje, odobrenje za rad i osnovni kapital Društva	31
XXV FONDOVI SA KOJIMA UPRAVLJA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA.....	31
XXVI IMENA I POVEZANOST ČLANOVA UPRAVNOG ODBORA I NJIHOVE KRATKE BIOGRAFIJE	31
XXVII DODATNE INFORMACIJE	32
Statut Fonda	32
XXVIII DEPOZITAR FONDA.....	33

I OPŠTI PODACI

Naziv i vrsta investicionog fonda

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

Datum osnivanja i rok na koji se osniva

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

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

Istorijski razvoj Fonda

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

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

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

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

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

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

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

Fondom, od 08.07.2016. godine, po Rješenju Komisije za hartije od vrijednosti RS broj 05-UP-51-459-2/16, upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management Solutions“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) u skladu sa ugovorom o upravljanju zaključenim sa Fondom.

Nakon dostavljanja Revizorskih izvještaja Berza je svojom Odlukom broj 03-451/16 od 19.07.2016. dozvolila početak trgovanja akcijama Fonda od 21.07.2016. godine.

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

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

II OSNOVNI PODACI O INVESTICIONOM FONDU

Pun naziv Fonda	Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“
Skraćeni naziv Fonda	OMIF "BALKAN INVESTMENT FOND"
Vrsta i podvrsta Fonda	Fond spada u vrstu otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom čije je poslovanje i druga pitanja od značaja za rad regulisano Zakonom o investicionim fondovima, kao i pravilnicima Komisije za hartije od vrijednosti RS. Podvrsta Fonda je mješoviti fond koji ima uložena sredstva u različite vrste hartija od vrijednosti, instrumente tržišta novca i novčane depozite.
Upis u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti RS	Rješenje broj 01-UP-51-476-3/18 od 12.10.2018.god.
Djelatnost Fonda	Predmet poslovanja Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom udjela u fondu i ulaganje tih sredstava u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti, novčane depozite, uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.
Vrijeme trajanja Foda	Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno
Forma organizovanja	Fond je posebna imovina bez svojstva pravnog lica
Društvo za upravljanje Fondom	Društvo za upravljanje investicionim fondovima "MANAGEMENT SOLUTIONS" d.o.o. Banja Luka
Sjedište Društva	Vidovdanska 33, 78000 Banja Luka, Republika Srpska - Bosna i Hercegovina

III DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID

Godišnji i polugodišnji finansijski izvještaji, Prospekt Fonda, Statut Fonda kao i drugi akti i informacije o poslovanju Fonda mogu se dobiti u sjedištu Društva u Banjoj Luci, Vidovdanska br.33, svakim radnim danom u toku radnog vremena.

Dodatne informacije o aktivnostima Društva i Fonda, Prospekt Fonda te polugodišnji i godišnji izvještaji Fonda biće dostupni vlasnicima udjela i javnosti na internet stranici Društva www.management-solutions.bizi na interenet stranici Banjalučke berze www.blberza.com.

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

IV IME REVIZORA I DRUGIH DAVALACA USLUGA FONDU

Revizor Fonda

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

Depozitar Fonda

Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka- odjeljenje depozitarnih poslova, Ulica Sime Šolaje br.1 Banja Luka, broj licence - 01-UP-55-191/18.

V PRAVA VLASNIKA UDJELA FONDA

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

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

Prava iz udjela stižu se upisom u Registar udjela otvorenog investicionog fonda, koji u prve dvije godine od osnivanja vodi Centralni registar hartija od vrijednosti, a nakon tog perioda Društvo.

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

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

Vlasnik udjela ima slijedeća prava:

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

VI POSTUPAK LIKVIDACIJE FONDA

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

- prilikom prestanka djelatnosti Društva, osim ukoliko upravljanje Fondom ne bude preneseno na drugo ovlašteno društvo za upravljanje,
- prilikom promjene banke depozitara ako, u skladu sa Zakonom predviđenim rokovima, ugovor o pružanju usluge depozitara ne bude zaključen s drugom bankom,
- prilikom pada vrijednosti imovine Fonda ispod najniže vrijednosti imovine utvrđene odredbama Zakona,
- u drugim slučajevima propisanim Zakonom

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Imovina Fonda može se sastojati od:

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

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

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

g) neuvrštenih hartija od vrijednosti;

h) novca na računima.

VIII INVESTICIONI CILJEVI I POLITIKA ULAGANJA

Investicioni ciljevi

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

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

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

Politika ulaganja

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

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

Kako bi ostvarili ciljeve Fonda, Društvo će kontinuirano pratiti domaća i svjetska tržišta kapitala, koristeći se vlastitim finansijskim analizama, te na taj način restrukturirati postojeći portfelj uz poštovanje profila rizičnosti te uvažavajući načela sigurnosti, diverzifikacije i likvidnosti ulaganja.

U cilju realizacije investicionog cilja navedeno restrukturiranje portfelja će se vršiti prodajama hartija od vrijednosti u sklopu redovnih aktivnosti, a što podrazumijeva zadovoljavajuće ostvarenje kapitalne dobiti, neplanirane prodaje uzrokovane izrazito lošim informacijama vezanim za emitenta, te hartije emitentata u kojima Fond nema interes da zadržava učešće.

Imovina Fonda može biti uložena u sve vrste imovine dozvoljene Zakonom o investicionim fondovima i propisane Prospektom Fonda, a u svrhu ostvarivanja navedenih ciljeva pri čemu ulaganja fonda nisu sektorski specijalizovana.

Ulaganje imovine Fonda će se vršiti u:

- Vlasničke hartije od vrijednosti

Prilikom ulaganja u vlasničke hartije od vrijednosti, Društvo generalno ocjenjuje da emitent ispunjava najmanje dva od slijedećih uslova:

- da je emitent u posljednje dvije poslovne godine pozitivno poslovao i imao evidentiran rast prihoda iz redovnog poslovanja,
- da je revizor u posljednje dvije poslovne godine dao pozitivno mišljenje na finansijske izvještaje,
- da isplaćuje ili se očekuje isplata dividende,
- da se na osnovu fundamentalne i/ili tehničke analize očekuje da će ostvariti rast jednak ili veći od prosječne kamate po kratkoročnim depozitima denominiranim u KM (ili npr. prosječnog godišnjeg prinosa na trezorski zapis RS),
- čiji obim trgovanja obezbjeđuje zadovoljavajuću likvidnost na način da je godišnji obim trgovanja na berzi veći ili jednak od obima planiranog ulaganja,
- da primjenjuje standarde korporativnog upravljanja.

Izuzetno od prethodno navedenih kriterijuma, ukoliko je Društvo novoosnovano ili je osnovano u periodu od prethodne dvije godine, primjenjuju se kriterijumi kako slijedi pri čemu isti u potpunosti moraju biti ispunjeni:

Ukoliko je Društvo osnovano u periodu od prethodne dvije godine:

- da je tržišni udio Društva u relevantnoj industriji mjeren odnosom ukupnih prihoda Društva i ukupnih prihoda industrije veći od 30%,
- da je osnivački kapital najmanje 1.000.000 KM;
- da isplaćuje ili se očekuje isplata dividende,

Ukoliko je Društvo novoosnovano:

- da je djelatnost Društva već primijenjena na teritoriji Evropske Unije, Zemalja BRIKSA ili Republike Srpske;
- da je osnivački kapital najmanje 1.000.000 KM;

- Dužničke hartije od vrijednosti:

Ulaganje u dužničke hartije od vrijednosti podrazumijeva ispunjavanje slijedećih uslova:

- koje izdaje Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, Srbija, Crna Gora i Makedonija, kao i države članice Evropske unije i zemlje BRIKSA
- čiji kreditni rejting nije niži od kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine.

➤ Depozite

Ulaganje u depozite podrazumijeva:

- kod banaka koje imaju registrovano sjedište u Bosni i Hercegovini,
- depozite koji se mogu u svakom trenutku razročiti,
- da je banka po posljednjem godišnjem finansijskom izvještaju i posljednjim periodičnim finansijskim izvještajem poslovala pozitivno.

➤ Terminski i opcijski ugovori i drugi finansijski derivati

Ulaganja u terminske i opcijske ugovore i druge finansijske derivate, te repo ugovore mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika, a sve u cilju postizanja investicionih ciljeva Fonda.

Predmetom investiranja fonda mogu biti i ostali derivati koji u osnovi svoje vrijednosti imaju drugu aktivu, a isti su prepoznati i dozvoljeni Zakonom.

Korištenjem finansijskih derivata i tehnika efikasnog upravljanja portfeljem neće se mijenjati investiciona politika, niti povećati izloženost rizicima iznad onih definisanih Prospektom Fonda, te Zakonom.

➤ Ostala imovina

U dodatku gore navedenog Fond će kao predmet ulaganja sredstava imati imovinu koja nije navedena, a prepoznata je Zakonom, te će isto biti vršeno u skladu sa relevantnim ograničenjima.

Ciljana struktura portfelja Fonda

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

- od 30% do 69,99% neto vrijednosti sredstava u vlasničke hartije od vrijednosti(akcije),
- do 50% neto vrijednosti sredstava u dužničke hartije od vrijednosti (obveznice),
- do 50% neto vrijednosti sredstava u novčana sredstva, instrumente tržišta novca i ekvivalente novca.

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

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

Društvo će nastojati da ulaganjem finansijske imovine u Republici Srpskoj, Bosni i Hercegovini, državi članici Evropske unije, državi članicu OECD, te državama koje nisu članice navedenih unija restruktuirati postojeći portfelj tako da izvrši diverzifikaciju ulaganja.

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

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

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

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

Procedura donošenja investicionih odluka podrazumijeva izradu stručnih analiza od strane Društva i donošenje investicionih odluka od strane nadležnog organa.

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

Način izmjene investicione politike

Promjena investicione politike fonda vrši se na sljedeći način:

- vlasnici udjela obavještavaju se o predloženim promjenama najmanje jednom u svakih 14 dana tokom perioda od dva mjeseca do dana uvođenja promjene u najmanje jednom dnevnom listu na teritoriji Republike Srpske,
- vlasnici udjela imaju pravo na otkup bez naknade ukoliko nisu saglasni sa predloženom izmjenom.

Za izmjene Prospekta čiji cilj je: povećanje ulaznih naknada, godišnjih naknada za upravljanje ili izlaznih naknada, promjena investicionih ciljeva Fonda i rizika navedenih ulaganja Fonda, promjena politike isplata udjela u dobiti, te pripajanja, spajanja sa drugim fondom, ili podjele Fonda, potrebno je pribaviti prethodnu saglasnost Komisije.

Promjene prospekta otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom vrše se pod uslovima definisanim Zakonom.

IX OSNOVNI RIZICI ULAGANJA U FOND

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

Rizici investiranja u Fond

Rizik gubitka vrijednosti

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

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

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti se definiše kao rizik nastanka eventualnih negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava dospjele finansijske obaveze. Rizik likvidnosti pojedinih dijelova imovine Fonda predstavlja rizik konverzije pojedinih dijelova imovine Fonda u likvidna sredstva, odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine dijelove imovine Fonda u likvidna sredstva, radi zadovoljenja zahtjeva za otkup udjela. Ukoliko se u periodu smanjene likvidnosti zbog finansijske krize ili zbog gubitka povjerenja, pojavi veliki broj zahtjeva za otkup udjela, Društvo za upravljanje, u cilju zadovoljenja zahtjeva za otkup udjela, može biti prisiljeno da prodaje hartije od vrijednosti po cijeni koja odstupa od njihove stvarne vrijednosti.

Rizik otkupa udjela

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

Rizik promjene poreskih propisa

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

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

Rizici specifični poslovanju Fonda

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

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

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

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

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

5. Rizik okruženja
- politički rizik
 - geografski rizik

Tržišni rizik

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

- Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta

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

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

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

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

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

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

Najveća izloženost portfelja Fonda je na tržištu Republike Srpske, za koje je karakteristično da se radi o tržištu u razvoju. Ulaganje na tržišta u razvoju može uključiti veće rizike od onih koji su povezani sa ulaganjem na tržišta hartija od vrijednosti u razvijenim zemljama. Na primjer, zemlje u razvoju mogu imati manje razvijene pravne i računovodstvene sisteme od onih u razvijenim zemljama. Vlade ovih zemalja mogu biti manje stabilne i verovatno mogu negativno uticati na cijene hartija od vrednosti. Osim toga, ekonomije ovih zemalja mogu zavisiti od relativno malo industrije koje su više podložne lokalnim i globalnim promjenama. Tržišta hartija od vrijednosti u ovim zemljama također mogu biti relativno mala i imaju znatno manji obim trgovanja. Kao rezultat, hartije od vrijednosti izdate u ovim zemljama mogu biti mnogo nestabilnije i manje likvidne, a možda ih je teže vrednovati nego hartije od vrijednosti izdate u zemljama sa razvijenijim ekonomijama i / ili tržištima. Manje sigurnosti u pogledu procjene vrijednosti mogu dovesti do dodatnih izazova i rizika u izračunavanju neto vrijednosti imovine fonda.

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

Osim toga, imovina kupljena za portfelj fonda može imati uspješnost koja se razlikuje od očekivanja. Najveća izloženost portfelja Fonda je prema tržištu kapitala Republike Srpske a za koje je karakteristično gore navedeni rizici vezani za emitente što nosi dodatni rizik značajnijih promjena cijena hartija od vrijednosti, a što dalje direktno utiče na kretanje neto vrijednosti imovine Fonda.

Takođe, na tržištima u razvoju kotiraju većinom manja preduzeća, nastala u procesu svojinske transformacije, što predstavlja dodatni rizik. Na primjer, često je teže procijeniti ili raspolagati akcijama malih preduzeća i teže je dobiti informacije o manjim preduzećima nego o velikim multinacionalnim kompanijama. Pored toga, manja preduzeća često imaju ograničene linije proizvoda, istoriju postojanja, tržišta i/ili finansijska sredstva, mogu zavisiti od jedne ili nekoliko ključnih osoba za upravljanje i mogu biti podložnije gubicima. Štaviše, cijene njihovih akcija mogu biti mnogo nestabilnije od cijena akcija većih kompanija koje imaju dužu istoriju kotiranja na uređenim tržištima kapitala, uređenu korporativnu kulturu i dividendnu politiku.

Prava koja daju redovne akcije, podređene su svim drugim potraživanjima te stoga Fond može ostvariti gubitke ukoliko je finansijski položaj kompanije loš. Kako bi se ublažio rizik koji se ogleda u porastu ili padu cijena finansijskih instrumenata, pažljivo se biraju ulaganja, prikupljaju se informacije o imovini u koju se ulaže na način da se kontinuirano prate finansijski izvještaji poslovanja izdavaoca finansijskih instrumenata te se imovina diverzifikovano ulaže.

- Rizik promjene kamatne stope

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

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

Imovina Fonda može biti uložena u dužničke finansijske instrumente na domaćim i stranim finansijskim tržištima u skladu sa prethodno navedenim ciljem i politikom ulaganja ili kao depozit u banci, čime se tako uloženi dio imovine izlaže kamatnom riziku koji proizlazi iz činjenice da se tržišna vrijednost instrumenata s fiksnim prinosom mijenja zavisno od promjena kamatnih stopa na tržištu. Što su dospjeća obveznica duža, veći je pripadajući rizik promjene tržišne vrijednosti instrumenta. Obveznice sa dužim rokom dospjeća imaju veću osjetljivost na promjene kamatnih stopa i mogu biti predmet i veće fluktuacije cijene nego obveznice sa kraćim rokom dospjeća. Najprihvaćenija mjera izloženosti kamatnom riziku jeste prosječno vrijeme do dospjeća (duracija). Kad kamatne stope rastu, bolji učinak imaju portfelji s manjom duracijom, a kad kamatne stope padaju, bolji učinak imaju portfelji s većom duracijom.

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

Prilikom upravljanja kamatnim rizikom posebna pažnja će se posvetiti makroekonomskim kretanjima i prognozama koje izrađuje Republički zavod za statistiku RS kao i EIU (Economist Intelligence Unit).

Prilikom ulaganja će se uvažavati mogućnost negativnih promjena makroekonomskih kretanja te će se koristiti godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća i pratiti statistički podaci Republičkog zavoda za statistiku RS kao i EIU (Economist Intelligence Unit).

- Valutni rizik

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

S obzirom da je najveća izloženost portfelja Fonda na tržištu Bosne i Hercegovine, valutni rizik je nizak zbog postojanja „currency board-a“ imajući u vidu fiksni kurs između BAM i EUR.

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

Kreditni rizik

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

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

Instrumenti tržišta novca i dugoročne dužničke hartije od vrijednosti, uz kreditni rizik, nose u sebi ugrađen i tržišni rizik koji je zapravo kamatni rizik s obzirom da tržišna cijena zavisi od nivoa tržišnih kamatnih stopa. Tipično za ove instrumente da se tržišni rizik povećava sa porastom ročnosti dospelja finansijskog instrumenta. Ova vrsta instrumenta imaće značajan uticaj na rizičnost Fonda u zavisnosti od emitenta. Ukoliko je emitent država, jedinice lokalne samouprave i područne samouprave ili za emisiju bezuslovno garantuje država, kreditni rizik je minimiziran pa je i uticaj na rizičnost Fonda umanjena.

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

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

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije podrazumijeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu. Velika koncentracija znači povećani rizik veće volatilnosti pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos fonda. Fond može imati značajnu izloženost prema određenoj zemlji, regionu, industriji ili sektoru. Ovakva izloženost može dovesti do toga da rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor se prenosi na Fond. U tom smislu rizik koncentracije za Fond predstavlja velika izloženost prema emitentima na tržištu kapitala Republike Srpske i povećana izloženost prema pojedinoj grani privrede (npr.energetski sektor), kao i velika izloženost prema vlasničkim hartijama od vrijednosti.

U cilju smanjenja rizika koncentracije portfelja Fonda Društvo će diversifikovati investiranje.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti se definiše kao rizik nastanka eventualnih negativnih efekata na sposobnost Društva i Fonda da ispunjavaju dospelje finansijske obaveze. Rizik likvidnosti pojedinih dijelova imovine Fonda predstavlja rizik konverzije pojedinih dijelova imovine Fonda u likvidna sredstva,odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine dijelove imovine Fonda u likvidna sredstva. Rizik tržišne likvidnosti je rizik gubitka zbog nemogućnosti prodaje određene količine finansijskog instrumenta po tržišnoj cijeni zbog tržišnih poremećaja ili nedovoljne dubine tržišta. U tom slučaju

postoji mogućnost da će Fond biti primoran prodati finansijski instrument po cijeni nižoj od tržišne što može negativno uticati na prinos Fonda.

Najveća izloženost portfelja Fonda je prema tržištu kapitala Republike Srpske, koje je tržište u razvoju i kao takve nedovoljno likvidno usljed slabe potražnje investitora za hartijama od vrijednosti emitentata koji kotiraju na berzi, a naročito je slaba potražnja za akcijama, te kao takvo je izloženo riziku likvidnosti.

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

Rizik okruženja

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

- Politički rizik

Na vrijednost imovine Fonda može negativno da utiče nesigurnost država na čijim tržištima se investira, u smislu političkog razvoja, promjene vladine politike, regulative, promjene poreza i ograničenja stranih investicija, promjene vrijednosti stranih valuta i drugi događaji unutar pravnog sistema ili javne uprave. Za tržište Bosne i Hercegovine je posebno specifična velika politička nestabilnost kao otežavajući faktor za veći razvoj tržišta kapitala. Zakonski rizik je rizik od gubitka zbog novih zakona, nepovoljnih izmjena postojećih zakona ili njihovog tumačenja i primjene od strane sudova. Na vrijednost imovine Fonda može uticati neizvjesnost kao što su međunarodna politička dešavanja, građanski sukobi i rat u zemljama u kojima se prema politici ulaganja može investirati. Događaji i uslovi koji se razvijaju u određenim ekonomijama ili tržištima na području Balkana mogu promijeniti rizike vezane za investicije u zemljama ili regijama koje su istorijski gledano relativno nestabilne, rizičnije i nepouzdanije. Ovi rizici se uvećavaju u zemljama zapadnog Balkana koje nisu članice Evropske unije.

- Geografski rizik

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

X VRSTA I OZNAKA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI

Dodjeljena oznaka udjela otvorenog investicionogfonda je BAIP-U-A.

XI NAJNIŽI IZNOS POJEDINAČNOG ULAGANJA U FOND

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

XII REGISTRACIJA I EVIDENCIJA UDJELA FONDA

U prve dvije godine nakon osnivanja Fonda Centralni registar hartija od vrijednosti je odgovoran za vođenje registra udjela. Prava iz udjela u fondu stižu se upisom u registar udjela.

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, u prve dvije godine nakon osnivanja Fonda, udjelima će se trgovati na Banjalučkoj berzi.

Centralni registar hartija od vrijednosti odnosno Društvo za upravljanje dužni su da, na zahtjev vlasnika udjela ili njihovih zakonskih zastupnika, na njihov trošak, dostave izvod o stanju i prometu udjela u fondu u njihovom vlasništvu.

XIII PRODAJA I OTKUP UDJELA

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

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

Navedena lica dužna su da se pri svom radu pridržavaju odredbi člana 189. Zakona o investicionim fondovima, te da posluju u interesu vlasnika udjela i da daju prednost njihovim interesima nad svojim.

Društvo u prve dvije godine nakon preoblikovanja, prodaju i otkup udjela vrši jednom godišnje.

Prvo otvaranje vrši se najkasnije u roku dvanaest mjeseci od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti, odnosno drugo otvaranje vrši se najkasnije u roku dvadeset četiri mjeseca od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti.

Društvo će obavještenje o datumu početka i završetka perioda u kojem će se primati zahtjevi za kupovinu i otkup udjela objaviti na jedinstvenom portalu tržišta kapitala Republike Srpske i na internet stranici Društva najkasnije petnaest dana prije početka perioda i obezbijediti da ovo obavještenje bude dostupno za sve vrijeme trajanja perioda.

Društvo će primati zahtjeve za kupovinu i otkup udjela u periodu koji ne može biti kraći od petnaest radnih dana.

Društvo za upravljanje će predmetna obavještenja objaviti i u najmanje jednom mediju koji je dostupan na cijelom području Republike Srpske najkasnije petnaest dana prije početka perioda. Zahtjevi za kupovinu i otkup udjela uz odgovarajuću dokumentaciju, a koja je objavljena na internet stranici Društva, će se primati u sjedištu Društva na adresi Vidovdanska br.33, Banja Luka svakim radnim danom od 08-16h ili elektronskim putem na mail adresu office@management-solutions.biz

Cijena udjela u prve dvije godine nakon preoblikovanja određuje se na posljednji dan perioda u kojem se primaju zahtjevi za otkup, odnosno kupovinu.

Društvo će za Fond u prvoj i drugoj godini nakon preoblikovanja obezbijediti dostupnost podataka o primljenim zahtjevima za kupovinu i prodaju udjela na jedinstvenom portalu tržišta kapitala Republike Srpske i svojoj internet stranici u skladu i na način definisan Zakonom i podzakonskim aktima.

Nakon isteka navedenog perioda (prve dvije godine nakon preoblikovanja) Društvo je dužno da svaki radni dan, na zahtjev vlasnika, izvrši prodaju i otkup udjela otvorenog fonda.

Prodaja udjela

Udjele Fonda mogu kupiti fizička i pravna lica – rezidenti i nerezidenti. Udjeli Fonda se izdaju po cijeni koja se obračunava na način da se neto vrijednost imovine Fonda podijeli sa ukupnim brojem izdatih udjela fonda. Udjeli Fonda daju ista prava svim vlasnicima udjela Fonda.

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

Zahtjev za kupovinu udjela je dostupan u sjedištu Društva i na internet stranici Društva. Jedno lice može neograničen broj puta kupovati udjele Fonda. Nerezidenti, strana fizička i pravna lica, mogu kupovati udjele uplatama na devizni račun Fonda na osnovu instrukcije za plaćanje dostupne na internet stranici Društva. Udjeli Fonda se ne mogu izdati prije nego što se u propisanom roku i na propisan način, ne izvrši uplata za kupovinu istih i dostavi ispravan zahtjev i potpuna dokumentacija. Društvo za upravljanje će investitoru u otvoreni fond poslati pisanu potvrdu o broju stečenih udjela u roku od pet radnih dana od dana sticanja udjela. Prije kupovine udjela u Fondu investitoru će biti dostupan Statut i Prospekt Fonda, te će mu se po zahtjevu dati na uvid posljednji godišnji i polugodišnji finansijski izvještaj Fonda.

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

Ukoliko se u roku od pet radnih dana od dana priliva identifikuje uplatilac, dodjela udjela vršiće se na dan identifikacije tog investitora u otvoreni fond. Društvo je dužno da banci depozitaru da nalog da sredstva okarakterisana kao neraspoređena vrati banci kod koje je uplata izvršena narednog radnog dana nakon isteka roka od pet dana pri čemu klijent snosi sve troškove prenosa novčanih sredstava.

Prilikom podnošenja zahtjeva za kupovinu udjela, Društvo je dužno da izvrši identifikaciju fizičkog i pravnog lica u skladu sa Zakonom o sprječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti („Sl.gl BiH“, br. 47/14 od 06.06.2014.godine).

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

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

Otkup udjela

Zahtjev za otkup udjela je dostupan u sjedištu Društva i na internet stranici Društva. Zahtjev za otkup udjela u Fondu investitor dostavlja Društvu. Po prijemu zahtjeva za otkup udjela Društvo je dužno da vlasniku udjela izda potvrdu o prijemu zahtjeva.

Društvo je dužno da isplatu vlasnika udjela u prve dvije godine nakon preoblikovanja izvrši u roku od 60 dana od dana završetka perioda u kojem se primaju zahtjevi za otkup, odnosno u roku od 5 radnih dana istekom druge godine nakon preoblikovanja.

Obračun izlazne naknade pri isplati udjela može se izvršiti u novcu, odnosno hartijama od vrijednosti u zavisnosti od načina isplate udjela.

Društvo je dužno da investitoru u prve dvije godine nakon preoblikovanja u roku od tri radna dana, od dana uplate sredstava na njegov novčani račun dostavi potvrdu o:

- broju otkupljenih udjela,
- vrijednosti udjela na posljednji dan perioda u kojem je primljen zahtjev za otkup,
- iznosu izlazne naknade za otkup,
- iznos uplaćenih sredstava na njegov novčani račun.

Društvo je dužno da obavještenje investitorima da je izvršena isplata udjela u skladu sa zahtjevima vlasnika udjela objavi na svojoj internet stranici i Jedinstvenom portalu tržišta kapitala Republike Srpske.

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

Okup „IN SPECIE“

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

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

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

Sve troškove Centralnog registra hartija od vrijednosti kod prenosa vlasništva u ovom postupku snosi vlasnik udjela.

Zamjena udjela u Fondu

Vlasnik udjela Fonda može svoje udjele zamijeniti udjelima drugog fonda kojim upravlja isto Društvo. Društvo za upravljanje koje upravlja sa više otvorenih fondova može da investitoru u fond na njegov zahtjev omogućiti zamjenu svih ili dijela udjela fonda za udjele u drugim fondovima kojima upravlja. Zamjenu udjela Društvo ne može sprovesti ako je onemogućeno izračunavanje neto vrijednosti imovine bilo kojeg od otvorenih fondova čijim se udjelima namjerava izvršiti zamjena.

Društvo može, da pri zamjeni udjela u fondovima obračunava izlaznu naknadu za fond čije udjele otkupljuje, odnosno ulaznu naknadu za fond čije udjele prodaje.

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

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

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

XIV UTVRĐIVANJE VRIJEDNOSTI UDJELA I VREDNOVANJE IMOVINE

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

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

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

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

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

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

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

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

Informacije o cijeni udjela po svakom njenom obračunu dostupne su svim investitorima na internet stranici Društva i na internet stranici banjalučke berzewe www.blberza.com.

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

XV OBUSTAVA PRODAJE I OTKUPA UDJELA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XVI TROŠKOVI I NAKNADE

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo naknade i troškovi predviđeni Zakonom o investicionim fondovima i ovim Prospektom Fonda.

Izlazne naknade u prve dvije godine od osnivanja otvorenog fonda predstavljaju prihod Fonda a nakon dvije godine iste predstavljaju prihod Društva za upravljanje.

Naknade investitorima

U skladu sa Zakonom naknade koje se mogu naplaćivati investitoru, odnosno otvorenom investicionom fondu sa javnom ponudom ograničene su na:

- ulazna naknada koja se odbija od iznosa uplate u trenutku kupovine udjela,
- izlazna naknada koja se odbija od neto vrijednosti imovine fonda po udjelu u trenutku otkupa,
- naknada troškova dostave izvoda o stanju i prometu udjela u fondu u njihovom vlasništvu,
- naknada za upravljanje koja se obračunava na osnovu neto vrijednosti Fonda dnevno prema sljedećoj formuli: Iskazana godišnja naknada za upravljanje x 1/365

Ulazna naknada

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

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

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

Izlazna naknada

Provizija za otkup u prve dvije godine nakon preoblikovanja fonda je sastavni dio imovine otvorenog fonda. Za vlasnike udjela primjenjuju se sljedeće izlazne naknade:

- Prilikom otvaranja u prvoj godini popreoblikovanju izlazna naknada će senaplaćivati u iznosu od 20% pri svakojisplati
- Prilikom otvaranja u drugoj godini po preoblikovanju izlazna naknada će se naplaćivati u iznosu od 10% pri svakoj isplati.

Po isteku perioda od dvije godine, naknada će se naplaćivati u visini od 3,5% te istu zadržava Društvo. Društvo može donijeti odluku o promjeni ovih naknada o čemu je dužno obavijestiti Komisiju i javno objaviti.

Ostale naknade

Prilikom isplate udjela „in specie“ sve naknade prenosa vlasništva kod Centralnog registra hartija od vrijednosti snosi vlasnik udjela.

Naknade koje se odnose na bankarske troškove koji nastaju prilikom uplate ili isplate udjela snose vlasnici udjela.

Slučajevi kada se ne naplaćuje naknada

Ulazne i izlazne naknade se ne naplaćuju u sljedećim slučajevima:

- likvidacije Fonda,
- pripajanja, spajanja ili podjele Fonda,
- promjene oblika Fonda.

Naknada za upravljanje

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

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

Iskazana godišnja naknada za upravljanje x 1/365

Obračunata naknada akumulirano se isplaćuje jednom mjesečno.

Ostali troškovi Fonda

Ostali troškovi koji se mogu knjižiti na teret imovine otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom su:

- naknada i troškovi koji se plaćaju banci depozitaru,
- troškovi i provizije u vezi sticanja ili prodaju imovine,
- troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je to potrebno, te troškove isplate udjela u dobiti,
- troškovi godišnje revizije,
- troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz polugodišnje i godišnje izvještaje vlasnicima udjela,
- sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji u vezi sa izdavanjem odobrenja fondu,
- porezi koje je fond dužan da plati na svoju imovinu,
- troškovi objavljivanja izmjena prospekta i drugih propisanih obavještenja, i
- ostale naknade koje fond plaća u skladu sa zakonskim propisima.

Iz imovine otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom ne može se plaćati nijedan trošak koji kao trošak nije naveden u prospektu fonda.

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

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

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni iznos svih ostalih troškova iz člana 95. Zakona, osim troškova iz stava 1. t. b), e) i z) tog člana / Prosječna godišnja neto vrijednost imovine x 100

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

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

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

XVII SUDSKI POSTUPCI

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

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

Okružni privredni sud Banja Luka dana 04.04.2017. godine je donio Rješenje o otvaranju stečajnog postupka.Društvo je u ime i za račun Fonda u svojstvu povjerioca prijavio potraživanje.Stečajna upravnica je priznala potraživanje Fonda po osnovu gotovine na žiro računu i nakon dokazivanja da Fond i Banka nisu povezana lica potraživanje Fonda po osnovu gotovine na žiro računu je svrstano u V isplatni red.Postupak je u toku.

XVIII RASPOLAGANJE SA DOBITI FONDA

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

XIX PORESKI PROPISI KOJI SE PRIMJENJUJU NA FOND

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

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

XX ISTORIJSKI PRINOS FONDA

Imajući u vidu da je Fond novoosnovan, trenutno nema podataka o istorijskom prinosu Fonda. Društvo će u budućnosti kroz izvještaje kao i na internet stranici Društva iskazivati prinos Fonda.

XXI PROFIL INVESTITORA KOME JE FOND NAMJENJEN

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

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

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

XXII TRAJANJE POSLOVNE GODINE

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

XXIII DATUM IZDAVANJA PROSPEKTA

Datum izdavanja Prospekta je 16.10.2018.godine.

Ovaj Prospekt se izdaje slijedećeg dana od dana dobijanja saglasnosti na isti od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Prospekt Otvorenogmješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom„BALKAN INVESTMENT FOND“ usvojen je na 35. sjednici Upravnog odbora Društva, dana 04.10.2018.godine, ana osnovu Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 i 82/15) i Pravilnika o preoblikovanju zatvorenog investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 108/15 i 82/16).

Isti je inoviran na sjednici Upravnog odbora dana 12.11.2018.godine.

Na 43.sjednici Upravnog odbora Društva održanoj dana 25.04.2019.godine Prospekt Fonda je ažuriran.

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

Osnovni podaci

Naziv:	Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka
Skraćeni naziv:	DU IF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka
Adresa sjedišta:	Vidovdanska 33, 78000 Banja Luka, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina
Telefon:	00387 51 491 555
Fax:	00387 51 491 550
E-mail:	office@management-solutions.biz
Web site:	www.management-solutions.biz
Naziv registarskog suda:	Okružni privredni sud u Banja Luci
Broj i datum upisa:	071-0-Reg-07-000693 od 02.04.2007. godine
Broj registarskog uložka:	1-16994-00 Banja Luka
Iznos upisanog i upl. osnovnog kapitala:	400.000,00 KM
Matični broj:	11041582
Djelatnost:	66.30 - Djelatnost upravljanja fondovima
Regulatorno tijelo ovlašteno za nadzor nad radom društva za upravljanje	Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske.
Podaci o dozvoli KHOV RS:	Rješenjem br. 01-UP-52-315-20/16 od dana 01.06.2016. godine Komisija za hartije od vrijednosti utvrdila da Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka je uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima
Revizorska kuća:	„Grant Thornton“ d.o.o. Banja Luka
Ime i prezime zakonskog zastupnika:	Ljilja Marin, izvršni direktor Društva
Podaci o saglasnosti KHOV	Rješenje broj:01-UP-51-10-6/17 od dana 23.02.2017.
Ime i prezime zakonskog zastupnika:	Vladimir Šajatović izvršni direktor Društva
Podaci o saglasnosti KHOV	Rješenje broj:01-UP-51-10-5/17 od dana 23.02.2017. godine

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

Društvo, u ime i za račun Fonda, donosi sve odluke koje se odnose na ostvarivanje upravljačkih i drugih prava koja su sadržana u hartijama od vrijednosti emitenta, a koje se nalaze u portfelju Fonda. Imovina, obaveze, prihodi i rashodi Fonda vode se odvojeno od imovine, obaveza, prihoda i rashoda Društva.

Osnivanje, odobrenje za rad i osnovni kapital Društva

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

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

Vlasnik 100% Društva je Vladimir Šajatović iz Beograda, Republika Srbija.

Pravni oblik – društvo sa ograničenom odgovornošću.

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

Društvo upravlja sa sljedećim investicionim fondovima:

- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom “PROFIT PLUS“
- Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom “VB FOND”
- Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju “AKTIVA INVEST FOND”
- Zatvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju “BORS INVEST FOND” a.d. Banja Luka
- Zatvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju “VIB FOND” a.d. Banja Luka

XXVI IMENA I POVEZANOST ČLANOVA UPRAVNOG ODBORA I NJIHOVE KRATKE BIOGRAFIJE

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

Upravni odbor Društva ima tri člana, koji su dobili potrebne saglasnosti regulatornog organa Upravni odbor Društva čine:

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

Luka, Člana Upravnog odbora Društva za upravljanje investicionim fondovima „BLB MENADŽMENT INVEST“ AD Banja Luka. Radno iskustvo u privredi je sticala i u NLB Continental banci a.d. Novi Sad svojstvu Višeg stručnog saradnika za kredite privredi, a potom kao viši samostalni stručni saradnik za upravljanje rizicima. Trenutno obavlja dužnost Višeg samostalnog stručnog saradnika za upravljanje kreditnim rizicima u NLB banci AD Banja Luka.

Vladimir Šajatović, član Upravnog odbora - diplomirani ekonomista iz Beograda, Republika Srbija, rođen je 1976. godine u Puli, do 1991. godine živio u Splitu, zatim dolazi u Novi Sad gdje završava srednju Ekonomsku školu i Ekonomski fakultet. Bogato iskustvo u oblasti finansija i bankarstva stekao je dugogodišnjim radom bankarskom sektoru Republike Srbije u „Komercijalnoj Banci“ AD Beograd i obavljao je poslove pomoćnika direktora odeljenja za poslove sa privredom u Filijali Novi Sad i Direktor odeljenja upravljanja imovinom u Sektoru tehničko operativnih poslova. Potom je zaposlen u „Heta Real Estate“ doo Beograd, obavlja funkciju Vođe tima 1. u Službi za restrukturiranje, Sektor rehabilitacije. U decembru 2016. imenovan od strane Upravnog odbora za izvršnog direktora, te nakon dobijanja saglasnosti od KHOV RS, obavlja funkciju izvršnog direktora u DU IF „Management solutions“.

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

Članovi Upravnog odbora:

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

XXVII DODATNE INFORMACIJE

Statut Fonda

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

XXVIII DEPOZITAR FONDA

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

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

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

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

➤ *Prilog:*

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

Broj:UO-MS-41-1/19

Datum: 25.04.2019.god.