



GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

za period 08.12 – 31.12.2025. godine

SENZAL GLOBAL EQUITY FUND BEOGRAD

Zatvoreni alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom opšte prirode

Upravljačko društvo:	Capital Partners d.o.o. Beograd (DZUAIF)
Broj dozvole:	2/5-151-1290/15-25
Registarski broj:	2/5-169-2293/2-25
PIB Fonda:	115513845
Datum osnivanja:	08. decembar 2025. godine
Depozitar:	OTP banka Srbija a.d. Novi Sad
Direktor DZUAIF:	Miloš Matić
Datum izveštaja:	30. mart 2026. godine

Beograd, mart 2026. godine



Capital Partners
Invest in the future

DZUAIF Capital Partners doo Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 6, 11070 Beograd | Poslovni centar Ušće Kula 1, sprat 13 | MB 21796891 | PIB 113072206 | Rešenje Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 2/5-101-1402/8-23

ZAIF Senzal Global Equity Fund | Dozvola Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 2/5-151-1290/15-25 | Rešenje o upisu u registar 2/5-169-2293/2-25

I OPŠTI PODACI O FONDU

1.1. Pravni okvir i organizacija

Zatvoreni alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom opšte prirode Senzal Global Equity Fund Beograd (u daljem tekstu: Fond) osnovan je od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners d.o.o. Beograd (u daljem tekstu: DZUAIF ili Društvo) u skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima. Fond je osnovan kao zatvoreni alternativni investicioni fond opšte prirode bez pravnog subjektiviteta sa privatnom ponudom.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 28. novembra 2025. godine izdala Rešenje br. 2/5-151-1290/15-25 kojim se daje dozvola za osnivanje Fonda. U Registar alternativnih investicionih fondova upisan je dana 08. decembra 2025. godine Rešenjem Komisije za HOV broj 2/5-169-2293/2-25.

Fond je osnovan na neograničen vremenski period.

PARAMETAR	PODATAK
Naziv Fonda	Senzal Global Equity Fund Beograd
Vrsta fonda	Zatvoreni AIF sa privatnom ponudom opšte prirode
Upravljačko društvo (DZUAIF)	Capital Partners d.o.o. Beograd
PIB Fonda	115513845
MB DZUAIF	21796891
Adresa Fonda	Bulevar Mihajla Pupina 6/13, 11070 Novi Beograd
Datum osnivanja	08. decembar 2025. godine
Broj dozvole KHoV	2/5-151-1290/15-25
Registarski broj AIF	2/5-169-2293/2-25
Depozitar	OTP banka Srbija a.d., Trg slobode 5, 21000 Novi Sad
Direktor DZUAIF	Miloš Matić
Naknada za upravljanje	2% godišnje od NVI Fonda
Izveštajni period	08.12.2025. – 31.12.2025.

1.2. Investiciona strategija

Primarni investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih dugoročnih nivoa prinosa za članove Fonda kroz ulaganja u prenosive hartije od vrednosti (akcije) inostranih kompanija, fondove kojima se trguje na berzi (ETF), ETF fondove koji ulažu u kriptovalute, ETF fondove koji ulažu u dužničke hartije od vrednosti, te otvorene investicione fondove sa javnom ponudom registrovane kod Komisije za HOV – uz preuzimanje adekvatnog nivoa rizika srazmernog očekivanom prinosu.

Fond reinvestira sve dividende što se odražava na vrednost investicione jedinice. Vlasnici investicionih jedinica nemaju pravo na isplatu dividende.

II STRUKTURA ČLANOVA FONDA

Na dan 31. decembra 2025. godine struktura članova Fonda je sledeća:

KATEGORIJA ČLANOVA	BROJ	UDEO
Fizička lica	45	97,8%
Pravna lica	1	2,2%
UKUPNO	46	100,0%

Minimalni iznos inicijalnog uloga iznosi 10.000,00 EUR (ili dinarska protivvrednost po srednjem kursu NBS na dan uplate). Fond obračunava neto vrednost imovine i vrednost investicione jedinice jednom mesečno, poslednjeg radnog dana u mesecu.

Svaki član Fonda može posedovati investicione jedinice čiji ukupan iznos ne prelazi 50% neto vrednosti imovine Fonda (izuzev u prvih godinu dana od osnivanja).

III FINANSIJSKI POKAZATELJI POSLOVANJA

3.1. Bilans stanja – pregled ključnih pozicija

U hiljadama RSD | Na dan 31.12.2025. godine | Kurs EUR/RSD: 117,2820

POZICIJA	31.12.2025. '000)	(RSD 31.12.2025. (EUR '000)
AKTIVA		
Gotovina – tekući dinarski račun	73.994	631
Gotovina – devizni račun	35.008	299
Potraživanja	–	–
Ulaganja Fonda	–	–
UKUPNA AKTIVA	109.002	930
PASIVA		
Obaveze prema Društvu za upravljanje	–	–
Obaveze iz poslovanja	–	–
Pasivna vremenska razgraničenja	–	–
UKUPNE OBAVEZE	–	–
NETO VREDNOST IMOVINE (NAV)	109.002	930

3.2. Kapital Fonda



DZUAIF Capital Partners doo Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 6, 11070 Beograd | Poslovni centar Ušće Kula 1, sprat 13 | MB 21796891 | PIB 113072206 | Rešenje Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 2/5-101-1402/8-23

ZAIF Senzal Global Equity Fund | Dozvola Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 2/5-151-1290/15-25 | Rešenje o upisu u registar 2/5-169-2293/2-25

POZICIJA KAPITALA	31.12.2025. '000)	(RSD 31.12.2025. (EUR '000)
Investicione jedinice	109.002	930
Nerealizovani dobici po osnovu ulaganja	—	—
Nerealizovani gubici po osnovu ulaganja	—	—
Neraspoređeni dobitak	—	—
Gubitak	—	—
UKUPNO KAPITAL	109.002	930

3.3. Bilans uspeha

POZICIJA	Period '000)	08.12–31.12.2025. (RSD '000)
Poslovni prihodi	—	
Poslovni rashodi	—	
Finansijski prihodi	—	
Finansijski rashodi	—	
REALIZOVANI DOBITAK / GUBITAK	—	

Napomena: Fond nije ostvario prihode ni rashode u izveštajnom periodu, imajući u vidu da su aktivna ulaganja otpočela tek od 08. januara 2026. godine. Sva sredstva u izveštajnom periodu bila su deponovana na tekućim i deviznim računima kod Depozitara.

3.4. Ključni finansijski pokazatelji

POKAZATELJ	31.12.2025.
Neto vrednost imovine Fonda (NAV)	109.002 hilj. RSD / ~930 hilj. EUR
Broj izdatih investicionih jedinica	9.287,97
Neto vrednost po investicionoj jedinici (NAV/IJ)	11.735,83 RSD
Broj članova Fonda	46 (45 fizičkih, 1 pravno lice)
Naknada za upravljanje naplaćena u 2025.	0,00 RSD (nije naplaćivana)
Referentni kurs EUR/RSD (31.12.2025.)	117,2820
Realizovani dobitak / gubitak perioda	0,00 RSD
Zaduženje Fonda	Fond se nije zaduživao

IV PORTFOLIO FONDA

4.1. Struktura portfelja na dan 31.12.2025.

KATEGORIJA	VREDNOST (RSD '000)	UDEO U NAV
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	109.002	100,0%
Ulaganja u hartije od vrednosti i ETF	–	0,0%
UKUPNO	109.002	100,0%

Na dan 31. decembra 2025. godine celokupna imovina Fonda bila je deponovana na tekućim i deviznim računima kod Depozitara (OTP banka Srbija a.d.), u skladu sa odredbama Pravila poslovanja Fonda i fazom inicijalne ponude investicionih jedinica. Fond u ovom periodu nije realizovao ni jedno ulaganje u hartije od vrednosti.

V POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Fond je u izveštajnom periodu bio izložen sledećim kategorijama rizika:

VRSTA RIZIKA	OPIS I STATUS NA DAN 31.12.2025.
Tržišni rizik	Fond nije imao izloženost tržišnom riziku u izveštajnom periodu, budući da ulaganja u HoV nisu realizovana. Celokupna aktiva je u gotovini.
Valutni rizik	Deo imovine (35.008 hilj. RSD) deponovan je na deviznom računu (EUR). Promene kursa EUR/RSD mogu uticati na vrednost ove imovine iskazanu u dinarima.
Kamatni rizik	Nije prisutan – imovina Fonda ne nosi prinos od kamate.
Rizik likvidnosti	Nizak. Fond je zatvorenog tipa; Depozitar ima jedinstven pristup imovini. Gotovinska sredstva su visoko likvidna.
Kreditni rizik	Na dan 31.12.2025. Fond nije imao imovinu izloženu kreditnom riziku.
Geopolitički rizik	Potencijalna izloženost po realizaciji ulaganja na USD/EUR tržištima (NYSE, NASDAQ, EU berze). Na dan bilansa – nema izloženosti.
Operativni rizik	Fond nema zaposlenih; u potpunosti se oslanja na DZUAIF. Upravljanje rizicima u skladu sa Politikom upravljanja rizicima Društva.

5.1. Fer vrednost finansijskih instrumenata

U skladu sa MSFI 13, Fond pri odmeravanju fer vrednosti koristi trostepenu hijerarhiju inputa:

- Nivo 1 – Kotirane tržišne cene na aktivnom tržištu za identičan instrument (akcije i ETF na NYSE, NASDAQ i EU berzama). Pretežni deo portfelja – po aktivaciji ulaganja.

- Nivo 2 – Modeli vrednovanja zasnovani na dostupnim tržišnim podacima za slične instrumente.
- Nivo 3 – Modeli zasnovani na nedostupnim podacima. Na dan 31.12.2025. Fond nema instrumenata u ovoj kategoriji.

Na dan 31.12.2025. celokupna imovina Fonda (gotovina) iskazana je po nominalnoj vrednosti koja odgovara njenoj fer vrednosti.

VI RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I OSNOV ZA SASTAVLJANJE

6.1. Osnov za sastavljanje

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu (Sl. glasnik RS, 73/19 i 44/21), Zakonu o reviziji (Sl. glasnik RS, 73/19), Pravilniku o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove (Sl. glasnik RS, 139/20 i 75/21), kao i prevedenim Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI), utvrđenim Rešenjem Ministarstva finansija br. 401-00-4351/2020-16.

6.2. Pregled primenjenih računovodstvenih politika

OBLAST	PRIMENJENA POLITIKA
Strana valuta	Preračun po srednjem kursu NBS na dan transakcije / dan bilansa. Kursne razlike u bilansu uspeha.
Gotovina	Prikazana po nominalnoj vrednosti. Stanje usklađeno sa poslednjim izvodom OTP banke.
Finansijski instrumenti	Klasifikacija po MSFI 9: FVPL (fer vrednost kroz bilans uspeha) za akcije i ETF. Inicijalno po fer vrednosti + direktni troškovi transakcije.
Neto imovina	Ukupna aktiva umanjena za obaveze. Obračun jednom mesečno, poslednjeg radnog dana.
Naknada za upravljanje	2% godišnje od NAV, mesečno. U 2025. godini nije naplaćivana.
Status investicionog entiteta	Fond ispunjava kriterijume MSFI 10 – tretira se kao investicioni entitet.
Izveštajna valuta	Dinari (RSD), u hiljadama.

VII TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Tokom izveštajnog perioda (08.12–31.12.2025.) Društvo Capital Partners d.o.o. Beograd, kao upravljačko društvo, nije naplaćivalo naknadu za upravljanje iz imovine Fonda.

Fond nije zaključivao transakcije sa povezanim licima.

VIII UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE

Na dan 31. decembra 2025. godine Fond nema preuzetih ugovornih obaveza, niti sudskih ili arbitražnih postupaka koji bi mogli rezultirati gubitcima.

XI INFORMACIJE O ULAGANJIMA U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

Fond, u skladu sa svojom delatnošću vrši mali uticaj na životnu sredinu. Fond nije imao ulaganja u životnu sredinu u toku izveštajnog perioda.

XI AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Fond nije imao aktivnosti istraživanja i razvoja.

XII DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Fond je upisan u Registar alternativnih investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije dana 08. decembra 2025. godine, što se smatra datumom osnivanja Fonda.

Shodno Pravilima poslovanja Fonda, inicijalna ponuda investicionih jedinica trajala je 30 dana od datuma osnivanja, sa ciljem prikupljanja najmanje 200.000 EUR imovine pod upravljanjem kako bi se Fond smatrao operativnim. Fond je ispunio taj cilj i od 08. januara 2026. godine uspešno je otpočeo poslovanje i počeo sa aktivnim investiranjem prikupljenih sredstava.

Do datuma ovog izveštaja (30. marta 2026. godine) nisu nastali drugi materijalni događaji koji bi zahtevali obelodanjivanje ili usklađivanje finansijskih izveštaja za period koji se ovde prikazuje.

Beograd, 30. marta 2026. godine

Potpis:



Miloš Matić

Direktor, Capital Partners d.o.o. Beograd

Zastupnik: Senzal Global Equity Fund Beograd