



POLUGODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

za period 01.01 – 30.06.2026. godine

SENZAL GLOBAL EQUITY FUND BEOGRAD

Zatvoreni alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom opšte prirode

Društvo za upravljanje:	DZUAIF Capital Partners d.o.o. Beograd
Broj dozvole:	2/5-151-1290/15-25
Registarski broj:	2/5-169-2293/2-25
PIB Fonda:	115513845
Datum osnivanja:	08.12.2025. godine
Depozitar:	OTP banka Srbija a.d. Novi Sad
Direktor DZUAIF:	Miloš Matić
Datum izveštaja:	31. jul 2026. godine

Beograd, jul 2026. godine

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	01.01.2026. – 30.06.2026.

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 30. jun 2026. godine struktura članova Fonda je sledeća:

KATEGORIJA ČLANOVA	BROJ
Fizička lica	95
Pravna lica	3
UKUPNO	98

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 30.06.2026. godine | Kurs EUR/RSD: 117,3697

Pregled stanja pozicija bilansa stanja na dan 30.06.2026. godine sa uporednim pregledom za prethodni izveštajni period, dat je u tabeli ispod.

POZICIJA	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
AKTIVA		
Gotovina – tekući dinarski račun	4.232	36
Gotovina – devizni račun	524	5
Potraživanja	–	–
Ulaganja Fonda	197.737	1.685
UKUPNA AKTIVA	202.493	1.725
PASIVA		
Obaveze prema Društvu za upravljanje	320	3
Obaveze iz poslovanja	84	1
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-
UKUPNE OBAVEZE	404	3
NETO VREDNOST IMOVINE (NAV)	202.089	1.722

Najveći deo imovine Fonda čine ulaganja (98% ukupne imovine), dok ostatak čini gotovina na tekućem i deviznom računu Fonda. Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara, likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertovati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promenama vrednosti.

Neto vrednost imovine Fonda je ukupna vrednost imovine Fonda umanjena za obaveze.

Obaveze Fonda su obaveze nastale po sledećim osnovama:

- ulaganja u imovinu Fonda,
- korišćenja tehnika i instrumenata za efikasno upravljanje imovinom Fonda,
- obaveze za naknade, odnosno troškove koje se plaćaju direktno iz imovine Fonda,
- izdavanje udela u Fondu.

Obaveze iz poslovanje su obaveze koje Fond ima prema depozitaru, Komisiji za HOV, i sl. U posmatranom periodu su iznosile 84 hiljade RSD.

3.2. Kapital Fonda

Neto vrednost imovine Fonda na 30.06.2026. iznosila je 202.089 hiljada RSD. Neto vrednost jedne investicione jedinice iznosi 12.546 RSD.

POZICIJA KAPITALA	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Investicione jedinice	187.917	1.601
Nerealizovani dobiti po osnovu ulaganja	26.794	228
Nerealizovani gubici po osnovu ulaganja	8.295	71
Neraspoređeni dobitak	-	-
Gubitak	4.327	37
UKUPNO KAPITAL	202.089	1.722
Broj investicionih jedinica	16.108	
Neto imovina po investicionoj jedinici, u RSD	12.546 RSD	107 EUR

3.3. Bilans uspeha

U hiljadama RSD | Na dan 30.06.2026. godine | Kurs EUR/RSD: 117,3697

Pregled pozicija bilansa uspeha za period 01.01-30.06.2026. godine dat je u tabeli ispod.

POZICIJA	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Poslovni prihodi	1.091	9
Realizovani dobitak	1.857	16
Poslovni rashodi	4.887	42

POZICIJA	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Realizovani gubitak	4.327	37
Nerealizovani dobitak	18.499	158
Povećanje neto imovine od poslovanja fonda	14.172	121

Fond je u prvoj polovini 2026. godine ostvario povećanje neto imovine iz poslovanja od 14.172 hiljade RSD, prvenstveno zahvaljujući nerealizovanim dobitcima. Neto nerealizovani dobitak iznosio je 18.499 hiljada RSD i predstavlja glavni izvor ukupnog pozitivnog rezultata.

Poslovni prihodi fonda odnose se na prihode od dividendi, u iznosu od 1.091 hiljada RSD.

POSLOVNI PRIHODI	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Prihodi od dividendi i ostalih učešća u dobitku	1.091	9
Ostali poslovni prihodi	-	-
Ukupni poslovni prihodi	1.091	9

Poslovni rashodi fonda odnose se na naknadu društvu za upravljanje, na troškove kupovine i prodaje, troškove depozitara i banke, kao i ostale poslovne rashode. Ostali poslovni rashodi obuhvataju refundacije naknada za osnivanje fonda Društvu za upravljanje, godišnje takse nadležnih službi, obaveznu godišnju reviziju poslovanja Fonda i druge neredovne troškove iz poslovanja samog Fonda.

Ukupni poslovni rashodi na kraju perioda iznosili su 4.887 hiljada RSD.

POSLOVNI RASHODI	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Naknada društvu za upravljanje	1.544	13
Troškovi kupovine i prodaje	609	5
Troškovi depozitara i banke	571	5
Ostali poslovni rashodi	2.163	18
Ukupni poslovni rashodi	4.887	42

Realizovani dobitak na kraju prve polovine 2026. godine nastao je po osnovu hartija od vrednosti i po osnovu kursnih razlika.

Na realizovanoj osnovi fond je zabeležio ukupan gubitak od 4.327 hiljada RSD, što pokazuje da redovni prihodi i realizovani rezultati trgovanja nisu bili dovoljni da pokriju troškove poslovanja. Ukupan pozitivan rezultat zato u velikoj meri zavisi od tržišnog rasta vrednosti portfolija, odnosno od dobitaka koji još nisu realizovani prodajom hartija od vrednosti.

REALIZOVANI DOBITAK	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Realizovani dobitak po osnovu HoV	433	4
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.424	12
Realizovani dobitak	1.857	16
REALIZOVANI GUBITAK		
Realizovani gubitak po osnovu HoV	676	6
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.712	15
Realizovani gubitak	2.388	20
Ukupan realizovani gubitak	4.327	37

Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti iznosili su 23.893 hiljade RSD, dok su dobiti po osnovu kursnih razlika iznosili 2.901 hiljadu RSD. Istovremeno, evidentiran je nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti od 8.295 hiljada RSD, dok nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika nisu zabeleženi.

Neto nerealizovani dobitak tako je iznosio 18.499 hiljada RSD i više nego nadoknadio negativan rezultat iz poslovnih i realizovanih aktivnosti od 4.327 hiljada RSD. Kao rezultat, neto imovina Fonda iz poslovanja povećana je za 14.172 hiljade RSD.

NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	30.06.2026. (RSD '000)	30.06.2026. (EUR '000)
Nerealizovan dobitak po osnovu HoV	23.893	204
Nerealizovan dobitak po osnovu kursnih razlika	2.901	25
Nerealizovan gubitak po osnovu HoV	8.295	71
Nerealizovan gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ukupan nerealizovani dobitak	18.499	158

3.4. Ključni finansijski pokazatelji

POKAZATELJ	30.06.2026.
Neto vrednost imovine Fonda (NAV)	202.089 hilj. RSD / ~1.722 hilj. EUR
Broj izdatih investicionih jedinica	16.108
Neto vrednost po investicionoj jedinici (NAV/IJ)	12.546 RSD
Broj članova Fonda	98
Naknada za upravljanje naplaćena u periodu 01.01-30.06.2026.	1.544 hiljade RSD
Referentni kurs EUR/RSD (30.06.2026.)	117,3697
Realizovani dobitak perioda	18.499 RSD
Zaduženje Fonda	Fond se nije zaduživao

3.1. Analiza likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti pokazuju sposobnost Fonda da raspoloživim novčanim sredstvima izmiri dospele obaveze.

POKAZATELJ	30.06.2026.
Učešće gotovine u ukupnoj imovini	2,35%
Učešće ulaganja u ukupnoj imovini	97,65%
Racio gotovine (Cash ratio)	11,77
Racio tekuće likvidnosti (Current Ratio)	501,22

Gotovina čini 2,35% ukupne imovine Fonda, dok se preostalih 97,65% odnosi na ulaganja u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

Iako je učešće gotovine relativno nisko, raspoloživa novčana sredstva pokrivaju ukupne kratkoročne obaveze 11,77 puta, što ukazuje na veoma dobru neposrednu likvidnost Fonda.

Racio tekuće (opšte) likvidnosti (Current Ratio) pokazuje koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza. Na kraju posmatranog perioda iznosio je 501,22.

3.2. Analiza solventnosti

Rizik solventnosti odnosi se na sposobnost Fonda da dugoročno izmiruje svoje obaveze i očuva vrednost kapitala investitora.

POKAZATELJ	30.06.2026.
Učešće NAV-a u ukupnoj imovini	99,80%
Učešće obaveza u ukupnoj imovini	0,20%
Odnos obaveza i NAV-a	0,20%
Finansijska zaduženost	0,00
Ukupna imovina / NAV	1,002

Na dan 30.06.2026. godine NAV Fonda iznosio je 202.089 hiljada RSD i predstavljao 99,80% ukupne imovine. Ukupne obaveze iznosile su svega 404 hiljade RSD, odnosno 0,20% ukupne imovine i NAV-a.

Fond nije imao evidentirane finansijske obaveze, zbog čega je stopa finansijske zaduženosti iznosila 0,00%. Pokazatelj finansijske poluge, obračunat kao odnos ukupne imovine i NAV-a, iznosio je 1,002 puta, što potvrđuje da Fond praktično ne koristi dužničko finansiranje.

Nizak nivo obaveza, odsustvo finansijskog duga i gotovo potpuno finansiranje imovine sredstvima investitora ukazuju na veoma visoku solventnost i nizak rizik od nemogućnosti izmirenja obaveza.

3.3. Analiza profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti mere sposobnost Fonda da generiše prinos na raspoloživa sredstva i kapital investitora. Za razliku od klasičnih privrednih društava, kod investicionih fondova fokus je na kretanju neto imovine (NAV) i odnosu prihoda i rashoda.

POKAZATELJ	30.06.2026.
Rast vrednosti NAV-a	85,40%
Povećanje neto imovine/krajnji NAV	7,01%
Nerealizovani dobitak/krajnji NAV	9,15%
Realizovani gubitak/krajnji NAV	2,14%
Poslovni rashodi/krajnji NAV	2,42%
Pokriće poslovnih rashoda prihodima	22,32%
NAV po investicionoj jedinici	12.545,88 RSD

Neto vrednost imovine Fonda povećana je sa 109.002 hiljade RSD na kraju 2025. godine na 202.089 hiljada RSD na dan 30.06.2026. godine, odnosno za 85,40%.

Fond je u prvoj polovini 2026. godine ostvario povećanje neto imovine iz poslovanja od 14.172 hiljade RSD, što predstavlja 7,01% NAV-a na kraju posmatranog perioda. Neto vrednost imovine po investicionoj jedinici na dan 30.06.2026. godine iznosila je 12.545,88 RSD.

Pozitivan rezultat prvenstveno je ostvaren zahvaljujući neto nerealizovanom dobitku od 18.499 hiljada RSD, koji predstavlja 9,15% krajnjeg NAV-a. Istovremeno, poslovne i realizovane aktivnosti proizvele su negativan rezultat od 4.327 hiljada RSD, odnosno 2,14% NAV-a.

Poslovni rashodi predstavljali su 2,42% NAV-a na dan izveštavanja, dok su poslovni prihodi pokrivali 22,32% poslovnih rashoda. Nizak stepen pokrića rashoda prihodima ukazuje na to da redovni prihodi od dividendi nisu dovoljni za pokriće troškova poslovanja Fonda.

IV PORTFOLIO FONDA

4.1. Struktura portfelja na dan 30.06.2026.

4.1.1. Struktura imovine

KATEGORIJA	VREDNOST (RSD '000)	UDEO U NAV
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.756	2,35%
Ulaganja u hartije od vrednosti i ETF	197.737	97,65%
UKUPNO	202.493	100%

Na dan 30.06.2026. godine, najveći deo imovine Fonda čine ulaganja (98% ukupne imovine), dok ostatak čini gotovina deponovana na tekućim i deviznim računima kod depozitarne banke fonda OTP banka Srbija a.d. Novi Sad.

4.1.2. Struktura ulaganja prema vrsti instrumenta

Portfelj fonda se na dan Izveštaja sastoji prevashodno od hartija od vrednosti listiranih kompanija na svetskim berzama (91% ukupne alokacije) i od investicionih jedinica fondova čije se hartije od vrednosti takođe trguju na svetskim berzama (Exchange Traded Funds – ETF) čiji udeo u ukupnoj alokaciji iznosi 9%.

KATEGORIJA	UDEO U NAV
Hartije od vrednosti listiranih kompanija	91%
Jedinice drugih fondova (ETF)	9%
UKUPNO	100%

4.1.3. Geografska alokacija

Fond geografsku alokaciju izveštava po dva kriterijuma. Prvi je mesto trgovanja, odnosno berza na kojoj je hartija stečena, i relevantan je za valutnu izloženost, likvidnost i operativni rizik namirenja. Drugi je zemlja izdavaoca prema ISIN oznaci, koja bliže odražava pravnu i regulatornu pripadnost izdavaoca. Razlika između dva prikaza posledica je toga što se pojedine hartije izdavalaca iz jedne jurisdikcije trguju na berzama u drugoj.

GEOGRAFSKA ALOKACIJA PREMA MESTU KUPOVINE HOV	UDEO U NAV
Sjedinjene Američke Države	48,20%
Zemlje članice Evropske Unije	51,80%
UKUPNO	100,00%

GEOGRAFSKA ALOKACIJA PREMA ISIN HOV	UDEO U NAV
Sjedinjene Američke Države	53,23%
Članice Evropske Unije	48,67%
UKUPNO	100,00%

4.1.4. Valutna struktura

Valutna struktura imovine fonda	UDEO U NAV
Dinar - RSD	2,09%
Evro - EUR	50,74%
Američki dolar - USD	47,17%
UKUPNO	100,00%

4.1.5. Sektorska alokacija

Sektor	Udeo u ulaganjima
Softver i IT usluge	22,91%
Poluprovodnici i oprema za poluprovodnike	20,75%
Investicione jedinice drugih fondova (ETF)	9,03%
Bankarske usluge	8,21%
Mašine, oprema i komponente	5,85%
Diversifikovana maloprodaja	4,72%
Nafta i gas	4,11%
Osiguranje	3,33%
Tekstil i odevni predmeti	3,05%
Obnovljiva energija	2,26%
Računari, telefoni i kućna elektronika	2,26%
Vazduhoplovstvo i odbrana	2,23%
Transportna infrastruktura	2,06%
Finansijske tehnologije (fintech) i infrastruktura	1,86%
Medicinska oprema i potrošni materijal	1,55%
Hotelijerstvo i usluge zabave	1,49%
Elektroprivreda i nezavisni proizvođači električne energije	1,17%
Profesionalne i komercijalne usluge	0,94%
Hemijska industrija	0,72%
Telekomunikacione usluge	0,71%
Stambena izgradnja i građevinski materijal	0,71%
Specijalizovana maloprodaja	0,08%
UKUPNO	100,00%

Napomena: Sektorska klasifikacija izvršena je prema klasifikacionoj šemi pružaoca podataka i iskazana na nivou industrije. Udeli se odnose na ukupna ulaganja Fonda na dan 30.06.2026. godine. Investicione jedinice drugih fondova

(ETF) prikazane su kao zasebna kategorija, budući da se na njih ne primenjuje pristup sagledavanja osnovne imovine (look-through), pa njihova sektorska struktura nije obuhvaćena prikazom po pojedinačnim sektorima.

4.1.2. Top 10 pozicija

Br.	Oznaka	Naziv pozicije	Udeo u ulaganjima
1	ABEA.DE	Alphabet Inc.	5,92%
2	TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	5,72%
3	NVDA	NVIDIA Corp.	5,21%
4	AMZN	Amazon.com Inc.	4,72%
5	ASML.AS	ASML Holding N.V.	4,60%
6	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	3,52%
7	CRWD	CrowdStrike Holdings Inc.	3,18%
8	META	Meta Platforms Inc.	2,94%
9	SU.PA	Schneider Electric SE	2,63%
10	EUNN.DE	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF USD Acc	2,50%
Ukupno deset najvećih pozicija			40,94%

Deset najvećih pojedinačnih pozicija činilo je 40,94% ulaganja Fonda na dan 30.06.2026. godine, pri čemu nijedna pojedinačna pozicija nije prelazila 6,00% ulaganja. Struktura portfolija time ostaje u okviru ograničenja ulaganja propisanih Pravilima poslovanja i Investicionom strategijom Fonda.

V POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Fond je u izveštajnom periodu bio izložen sledećim kategorijama rizika:

VRSTA RIZIKA	OPIS I STATUS NA DAN 30.06.2026.
Tržišni rizik	Tržišni rizik predstavlja rizik od smanjenja vrednosti imovine Fonda usled nepovoljnih kretanja tržišnih cena, deviznih kurseva i kamatnih stopa. S obzirom na to da je Fond akcijski fond sa punom izloženošću globalnim tržištima kapitala, tržišni rizik je dominantan rizik kojem je Fond izložen i inherentan je njegovoj investicionoj politici. Na dan 30.06.2026. godine 97,85% neto vrednosti imovine Fonda uloženo je u akcije i investicione jedinice fondova kojima se trguje na berzi, zbog čega vrednost imovine Fonda direktno prati kretanja na tržištima kapitala. Fond ne koristi finansijski leveridž niti izvedene finansijske instrumente radi zaštite od tržišnog rizika. Upravljanje tržišnim rizikom sprovodi se primarno kroz diversifikaciju portfolija po izdavaocima, sektorima i geografskim tržištima, u skladu sa ograničenjima ulaganja iz pravila poslovanja Fonda i Politikom upravljanja rizicima Društva.
Valutni rizik	Deo imovine (524 hilj. RSD) deponovan je na deviznom računu (EUR). Promene kursa EUR/RSD mogu uticati na vrednost ove imovine iskazanu u dinarima.
Kamatni rizik	Fond nije direktno izložen kamatnom riziku, s obzirom na to da u portfoliju ne drži dužničke hartije od vrednosti niti oročene depozite. Promene referentnih kamatnih stopa posredno utiču na vrednovanje akcija u portfoliju, naročito u sektorima sa izraženim rastom, kroz uticaj na diskontne stope i na opštu sklonost investitora ka riziku.

VRSTA RIZIKA	OPIS I STATUS NA DAN 30.06.2026.
Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti predstavlja rizik da Fond neće biti u mogućnosti da izmiri dospele obaveze ili da unovči imovinu po ceni koja odgovara njenoj fer vrednosti. Fond je organizovan kao zatvoreni alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom, osnovan na neodređeno vreme, zbog čega ne postoji obaveza otkupa udela na zahtev članova. Time je isključen osnovni izvor likvidnosnog pritiska karakterističan za otvorene fondove, kod kojih zahtevi za otkup mogu nalagati prodaju imovine u nepovoljnim tržišnim uslovima. Celokupan portfolio Fonda čine hartije od vrednosti kojima se aktivno trguje na uređenim tržištima razvijenih zemalja, sa dnevnim obimom trgovanja koji višestruko prevazilazi veličinu pojedinačnih pozicija Fonda. Najveća pojedinačna pozicija iznosi 5,92% ulaganja. Fond nije držao imovinu koja se po svojoj prirodi smatra manje likvidnom, niti hartije za koje se fer vrednost utvrđuje metodama procene. Gotovina u iznosu od 4.756 hiljada RSD u potpunosti je raspoloživa i pokriva ukupne obaveze Fonda od 404 hiljade RSD 11,8 puta. Fond nije koristio finansijski leveridž niti je imao obaveze po osnovu zaduživanja. Rizik likvidnosti ocenjuje se kao nizak.
Kreditni rizik	Kreditni rizik predstavlja rizik od nastanka gubitka usled neizvršenja obaveza druge ugovorne strane prema Fondu. Fond na dan 30.06.2026. godine nije ulagao u dužničke hartije od vrednosti niti u instrumente tržišta novca, zbog čega ne postoji kreditna izloženost po osnovu portfolio ulaganja. Kreditni rizik Fonda ograničen je na izloženost prema pružaocima usluga i na izloženost po osnovu namirenja transakcija, i ocenjuje se kao nizak. Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od 4.756 hiljada RSD, odnosno 2,35% neto vrednosti imovine, deponovani su na tekućem dinarskom i deviznom računu kod depozitara Fonda, OTP banke Srbija a.d. Novi Sad. Ta sredstva predstavljaju potraživanje Fonda prema banci depozitaru i, kao takva, izložena su kreditnom riziku te institucije. Depozitar posluje na osnovu dozvole Narodne banke Srbije i podleže njenom kontinuiranom nadzoru i propisanim zahtevima u pogledu adekvatnosti kapitala i likvidnosti što svodi ovaj rizik na najmanji mogući nivo. Izloženost po osnovu namirenja transakcija nastaje u periodu između dana trgovanja i dana namirenja i odnosi se na rizik da druga ugovorna strana ne izvrši svoju obavezu isporuke hartija od vrednosti ili plaćanja. Na dan 30.06.2026. godine Fond je nema nenamirenih transakcija. Trgovanje se obavlja isključivo na uređenim tržištima, uz primenu principa isporuke uz plaćanje, čime je ovaj rizik sveden na minimum. Imovina Fonda koja se nalazi na stranim tržištima čuva se u lancu kastodija, pri čemu depozitar angažuje podkastodijane u pojedinim jurisdikcijama. Izbor i praćenje podkastodijana u nadležnosti su depozitara i glavnog brokera, u skladu sa odredbama Zakona o alternativnim investicionim fondovima i ugovorom o obavljanju poslova depozitara. Investicione jedinice drugih fondova kojim se trguje na berzi (ETF), koje čine 9,03% ulaganja Fonda, odnose se na fond sa fizičkom replikacijom indeksa, zbog čega Fond po tom osnovu nije izložen kreditnom riziku druge ugovorne strane.
Geopolitički rizik	Geopolitički rizik predstavlja rizik od smanjenja vrednosti imovine Fonda usled oružanih sukoba, političkih i regulatornih promena, mera trgovinske politike i bezbednosnih događaja u zemljama u kojima izdavaoci iz portfolija posluju, proizvode ili ostvaruju prihode. S obzirom na to da Fond u celosti ulaže u hartije od vrednosti stranih izdavalaca listiranih na razvijenim svetskim berzama, ova izloženost je inherentna investicionoj politici Fonda i realizovana je u punom obimu na dan izveštaja. Uticaj geopolitičkih događaja na vrednost imovine Fonda ostvaruje se kroz dva kanala.

VRSTA RIZIKA	OPIS I STATUS NA DAN 30.06.2026.
	• Neposredan kanal čini reakcija tržišta kapitala: eskalacija sukoba ili uvođenje restriktivnih mera po pravilu izaziva pad cena hartija od vrednosti, povećanu volatilnost i smanjenu likvidnost na berzama na kojima Fond drži svoje pozicije, uz mogućnost privremene obustave trgovanja pojedinim instrumentima. • Posredan kanal deluje kroz realnu ekonomiju: oružani sukobi i mere trgovinskih ograničenja narušavaju globalne lance snabdevanja, uzrokuju prekide u proizvodnji i isporuci, povećavaju troškove sirovina, energenata i transporta, i time smanjuju ostvarene i očekivane poslovne rezultate izdavalaca čije se hartije nalaze u portfoliju Fonda. Pored toga, poremećaji ove vrste utiču na inflatorna kretanja i na reakciju monetarnih vlasti, čime posredno deluju i na diskontne stope koje se primenjuju u vrednovanju akcija, kao i na kretanje deviznih kurseva usled preusmeravanja kapitala ka valutama koje se smatraju sigurnim utočištem. Prema mestu trgovanja, ulaganja Fonda raspoređena su na berze u Sjedinjenim Američkim Državama sa 48,20% i na berze u državama članicama Evropske unije sa 51,80%. Posmatrano prema jurisdikciji izdavaoca, odnos iznosi 53,23% prema 46,77%. Oba prikaza, međutim, ne odražavaju u potpunosti stvarnu geografsku izloženost Fonda, budući da pojedini izdavaoci ostvaruju pretežan deo poslovnih prihoda izvan jurisdikcije u kojoj su osnovani, a pojedine pozicije stečene su u formi depozitarnih potvrda ili investicionih jedinica fondova osnovanih u Evropskoj uniji čija se ekonomska izloženost odnosi na treća tržišta. Najznačajniji izvor izloženosti Fonda poremećajima u lancima snabdevanja jeste sektor poluprovodnika, sa udelom od 20,75% ulaganja. Proizvodnja u tom sektoru geografski je izrazito koncentrisana, tehnološki teško zamenjiva u kratkom roku i istovremeno predmet režima izvoznih kontrola, zbog čega prekid isporuka ili regulatorna odluka jedne jurisdikcije može materijalno uticati na poslovanje izdavalaca u drugim jurisdikcijama. U okviru te izloženosti, druga po veličini pojedinačna pozicija Fonda, sa udelom od 5,72% ulaganja, odnosi se na izdavaoca čiji su proizvodni kapaciteti koncentrisani u istočnoj Aziji. Posredno su izloženi i sektori mašina, opreme i komponenti sa 5,85% i transportne infrastrukture sa 2,06%, čije poslovanje zavisi od prohodnosti međunarodnih transportnih koridora. Sektor nafte i gasa, sa udelom od 4,11%, izložen je kretanju cena energenata koje je u značajnoj meri određeno geopolitičkim faktorima. Fond je posredno izložen i japanskom tržištu, u iznosu od 2,50% ulaganja, kroz investicione jedinice fonda kojim se prati indeks japanskih akcija. Suprotnu osetljivost pokazuje sektor vazduhoplovstva i odbrane, sa udelom od 2,23% ulaganja, čije vrednovanje po pravilu raste u uslovima povećanih bezbednosnih tenzija, čime se u ograničenoj meri ublažava ukupna izloženost portfolija. Fond na dan izveštaja nije držao hartije od vrednosti izdavalaca osnovanih u zemljama zahvaćenim oružanim sukobima, niti hartije izdavalaca koji podležu važećim međunarodnim restriktivnim merama. Fond ne sprovodi posebne mere zaštite od geopolitičkog rizika. Upravljanje ovim rizikom sprovodi se kroz diversifikaciju portfolija po izdavaocima, sektorima i tržištima, kroz praćenje izloženosti pojedinačnim jurisdikcijama i lancima snabdevanja, kao i kroz kontinuirano praćenje regulatornih i političkih kretanja u zemljama u kojima izdavaoci posluju, u skladu sa Politikom upravljanja rizicima Društva.
Operativni rizik	Operativni rizik predstavlja rizik od nastanka gubitka usled propusta ili grešaka u internim procesima, sistemima i postupanju zaposlenih, kao i usled spoljnih događaja. Fond nema zaposlena lica i u celosti se oslanja na Društvo za upravljanje, koje obavlja poslove upravljanja imovinom, upravljanja rizicima, administrativne poslove i poslove usklađenosti, kao i na depozitara Fonda u obavljanju poslova čuvanja imovine i kontrole. Imovina Fonda vodi se odvojeno od imovine Društva

VRSTA RIZIKA	OPIS I STATUS NA DAN 30.06.2026.
	i od imovine drugih fondova pod upravljanjem, na posebnim računima otvorenim na ime Fonda kod depozitara, koji nezavisno kontroliše obračun neto vrednosti imovine i cene udela. Ključni operativni rizici odnose se na tačnost vrednovanja imovine, blagovremeno izvršenje i namirenje transakcija, vođenje evidencija o članovima Fonda i usklađenost poslovanja sa ograničenjima ulaganja. Društvo je za navedene procese uspostavilo interne akte i sistem kontrola, uz razdvajanje funkcije upravljanja imovinom od funkcija upravljanja rizicima i praćenja usklađenosti. U izveštajnom periodu nisu evidentirani operativni incidenti koji bi materijalno uticali na vrednost imovine Fonda.

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 30.06.2026. Fond nema instrumenata u ovoj kategoriji.

Na dan 30.06.2026. 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.

OBLAST	PRIMENJENA POLITIKA
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 (01.01-30.06.2026.) Društvo Capital Partners d.o.o. Beograd, kao upravljačko društvo, naplaćivalo je naknadu za upravljanje, opisano u tački 3.2 ovog izveštaja.

VIII UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE

Na dan 30. jun 2026. godine Fond nema preuzetih ugovornih obaveza, niti sudskih ili arbitražnih postupaka koji bi mogli rezultirati gubitcima.

IX 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.

X AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Fond nije imao aktivnosti istraživanja i razvoja.

XI DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Fond nije imao značajne događaje nakon 30.06.2026. godine.

X IZJAVA DIREKTORA

Ja, dole potpisani, u svojstvu direktora Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners d.o.o. Beograd, potvrđujem da su, prema mom saznanju:

- finansijski izveštaji za period 01.01-30.06.2026. godine sastavljeni u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije i Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja;
- finansijski izveštaji daju istinit i fer prikaz imovine, obaveza, finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda;
- polugodišnji izveštaj o poslovanju sadrži fer prikaz razvoja i rezultata poslovanja Fonda, kao i opis glavnih rizika kojima je Fond izložen;
- Fond je poslovaao u skladu sa odredbama Zakona o alternativnim investicionim fondovima, Pravilima poslovanja Fonda i dozvole Komisije za hartije od vrednosti.

Beograd, 31. jul 2026. godine

Potpis:

Miloš Matić

Direktor, DZUAIF Capital Partners d.o.o. Beograd

Zastupnik: ZAIF Senzal Global Equity Fund Beograd

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима													
21796891		2/5-169-2293/2-25		1	1	3	0	7	2	2	0	6	
Матични број друштва		Регистарски број фонда		ПИБ друштва									
				1	1	5	5	1	3	8	4	5	
				ПИБ фонда									
Пословно име друштва ДЗУАИФ Capital Partners д.о.о. Београд													
Седиште друштва		Београд - Нови Београд, BULEVAR МИХАИЛА ПУПИНА 6											
Назив фонда		Alternativni investicioni fond Senzal Global Equity Fund											

БИЛАНС СТАЊА

ОТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА / ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

КОЈИ НЕМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

на дан 30.06.2026. године

-у хиљадама динара-

Група рачуна/ рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. УКУПНА ИМОВИНА (0002+0003+0008)	0001		202.493	
10	I ГОТОВИНА	0002	5.1.	4.756	
11, 12, 13, 14	II ПОТРАЖИВАЊА (0004+0005+0006+0007)	0003			
11	1. Потраживања из активности фонда	0004			
12	2. Потраживања од друштва за управљање	0005			
13	3. Потраживања од депозитара и банке	0006			
14	4. Остала потраживања	0007			
20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 и 29	III УЛАГАЊА ФОНДА (0009+0010+0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018+0019+0020+0021+0022+0023+0024+0025+0026)	0008	5.3.	197.737	
200, 210	1. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0009			
201, 211	2. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	0010			
202, 203, 212, 213	3. Улагања фонда у хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0011		197.737	
204	4. Друге преносиве хартије од вредности чија цена зависи од некретнина	0012			
22	5. Улагања у депозите	0013			
230	6. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова	0014			
231	7. Инвестиционе јединице УЦИТС фондова и удели у другим отвореним инвестиционим фондовима који су у дозволи за рад добили у страниј земљи	0015			
232	8. Удели у АИФ-овима са јавном понудом који су дозволи за понуду малим инвеститорима добили од стране Комисије	0016			
233	9. Удели у другим АИФ-овима са јавном понудом који су дозволи за понуду малим инвеститорима добили у страниј земљи	0017			

Група рачуна/ рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
234	10. Улагања у акције привредних друштава	0018			
235	11. Улагања у уделе привредних друштава	0019			
236	12. Улагања у уделе или акције привредних друштава чији је предмет пословања стицање, продаја, давања у закуп, и/или управљање непокретностима	0020			
24	13. Непокретности	0021			
25	14. Инструменти тржишта новца којима се не тргује на регулисаним тржиштима	0022			
26	15. Изведени финансијски инструменти и они налик власничким инструментима	0023			
27	16. Потраживања по датим зајмовима	0024			
28	17. Роба	0025			
29	18. Остала улагања	0026			
	Б. ОБАВЕЗЕ (0402+0403+0404+0405)	0401	5.5	404	
40	I ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ	0402		320	
41	II ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЧЛАНСТВА	0403			
42	III ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА	0404		84	
43	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ	0405			
	В. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА (0001-0401 = 0407 + 0408 – 0409 + 0410 - 0411)	0406	5.9	202.089	
500	I ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ	0407		187.917	
541, 543	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0408		26.794	
542, 544	III НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ УЛАГАЊА ФОНДА	0409		8.295	
55	IV НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК	0410			
56	V ГУБИТАК	0411		4.327	
	Г. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ		5.8		
	I БРОЈ ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА*	0412		16.108	
	II НЕТО ИМОВИНА ПО ИНВЕСТИЦИОНОЈ ЈЕДИНИЦИ*	0413		12.546	

*Број инвестиционих јединица и вредност нето имовине по инвестиционој јединици се исказују у целом броју.

У Београду	
дана 31.07.2026. године	Законски заступник друштва

Образац прописан Правилником о Контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима													
21796891		2/5-169-2293/2-25		1	1	3	0	7	2	2	0	6	
Матични број друштва		Регистарски број фонда		ПИБ друштва									
				1	1	5	5	1	3	8	4	5	
				ПИБ фонда									
Пословно име друштва ДЗУАИФ Capital Partners д.о.о. Београд													
Седиште друштва		Београд - Нови Београд, BULEVAR МИХАИЛА ПУПИНА 6											
Назив фонда		Alternativni investicioni fond Senzal Global Equity Fund											

БИЛАНС УСПЕХА

ОТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА / ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

КОЈИ НЕМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01. до 30.06.2026. године

-у хиљадама динара-

Група рачуна/ рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
70 (осим 702 и 708)	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004+1005+1006)	1001	6.1.	1.091	
700	1. Приходи од камата	1002			
701	2. Приходи од дивиденди и осталих учешћа у добитку	1003		1.091	
703	3. Добици по основу престанка признавања ХоВ	1004			
707	4. Приходи по основу промене вредности ХоВ	1005			
709	5. Остали пословни приходи	1006			
71	II РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1008+1009+1010+1011+1012)	1007	6.4.	1.857	
710	1. Реализовани добитак по основу хартија од вредности	1008		433	
711	2. Реализовани добитак по основу курсних разлика	1009		1.424	
712	3. Реализовани добитак по основу удела	1010			
713	4. Реализовани добитак по основу непокретности	1011			
719	5. Остали реализовани добитци	1012			
60 (осим 605 и 608)	III ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014+1015+1016+1017+1018+1019)	1013	6.2	4.887	
600	1. Накнада друштву за управљање	1014		1.544	
601, 602, 603	2. Трошкови куповине и продаје	1015		609	
604	3. Расходи по основу камата	1016			
606	4. Трошкови депозитара и банке	1017		571	
607	5. Расходи по основу промене вредности хартија од вредности	1018			
609	6. Остали пословни расходи	1019		2.163	
61	IV РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1021+1022+1023+1024+1025)	1020	6.4.	2.388	
610	1. Реализовани губитак по основу хартија од вредности	1021		676	

Група рачуна/ рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
611	2. Реализовани губитак по основу курсних разлика	1022		1.712	
612	3. Реализовани губитак по основу удела	1023			
613	4. Реализовани губитак по основу непокретности	1024			
619	5. Остали реализовани губици	1025			
	V УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1001+1007-1013-1020) ≥ 0	1026			
	VI УКУПАН РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1013+1020-1001-1007) ≥ 0	1027		4.327	
	Б. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ				
72	I НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1029+1030+1031+1032+1033)	1028	6.5.	26.794	
720	1. Нереализовани добитак по основу хартија од вредности	1029		23.893	
721	2. Нереализовани добитак по основу курсних разлика	1030		2.901	
722	3. Нереализовани добитак по основу удела	1031			
723	4. Нереализовани добитак по основу непокретности	1032			
729	5. Остали нереализовани добици	1033			
62	II НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1035+1036+1037+1038+1039)	1034	6.5.	8.295	
620	1. Нереализовани губитак по основу хартија од вредности	1035		8.295	
621	2. Нереализовани губитак по основу курсних разлика	1036			
622	3. Нереализовани губитак по основу удела	1037			
623	4. Нереализовани губитак по основу непокретности	1038			
629	5. Остали нереализовани губици	1039			
	III УКУПАН НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК (1028-1034) ≥ 0	1040		18.499	
	IV УКУПАН НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК (1034-1028) ≥ 0	1041			
	В. ПОВЕЋАЊЕ (СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА				
	I ПОВЕЋАЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1026+1040-1027-1041) ≥ 0	1042		14.172	
	II СМАЊЕЊЕ НЕТО ИМОВИНЕ ОД ПОСЛОВАЊА ФОНДА (1027+1041-1026-1040) ≥ 0	1043			

У Београду	
дана 31.07.2026. године	Законски заступник друштва

Образац прописан Правилником о Контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима													
21796891		2/5-169-2293/2-25		1	1	3	0	7	2	2	0	6	
Матични број друштва		Регистарски број фонда		ПИБ друштва									
				1	1	5	5	1	3	8	4	5	
				ПИБ фонда									
Пословно име друштва ДЗУАИФ Capital Partners д.о.о. Београд													
Седиште друштва		Београд - Нови Београд, BULEVAR МИХАИЛА ПУПИНА 6											
Назив фонда		Alternativni investicioni fond Senzal Global Equity Fund											

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ
ОТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА / ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА
КОЈИ НЕМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА
у периоду од 01.01. до 30.06.2026. године

-у хиљадама динара-

Позиција	АОП	Напомена	Износ	
			Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
I НЕТО ИМОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	4001		109.036	
II УКУПНА ПОВЕЋАЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4003+4004+4005+4006+4007+4008+4009+4010)	4002		108.624	
1. Повећања по основу реализованих добитака	4003		433	
2. Повећања по основу нереализованих добитака од хартија од вредности по фер вредности кроз остали резултат	4004			
3. Повећања по основу нереализованих добитака од улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	4005		23.893	
4. Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	4006		78.881	
5. Повећања по основу нереализованих добитака од курсних разлика	4007		4.326	
6. Повећања по основу нереализованих добитака од улагања у уделе	4008			
7. Повећања по основу нереализованих добитака од улагања у некретнине	4009			
8. Повећања по основу осталих нереализованих добитака	4010		1.091	
III УКУПНА СМАЊЕЊА НЕТО ИМОВИНЕ (4012+4013+4014+4015+4016+4017+4018+4019)	4011		15.571	
1. Смањења по основу реализованих губитака	4012		676	
2. Смањења по основу нереализованих губитака од хартија од вредности по фер вредности кроз остали резултат	4013			
3. Смањења по основу нереализованих губитака од улагања у хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	4014		8.295	
4. Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	4015			
5. Смањења по основу нереализованих губитака од курсних разлика	4016		1.712	
6. Смањења по основу нереализованих губитака од улагања у уделе	4017			
7. Смањења по основу нереализованих губитака од улагања у некретнине	4018			
8. Смањења по основу осталих нереализованих губитака	4019		4.888	
IV НЕТО ИМОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (4001+4002-4011) = 0406	4020		202.089	

У Београду

дана 31.07.2026. године

Законски заступник друштва

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима													
21796891		2/5-169-2293/2-25		1	1	3	0	7	2	2	0	6	
Матични број друштва		Регистарски број фонда		ПИБ друштва									
				1	1	5	5	1	3	8	4	5	
				ПИБ фонда									
Пословно име друштва ДЗУАИФ Capital Partners д.о.о. Београд													
Седиште друштва		Београд - Нови Београд, BULEVAR МИХАЈЛА ПУПИНА 6											
Назив фонда		Alternativni investicioni fond Senzal Global Equity Fund											

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

ОТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА / ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

КОЈИ НЕМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

у периоду од 01.01. до 30.06.2026. године

-у хиљадама динара-

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005)	3001	7.010	
1. Приливи по основу продаје улагања	3002	5.920	
2. Приливи по основу дивиденди	3003	1.090	
3. Приливи по основу камата	3004		
4. Остали приливи	3005		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	189.710	
1. Одливи по основу куповине улагања	3007	185.432	
2. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3008	1.272	
3. Одливи по основу трошкова куповине и продаје улагања	3009	609	
4. Одливи по основу расхода камата	3010		
5. Одливи по основу накнада депозитару	3011	487	
6. Одливи по основу трошкова банке	3012		
7. Остали одливи	3013	1.910	
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3006)≥0	3014		
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3006-3001) ≥0	3015	182.700	
Б. НОВЧАНИ ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3017+3018+3019)	3016	78.881	
1. Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	3017	78.881	
2. Приливи по основу задуживања	3018		
3. Остали приливи	3019		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3021+3022+3023)	3020		
1. Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	3021		
2. Одливи по основу раздуживања	3022		
3. Остали одливи	3023		
III НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3016-3020) ≥0	3024	78.881	

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
IV НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3020-3016) ≥0	3025		
В. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014+3024-3015-3025) ≥0	3026		
Г. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3015+3025-3014-3024) ≥0	3027	103.819	
Д. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ПЕРИОДА	3028	109.036	
Ћ ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3029		
Е НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3030	461	
Ж. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (АОП 0002) =(3026-3027+3028+3029-3030)	3031	4.756	

У Београду	
дана 31.07.2026. године	Законски заступник друштва

Образац прописан Правилником о Контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима													
21796891		2/5-169-2293/2-25		1	1	3	0	7	2	2	0	6	
Матични број друштва		Регистарски број фонда		ПИБ друштва									
				1	1	5	5	1	3	8	4	5	
				ПИБ фонда									
Пословно име друштва ДЗУАИФ Capital Partners д.о.о. Београд													
Седиште друштва		Београд - Нови Београд, BULEVAR МИХАЈЛА ПУПИНА 6											
Назив фонда		Alternivni investicioni fond Senzal Global Equity Fund											

СТАТИСТИЧКИ ИЗВЕШТАЈ

ОТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА СА ЈАВНОМ ПОНУДОМ / ОТВОРЕНОГ

АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА /

ЗАТВОРЕНОГ АЛТЕРНАТИВНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА КОЈИ НЕМА СВОЈСТВО ПРАВНОГ ЛИЦА

за 30.06.2026. године

I. ОПШТИ ПОДАЦИ О ОБВЕЗНИКУ

ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
1. Број месеци пословања (ознака од 1 до 12)	9001	6	
2. Број страних (правних или физичких) лица која имају учешће у нето имовини фонда	9002	0	
3. Број страних (правних или физичких) лица чије је учешће 10% или више од 10% у нето имовини фонда	9003	0	

II. СТРУКТУРА НЕТО ИМОВИНЕ

- у хиљадама динара-

Група рачуна, рачун	ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
500	I ИНВЕСТИЦИОНЕ ЈЕДИНИЦЕ	9004	187.917	
	у томе: страни капитал	9005		

III. ОБАВЕЗЕ

- у хиљадама динара-

Група рачуна, рачун	ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
410, 411	1. Обавезе за инвестиционе јединице (потражни промет без почетног стања)	9006	78.881	
412, 427	2. Обавезе за дивиденде (потражни промет без почетног стања)	9007		
420, 423, 426	3. Остале обавезе из пословања (потражни промет без почетног стања)	9008	186.612	
	Контролни збир (од 9006 до 9008)	9009	265.493	

IV. ТРОШКОВИ

- у хиљадама динара-

Група рачуна, рачун	ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
609 (део)	1. Трошкови пореза (осим пореза на зараде)	9010		
609 (део)	2. Трошкови премије осигурања	9011		
	Контролни збир (од 9010 до 9011)	9012		

V. ПРИХОДИ

- у хиљадама динара-

Група рачуна, рачун	ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	3	3
700 (део)	1. Приходи од камата на депозите	9013		
700 (део)	2. Приходи од камата на хартије од вредности	9014		
709 (део)	3. Приходи од накнада штета од друштва за осигурање	9015		
709 (део)	4. Приходи од повраћаја пореских дажбина	9016		
709 (део)	5. Приходи по основу донација	9017		
	Контролни збир (од 9013 до 9017)	9018		

У Београду

дана 31.07.2026. године

Законски заступник друштва

Образац прописан Правилником о Контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).



Zatvoreni alternativni investicioni fond
sa privatnom ponudom opšte prirode
Senzal Global Equity Fund Beograd

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

ZA PERIOD 01.01 - 30.06.2026. GODINE

Beograd, jul 2026. godine

SADRŽAJ

I	OPŠTI PODACI.....	1
1.1.	Pravni okvir, delatnost i organizacija.....	1
1.2.	Investiciona strategija	2
1.3.	Ulaganje imovine Fonda.....	2
II	OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA.....	4
2.1.	Izjava o usklađenosti	4
2.2	Načelo stalnosti poslovanja.....	4
2.3.	Korišćenje procenjivanja	4
2.4.	Status investicionog entiteta.....	5
2.5.	Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci	5
2.6.	Poreski tretman	5
III	PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA	6
3.1.	Poslovne promene u stranoj valuti	6
3.2.	Gotovina i potraživanja	6
3.3.	Finansijski instrumenti	6
3.3.1.	Finansijska sredstva.....	6
3.3.2.	Finansijske obaveze	7
3.4.	Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja	8
3.4.1.	Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva	8
3.4.2.	Ostale obaveze iz poslovanja	8
3.4.3.	Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze	8
3.4.4.	Pasivna vremenska razgraničenja.....	9
3.5.	Neto imovina	9
3.6.	Kapital.....	9
3.6.1.	Ulaganje u Fond.....	9
3.6.2.	Član Fonda.....	9
3.7.	Prihodi.....	10
3.8.	Rashodi.....	10
IV	POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA	11
4.1.	Tržišni rizik.....	11
4.2.	Rizik likvidnosti	11
4.3.	Kreditni rizik	11
4.4.	Rizici specifični Fondu.....	11
4.5.	Fer vrednost.....	12
V	PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA	14
5.1.	Gotovina	14
5.2.	Potraživanja	14
5.3.	Ulaganja Fonda.....	14
5.4.	Usklađenost ulaganja sa kriterijumima	14
5.5.	Obaveze.....	15
5.7.	Pasivna vremenska razgraničenja	15

5.8. Neto imovina Fonda	15
5.9. Kapital.....	15
VI PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA	17
6.1. Poslovni prihodi.....	17
6.2. Poslovni rashodi.....	17
6.3. Finansijski prihodi i rashodi.....	17
6.4. Realizivani dobitak/gubitak	17
6.5. Nerealizovani dobitak/gubitak posle oporezivanja	18
VII TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA	19
VIII UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE	19
IX DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA	19

I OPŠTI PODACI

1.1. Pravni okvir, delatnost i organizacija

Zatvoreni alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom opšte prirode Senzal Global Equity Fund Beograd (u daljem u tekstu: Fond) osnovan je od strane Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners doo 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 28.11.2025. 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 08.12.2025. godine Rešenjem Komisija za HOV broj 2/5-169-2293/2-25.

Fond je osnovan kao AIF sa privatnom ponudom za ulaganje u prenosive hartije od vrednosti (akcije), akcijske fondove kojima se trguje na berzi (exchange-traded funds ili ETF), fondove kojima se trguje na berzi i investiraju u kriptovalute (ETF), ulaganje u fondove kojima se trguje na berzi (ETF) koji ulažu u kratkoročne hartije od vrednosti, otvorene investicione fondove sa javnom ponudom (fondove očuvanja vrednosti imovine) koji su registrovani kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, bez svojstva pravnog lica, kojim upravlja društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima.

Fond je osnovan na neograničen vremenski period.

Shodno kriterijumima preciziranim Zakonima o računovodstvu Fond je razvrstan u veliko pravno lice.

Poreski identifikacioni broj Fonda je 115513845. Sedište Fonda je u Beogradu, na adresi Bulevar Mihajla Pupina 6/13, 11070 Novi Beograd.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners doo koje je registrovano na osnovu Rešenja Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije br. 2/5-101-1402/8-23, od 31.08.2023. god, a u Agenciji za privredne registre je upisan 27.05.2022. god u registar privrednih subjekata u Beogradu pod brojem BD 45852/2022.

Za potrebe upravljanja Fondom, DZUAIF je formirao Investicioni odbor koji se sastoji od tri člana: Predsednik Investicionog Odbora, direktor DZUAIF-a i još jednog člana. Direktor DZUAIF-a je obavezan član Investicionog Odbora fonda.

Direktor Fonda je Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Capital Partners doo Beograd, kog zastupa Miloš Matić.

Na dan 30.06.2026. godine Fond nije imao zaposlene radnike, niti se predviđa njihovo zapošljavanje, imajući u vidu delatnost Fonda.

Depozitna Banka Fonda je OTP banka Srbija ad sa sedištem na adresi Trg slobode 5, 21000 Novi Sad. Naknade Depozitnoj banci se plaćaju u skladu sa tarifnikom za obavljanje poslova shodno zaključenom Ugovoru. Naknade i provizije za usluge obračunavaju se jednokratno ili periodično u zavisnosti od vrste usluge, a isplaćuju se banci jednom mesečno za prethodni mesec.

Depozitar za Fond obavlja poslove praćenje toka novca i poslove čuvanja imovine Fonda. Finansijski instrumenti *koji se mogu čuvati* se poveravaju Depozitaru na čuvanje. Finansijski instrumenti *koji se ne mogu čuvati*, se ne poveravaju Depozitaru na čuvanje. Depozitar samo vodi evidenciju takve imovine, postupajući u skladu sa Članom 161. stav 1. tačka 2. Zakona kojim se uređuje tretman druge imovine.

Pristup imovini AIF ima isključivo Depozitar i to na osnovu Zakona i zaključenog Ugovora o obavljanju poslova

depozitara. Istim ugovorom predviđeno je da za sve transakcije, zaključene posredstvom investicionih društava, odnosno kreditnih institucija sa dozvolom za pružanje investicionih usluga i aktivnosti (uključujući i Glavnog brokera), DZUAIF šalje Depozitaru Nalog sa saldiranje predmetnih transakcija. Ovim se postiže da pristup imovini AIF ima samo Depozitar uz zadržavanje slobodnog izbora DZUAIF-u u korišćenju investicionih usluga kod drugih učesnika na tržištu.

Depozitar je u skladu sa Zakonom i na osnovu prethodne saglasnosti Komisije, delegirao poslove čuvanja imovine AIF na sledeća treća lica (Pod-Depozitare): (1) National Bank of Greece S.A.; (2) OTP banka d.d. Split.

Fond angažuje glavnog brokera OTP banka Srbija a.d. Novi Sad da vrši transakcije, na nalog DZUAIF, a u skladu sa investicionom strategijom Fonda.

Fond kod OTP banke ima otvorenih ukupno tri tekuća računa: tekući dinarski, dva devizna računa. Pored toga Fond ima tri namenska računa za saldiranje HOV – jedan dinarski i dva devizna računa kao i poseban kastodi (HOV) račun. Na računima otvorenim kod Depozitara čuvaju se finansijski instrumenti Fonda.

1.2. Investiciona strategija

Primarni investicioni cilj Fonda predstavlja ostvarivanje stabilnih dugoročnih nivoa prinosa za svoje članove kroz ulaganja u prenosive hartije od vrednosti (akcije) inostranih kompanija, fondove kojima se trguje na berzi (ETF), fondove kojima se trguje na berzi i investiraju u kriptovalute (ETF), ulaganje u fondove kojima se trguje na berzi (ETF) koji ulažu u dužničke hartije od vrednosti i otvorene investicione fondove sa javnom ponudom (fondove očuvanja vrednosti imovine) koji su registrovani kod Komisije uz preuzimanje adekvatnog nivoa rizika srazmernog očekivanom prinosu.

Fond će reinvestirati sve dividende što će se odraziti na vrednost investicione jedinice. Članovi Fonda nemaju pravo na isplatu dividende.

Primarni investicioni ciljevi Fonda su sledeći:

- pružanje članovima Fonda mogućnosti da posredno investiraju svoja raspoloživa sredstva u instrumente koji imaju relativno srednje do visoke stope rizika uz fokus na kapitalnu apresijaciju; i
- očuvanje kapitala članova Fonda sa očekivanim i dugoročnim relativno umerenim do visokim stopama prinosa.

Odluku o izmeni investicione strategije, ciljeva i/ili pravila poslovanja Fonda donosi Društvo, a u skladu sa internim propisima i strukturom donošenja odluke, koje su u skladu sa Zakonom i pripadajućim podzakonskim aktima.

1.3. Ulaganje imovine Fonda

Fond će ulagati sredstva u okvirima zakonom propisanih limita, s tim da će investicioni fokus Fonda biti na inostranim akcijama kompanija i akcijskim fondovima kojima se trguje na berzi (ETF). U skladu sa navedenim, investicioni fokus će biti na ulaganju u:

- ulaganje u velike inostrane kompanije (preko \$10 milijardi tržišne kapitalizacije): Fond može da cilja ulaganja u akcije renomiranih inostranih kompanija koje su lideri u svojim industrijama, poznate kao "blue chip" kompanije. Ove kompanije obično imaju dokazanu istoriju uspešnosti i pružaju relativno stabilan povrat na investiciju;
- ulaganje u kompanija srednje veličine (\$2 do \$10 milijardi tržišne kapitalizacije): Fond može da ulaže u akcije kompanija koje po tržišnoj kapitalizaciji spadaju u kompanije srednje veličine;
- ulaganje u kompanije manje veličine (\$250 miliona do \$2 milijarde tržišne kapitalizacije);
- ulaganje u fondove kojima se trguje na berzi (ETF) sa ciljem povećanja diverzifikacije, bez značajnog smanjenja potencijala povrata;
- ulaganje u fondove koji poseduju kriptovalute i kojima se trguje na berzi (ETF) sa ciljem povećanja

- diverzifikacije i potencijala prinosa.
- ulaganje u fondove kojima se trguje na berzi (ETF) koji ulažu u dužničke hartije od vrednosti u Sjedinjenim Američkim Državama i EU; i
- ulaganje u otvorene investicione fondove sa javnom ponudom (fondove očuvanja vrednosti imovine) koji su registrovani kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.

Imovina Fonda se može ulagati, tako da:

- 1) Najviše 100%, a najmanje 30% neto vrednosti imovine Fonda biće uloženo u velike inostrane kompanije definisane u ovom članu.
- 2) Najviše 30% neto vrednosti imovine Fonda biće uloženo u kompanije srednje veličine definisane u ovom članu.
- 3) Najviše 20% neto vrednosti imovine Fonda biće uloženo u kompanije manje veličine definisane u ovom članu.
- 4) Najviše 30% neto vrednosti imovine Fonda biće uloženo u akcijske fondove kojima se trguje na berzi (ETF) definisane u ovom članu.
- 5) Najviše 20% neto vrednosti imovine Fonda biće uloženo u fondove kojima se trguje na berzi (ETF), a investiraju u kriptovalute.
- 6) Najviše 50% neto vrednosti imovine Fonda može biti investirano u:
 - fondove kojima se trguje na berzi (ETF) koji ulažu u dužničke hartije od vrednosti u Sjedinjenim Američkim Državama i EU; i
 - otvorene investicione fondove sa javnom ponudom (fondove očuvanja vrednosti imovine) koji su registrovani kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, ukoliko Društvo proceni da postoji rizik od veće korekcije tržišta.

Ukupna vrednost ulaganja u prenosive hartije od vrednosti, investicione jedinice ili instrumente tržišta novca čiji je izdavalac jedno lice i vrednosti depozita kod tog lica i izloženosti koje proizlaze iz transakcija sa OTC izvedenim instrumentima zaključenih sa tim licem ne sme da pređe 40% vrednosti imovine Fonda. Lica koja su u odnosu bliske povezanosti smatraju se jednim izdavaocem.

Prethodno ograničenje ne primenjuje se na prenosive hartije od vrednosti ili instrumente tržišta novca čiji je izdavalac ili za koje garantuje Republika Srbija ili teritorijalna autonomija ili jedinica lokalne samouprave Republike Srbije, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, treća država ili međunarodna javna organizacija koje su jedna ili više država članica članice.

Geografska alokacija fonda će biti sledeća:

- najviše 100% neto vrednosti imovine fonda biće investirano preko berzi u Sjedinjenim Američkim Državama (NASDAQ & NYSE),
- najviše 80% neto vrednosti imovine fonda biće investirano preko berzi u Evropskoj uniji.

Fond neće investirati više od 100% svoje neto vrednosti imovine.

II OSNOV ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Izjava o usklađenosti

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", 73/19 i 44/21 - dr. zakon), Zakonu o reviziji ("Sl. glasnik RS" br. 73/19), Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove ("Sl. glasnik RS", br. 139/20 i 75/21) i ostalom zakonskom i podzakonskom regulativom primenljivom u Republici Srbiji.

U skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i Zakona o reviziji, DZUAIF je dužan da vođenje poslovnih knjiga Fonda, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza Fonda, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje vrše u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima za Fond, kao velikog pravnog lica, DZUAIF je u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodne računovodstvene standarde („MRS“), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Na ove finansijske izveštaje je primenjen prevod MSFI utvrđen Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine, koji čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujući primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevedeni MSFI utvrđeni navedenim rešenjem broj 401-00-4351/2020-16, počće da se primenjuju od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2021. godine, dok se isti mogu primeniti na dobrovoljnoj osnovi i prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja na dan 31. decembra 2020. godine (uz obelodanjivanje odgovarajućih informacija u Napomenama uz finansijske izveštaje).

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u formatu propisanom od strane Komisije za hartije od vrednosti koja je usvojila Pravilnik kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja

Fond je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivao računovodstvene politike obrazložene u Poglavlju 3.

2.2 Načelo stalnosti poslovanja

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa činjenicom da je poslovanje Fonda predviđeno na neograničen vremenski period.

2.3. Korišćenje procenjivanja

Pri izradi finansijskih izveštaja i primeni računovodstvenih politika, menadžment je koristio određene procene i pretpostavke koje utiču na neto knjigovodstvenu vrednost imovine i obaveza Fonda. Procene se temelje na istorijskim iskustvima i drugim činionicima, uključujući očekivanja budućih događaja, za koje Društvo veruje da su razumni u datim okolnostima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procenjenih na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih je izvršena procena su rezultat provere. Ukoliko se putem provere utvrdi

da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

2.4. Status investicionog entiteta

Prilikom utvrđivanja statusa investicionog entiteta za Fond u skladu sa MSFI 10, Društvo je uzelo u obzir sledeće:

- Fond prikuplja novčana sredstva ulagača kako bi skupio kapital za ulaganje u investicije
- Fond namerava da investira u cilju sticanja dobiti od svojih ulaganja
- Fond ocenjuje uspešnost svojih ulaganja u investicije (zavisna i pridružena društva) po osnovi fer vrednosti.

Shodno navedenom, Društvo smatra da Fond zadovoljava kriterijum investicionog entiteta.

2.5. Iznos u kome se izveštava i uporedni podaci

Finansijski izveštaji Fonda su iskazani u hiljadama dinara (RSD). Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji. Vrednost dinara direktno je vezana za vrednost valute Evropske monetarne unije (EUR). U tabeli ispod data je tržišna vrednost dinara na dan:

	30.06.2026.
EUR	117,369700

Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastanu po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa, iskazuju se u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije finansijski prihod/rashod dok se kursne razlike nastale prilikom prodaje hartija od vrednosti, udela, nepokretnosti evidentiraju se kao realizovani i nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu kursnih razlika.

Finansijski izveštaji Fonda sastavljeni su u skladu sa važećim računovodstvenim propisima Republike Srbije.

2.6. Poreski tretman

Poreski tretman Fonda i njegovih članova regulisan je sledećim propisima Republike Srbije:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji
- Zakon o alternativnim investicionim fondovima
- Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina i način oporezivanja zavisi od statusa poreskog obveznika, odnosno da li se radi o rezidentu, pravnom ili fizičkom licu.

III PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja za zatvoreni alternativni investicioni fond koji nema svojstvo pravnog lica su date u narednim tačkama.

3.1. Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti preračunavaju se u dinare po srednjem kursu valute koji važi na dan poslovne promene. Monetarna sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja, na dan izveštavanja preračunavaju se u njihovu dinarsku protivvrednost primenom srednjeg kursa NBS važećeg za taj dan. Kursne razlike nastale kao rezultat preračuna deviznih pozicija iskazuju se u okviru bilansa uspeha.

Nemonetarne stavke aktive koje se vrednuju po nabavnoj vrednosti u stranoj valuti preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji važi na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine, kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Fonda, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

3.2. Gotovina i potraživanja

Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara. Stanje na dinarskom računu na dan 30.06.2026. usklađeno je sa poslednjim izvodom banke na taj dan.

Računi Fonda ne podležu blokadi.

Gotovinski ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertovati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promenama vrednosti. Računovodstveni iznos gotovine i gotovinskih ekvivalenta približni su njihovim fer vrednostima.

Potraživanja obuhvataju potraživanja iz aktivnosti fonda, od društava za upravljanje, od depozitarne banke i ostala potraživanja.

Potraživanja po osnovu dividendi priznaju se u imovini Fonda po utvrđivanju prava imaoca.

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane unapred plaćene troškove, troškove po osnovu osiguranja, revizije i sl.

3.3. Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti uvećanoj za troškove transakcija koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze, izuzev finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kod kojih se ovi troškovi direktno priznaju u okviru bilansa uspeha.

Finansijska sredstva i obaveze se priznaju u bilansu stanja od momenta kada je Društvo i Fond ugovornim odredbama vezano za instrument.

3.3.1. Finansijska sredstva

DZUAIF vrši klasifikaciju finansijskih sredstva Fonda u momentu inicijalnog priznavanja. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su sredstva pribavljena, odnosno poslovnog modela upravljanja u okviru koga se drže, kao i karakteristika

ugovorenih novčanih tokova.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja Društvo klasifikuje finansijska sredstva Fonda, a u skladu sa tačkom 4.1.1 MSFI 9 *Finansijski instrumenti* u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat (FVOCI) i
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVPL)

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po amortizovanoj vrednosti ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj je držanje finansijskih sredstava radi naplate ugovorenih tokova gotovine, i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplata glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice (SPPI test).

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj se postiže naplatom ugovornih tokova gotovine i prodajom finansijskih sredstava i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplate glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice (SPPI test).

Finansijsko sredstvo se odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha osim ukoliko se ne odmerava po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat.

Poslovni model se definiše u skladu sa procenom rukovodstva a o nameni za koju se finansijska sredstva drže i ciljevima upravljanja finansijskim sredstvima na osnovu svih dostupnih relevantnih činjenica za procenu poslovnog modela. Poslovni model se može definisati kao upravljanje sredstvima u cilju naplate novčanih tokova.

Procena poslovnog modela se vrši na kraju svakog izveštajnog perioda kako bi se utvrdilo da li je došlo do promene u poslovnom modelu u odnosu na prethodni period. U tom slučaju vrši se reklasifikacija finansijskih sredstava u odgovarajuću kategoriju (amortizovana vrednost, FVOCI, FVPL).

Fond ulaže u privredna društva kojima se trguje na organizovanom tržištu. Ova ulaganja se primarno vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVPL).

3.3.2. Finansijske obaveze

Prema MSFI 9, finansijske obaveze se priznaju kada Fond postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Finansijske obaveze koje se drže radi trgovanja odmeravaju se po fer vrednosti kroz bilans uspeha, dok se sve ostale finansijske obaveze odmeravaju po amortizovanoj vrednosti.

Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

Društvo za Fond kojim upravlja primenjuje odredbe MSFI 9 o umanjenju vrednosti finansijske imovine. Društvo priznaje rezervacije za umanjenje za očekivane kreditne gubitke za finansijsku imovinu koja se meri po amortiziranom trošku i po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat, odnosno onu koju Društvo svrstava u *Poslovni model držanja radi naplate* i *Poslovni model držanja radi naplate i prodaje*.

3.4. Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja

3.4.1. Obaveze prema Društvu za upravljanje i obaveze po osnovu članstva

Naknada za upravljanje Fondom iznosi 2% godišnje od neto vrednosti imovine Fonda i isplaćuje se mesečno, u srazmernim delovima. Ako se značajan deo imovine Fonda (preko 20% neto imovine) ulaže u investicione jedinice drugih investicionih fondova, maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugih investicionih fondova u koje se namerava ulagati ne može biti veća od 1,5% godišnje od neto vrednosti tog fonda, a u godišnjim izveštajima Fonda će jasno biti naznačen maksimalni procenat naknade za upravljanje koja je obračunata iz imovine Fonda i iz imovine drugog investicionog fonda u koji je Fond uložio.

3.4.2. Ostale obaveze iz poslovanja

Direktno iz imovine Fonda, mogu se plaćati sledeći troškovi DZUAIF:

- 1) troškovi i naknade Depozitara, kliringa i saldiranja i drugi slični troškovi;
- 2) troškovi, provizije ili takse povezane sa sticanjem ili raspolaganjem imovine, uključujući troškovi vezane za transakcije sa finansijskim instrumentima i novčanim sredstvima Fonda (npr. naknade za prenos novčanih sredstava, naknade tržišnih posrednika i slično), pod uslovom da se radi o:
 - troškovima, provizijama ili taksama povezanim sa sticanjem ili prodajom imovine, ili
 - troškovima koji se javljaju kao neophodni prema odredbama posebnih zakona (npr. zakona koji uređuje privredna društva, javno beležništvo i dr.);
- 3) troškovi propisanih objava u „Službenom glasniku“ i drugim službenim listovima; - trošak naknade članovima nadzornog odbora za njihov rad (ukoliko je primenljivo);
- 4) troškovi procene vrednosti imovine Fonda; - troškovi vođenja registra investicionih jedinica u Fondu, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju investicionih jedinica u Fonda, ako je to potrebno;
- 5) troškovi isplate prihoda ili dobiti;
- 6) troškovi godišnje revizije Fonda;
- 7) sve propisane naknade i takse koje se plaćaju Komisiji u vezi sa izdavanjem dozvole Fondu i kontinuiranog nadzora nad poslovanjem Fonda;
- 8) porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit;
- 9) ostali troškovi određeni posebnim zakonima (na primer troškovi Komisije i/ili drugog nadležnog organa);
- 10) troškovi spoljnih saradnika DZUAIF-a, kao što su advokati, savetnici ili revizori kada su ti troškovi neposredno povezani sa postupkom sticanja, držanja ili prodaje imovine Fonda i potrebni za realizaciju tog postupka (npr. „due diligence“ prilikom razmatranja ulaganja Fonda, izrada analize, angažovanje savetnika za prodaju prilikom deinvestiranja i slično); i
- 11) troškovi zastupanja u parničnim, arbitražnim ili drugim odgovarajućim postupcima koji se vode u cilju zaštite imovine Fonda.

3.4.3. Kratkoročne i dugoročne finansijske obaveze

Kratkoročne finansijske obaveze obuhvataju obaveze po osnovu uzetih kratkoročnih kredita, deo dugoročnih obaveza koji je dospeo za plaćanje, kao i ostale kratkoročne finansijske obaveze.

Finansijske obaveze čiji je rok dospeća duži od godinu dana svrstavaju se u dugoročne.

Finansijske obaveze se vrednuju po amortizovanom trošku primenom metode efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza navedenih u tački 4.2.1 MSFI 9.

Fond se u svom poslovanju neće zaduživati.

3.4.4. Pasivna vremenska razgraničenja

U okviru pasivnih vremenskih razgraničenja iskazuju se unapred naplaćeni prihodi i troškovi tekućeg perioda čija obaveza plaćanja još uvek nije dospela.

Takođe, u okviru pasivnih vremenskih razgraničenja evidentirane su sve promene koje su računovodstveno nastale a za koje nije pristigao validan dokument.

3.5. Neto imovina

Neto vrednost imovine Fonda je ukupna vrednost imovine Fonda umanjena za obaveze. Obaveze Fonda su obaveze nastale po sledećim osnovama:

- ulaganja u imovinu Fonda,
- korišćenja tehnika i instrumenata za efikasno upravljanje imovinom Fonda,
- obaveze za naknade, odnosno troškove koje se plaćaju direktno iz imovine Fonda.

3.6. Kapital

Osnovni kapital Fonda je obrazovan iz uloženih sredstava njegovih članova.

3.6.1. Ulaganje u Fond

Ulozi u Fond mogu biti samo novčani, a minimalni iznos početnog uloga je 10.000,00 eur ili u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na dan uplate. Nakon izvršene inicijalne minimalne uplate, svaki dodatni iznos ulaganja mora biti najmanje jednak vrednosti jedne investicione jedinice.

Fond obračunava neto vrednost imovine Fonda i vrednost pojedinačne investicione jedinice jednom mesečno i to poslednjeg radnog dana u mesecu.

3.6.2. Član Fonda

Član Fonda može biti domaće i strano, fizičko ili pravno lice, koje se tretira kao profesionalni ili poluprofesionalni investitor, u smislu Zakona o alternativnim investicionim fondovima.

Član Fonda stiče vlasništvo nad investicionim jedinicama u Fondu srazmerno vrednosti njegovog uloga u ukupnoj neto imovini Fonda, pri čemu član može posedovati neograničen broj investicionih jedinica koji ne prevazilazi 50% (pedeset odsto) neto vrednosti imovine fonda osim u prvih godinu dana od dana osnivanja fonda.

Ne postoje različite klase investicionih jedinica u fondu.

U skladu sa Zakonom, vlasnik investicionih jedinica u Fondu ima sledeća prava, a srazmerno učešću tog člana u ukupnoj imovini Fonda:

- pravo na srazmerni deo neto imovine fonda pre raspuštanja u smislu odredbe člana 92 Pravilnika o alternativnim investicionim fondovima;
- druga prava u skladu sa Zakonom.

U skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima, pripadajućim podzakonskim aktima, vlasnik investicione jedinice u Fondu:

- nema pravo da upravlja Fondom;

- nema pravo da zahteva otkup investicionih jedinica od strane DZUAIF-a ili Fonda, osim u slučajevima kada mu to ponudi Društvo;
- može raspolagati svojom investicionom jedinicom samo uz prethodnu saglasnost DZUAIF-a koji proverava kvalifikacije novog sticaoca investicionih jedinica u skladu sa Zakonom.
- nema pravo na isplatu dividendi.

Članovi Fonda nemaju pravo preče kupovine investicionih jedinica koje su predmet prenosa trećem licu.

Vlasnici investicionih jedinica nemaju pravo na isplatu dividendi.

Na dan 30.06.2025. godine, struktura članova Fonda je sledeća:

Broj članova	30.06.2026
Fizička lica	95
Pravna lica	3
Ukupno	98

3.7. Prihodi

Poslovni prihodi predstavljaju prihode koji nastaju iz osnovne delatnosti Fonda (prihodi od kamata, dividendi ili prihodi od rasta vrednosti imovine Fonda).

Finansijski prihodi predstavljaju kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike koje nastanu prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan sastavljanja finansijskih izveštaja.

3.8. Rashodi

Rashodi koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda, a koje snosi Fond direktno, ali i one koje Fond snosi a koje ugovara Društvo.

IV POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i / ili kapital Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti eliminisati, ali ga je moguće svesti na prihvatljiv nivo.

Fond je izložen sledećim vrstama rizika:

- Tržišnom riziku
- Riziku likvidnosti
- Kreditnom riziku
- Riziku specifičnom fondu

4.1. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka zbog promene tržišnih cena finansijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Verovatnoća nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda može doći usled promena deviznog kursa, kamatnih stopa i cena hartija od vrednosti.

Ovaj rizik obuhvata valutni rizik i rizik kamatnih stopa.

Valutni rizik jeste rizik od stvaranja troškova, odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrednosti udela u Fondu koji proizilazi iz promena tržišnih kamatnih stopa. Kako imovina Fonda ne nosi prihod od kamata, u ovom delu Fond nije izložen riziku od promene kamatnih stopa.

4.2. Rizik likvidnosti

Odnosi se na sposobnost Fonda da izvršava dospelu obavezu. Kako je Fond zatvorenog tipa, kojim upravlja Društvo, gde je zakonski određeno šta je moguće plaćati iz imovine Fonda, rizik likvidnosti je nizak i odredbe Zakona o alternativnim investicionim fondovima koje se tiču rizika likvidnosti nisu primenjive na ovaj tip fondova.

4.3. Kreditni rizik

Društvo, u ime Fonda, je dužno da prati raspoložive i dostupne informacije vezane za procenu kreditnog rizika druge strane.

Na dan 30.06.2026. godine Fond nije imao imovinu izloženu kreditnom riziku.

4.4. Rizici specifični Fondu

Fond ulaže u prenosive hartije od vrednosti (akcije) inostranih kompanija, fondove kojima se trguje na berzi (ETF), uključujući ETF fondove koji ulažu u kriptovalute i dužničke hartije od vrednosti, kao i u otvorene investicione fondove registrovane kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije. Imajući u vidu prirodu i geografski obuhvat ovih ulaganja, Fond je izložen sledećim specifičnim rizicima:

Tržišni rizik Vrednost portfelja Fonda direktno zavisi od kretanja cena hartija od vrednosti na međunarodnim tržištima kapitala. Pad tržišnih cena akcija i ETF instrumenata usled ekonomskih ciklusa, promena u tržišnim sentimentima ili sistemskih poremećaja može uzrokovati smanjenje neto vrednosti imovine Fonda. Ovaj rizik je

inherentan svim ulaganjima u vlasničke instrumente i ne može biti u potpunosti eliminisan diverzifikacijom.

Valutni rizik Fond ulaže pretežno u instrumente denominirane u stranim valutama, primarno u američkim dolarima (USD) i evrima (EUR), dok se obaveze i računovodstveno izveštavanje Fonda vrše u dinarima (RSD). Promene deviznih kurseva između dinara i stranih valuta mogu pozitivno ili negativno uticati na vrednost imovine Fonda iskazanu u funkcionalnoj valuti, nezavisno od kretanja cena samih instrumenata.

Geopolitički rizik i rizik međunarodnog okruženja Ulaganja Fonda na tržištima u Sjedinjenim Američkim Državama i Evropskoj uniji izložena su geopolitičkim rizicima, uključujući promene u trgovinskoj politici, uvođenje carina i sankcija, regionalne konflikte, promene regulatornog okvira i nestabilnost u međunarodnim ekonomskim odnosima. Nepovoljna geopolitička kretanja mogu uzrokovati povećanu volatilnost tržišta i pad vrednosti portfelja.

Rizik koncentracije Iako investiciona strategija Fonda predviđa geografsku i sektorsku diverzifikaciju, primena zakonski propisanih limita ulaganja (do 40% imovine u instrumente jednog izdavaoca) i fokus na određene kategorije tržišne kapitalizacije mogu rezultirati koncentracijom izloženosti u pojedinim tržišnim segmentima, sektorima ili instrumentima, što može pojačati negativne efekte nepovoljnih kretanja u tim segmentima.

Rizik likvidnosti Fond ulaže pretežno u instrumente koji kotiraju na likvidnim, regulisanim tržištima. Međutim, u uslovima tržišnog stresa, smanjene aktivnosti trgovanja ili sistemskih poremećaja, mogućnost prodaje instrumenata po očekivanoj tržišnoj ceni može biti privremeno ograničena. Pored toga, Fond je zatvorenog tipa, te se likvidnost za članove Fonda ostvaruje isključivo u skladu sa pravilima Fonda, a ne slobodnom kupoprodajom investicionih jedinica.

Rizik ulaganja u ETF instrumente ETF instrumenti kojima Fond može ulagati nose specifične rizike koji prevazilaze direktno vlasništvo nad instrumentima u koje ETF ulaže. Ovi rizici uključuju rizik praćenja indeksa (tracking error), rizik diskonta u odnosu na neto vrednost imovine ETF-a, kao i rizike vezane za strukturu i upravljanje samim ETF fondom. U slučaju ETF instrumenata koji ulažu u kriptovalute, dodatno su prisutni rizici vezani za ekstremnu volatilnost cena kriptovaluta, regulatornu neizvesnost i rizike vezane za čuvanje i prenos digitalnih sredstava.

Regulatorni i pravni rizik Promene u regulatornom okviru koji se odnosi na alternativne investicione fondove u Republici Srbiji, kao i promene u regulativi koja se primenjuje na inostrana tržišta i instrumente u koje Fond ulaže (uključujući poreski tretman, pravila o izveštavanju i ograničenja na strana ulaganja), mogu negativno uticati na poslovanje Fonda i vrednost njegovih ulaganja.

Rizik upravljanja i operativni rizik Fond nema zaposlene i u potpunosti se oslanja na Društvo za upravljanje za donošenje investicionih odluka, sprovođenje transakcija i operativno upravljanje. Operativni rizici uključuju rizike grešaka u izvršenju transakcija, sistema i procesa, kao i rizik ključnih lica.

Strategijom ulaganja i Politikom upravljanja rizicima koju je Društvo usvojilo nastoji se da navedeni rizici svedu na prihvatljiv nivo, uz primenu principa diverzifikacije, pridržavanje propisanih limita ulaganja i redovno praćenje izloženosti Fonda pojedinim kategorijama rizika.

4.5. Fer vrednost

Poslovna politika Fonda je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Fond ulaže pretežno u prenosive hartije od vrednosti (akcije) koje kotiraju na priznatim i regulisanim berzama u Sjedinjenim Američkim Državama (NYSE i NASDAQ) i Evropskoj uniji, u fondove kojima se trguje na berzi (ETF) i u otvorene investicione

fondove registrovane kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije. Za najveći deo portfelja dostupne su pouzdane, zvanično objavljene tržišne cene na svakodnevnoj osnovi, te se fer vrednost tih instrumenata utvrđuje direktno na osnovu kotiranih cena na dan bilansa stanja.

Za finansijske instrumente za koje tržišna cena nije neposredno dostupna ili za koje se trguje na tržištu koje se ne smatra aktivnim, fer vrednost se procenjuje primenom odgovarajućih tehnika vrednovanja zasnovanih na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu fer vrednost. Obaveze Fonda su u celini kratkoročne i stoga rukovodstvo smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti.

Fond pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju inputa, u skladu sa MSFI 13 — Odmeravanje fer vrednosti:

- **Nivo 1:** Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument. U ovu kategoriju Fond svrstava akcije i ETF instrumente kojima se aktivno trguje na priznatim berzama (NYSE, NASDAQ i berzama u EU), kao i otvorene investicione fondove čija se vrednost investicione jedinice zvanično objavljuje. Pretežni deo investicionog portfelja Fonda vrednuje se u ovoj kategoriji.
- **Nivo 2:** Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedenih iz cena). Ova kategorija uključuje instrumente vrednovane uz korišćenje kotiranih cena sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata, kotiranih cena za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim, ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka.
- **Nivo 3:** Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje finansijske instrumente za koje modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na tržišnim podacima, a koji imaju značajan uticaj na procenu fer vrednosti. Na dan izveštavanja, Fond ne poseduje finansijske instrumente koji se vrednuju u okviru ove kategorije.

V PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

5.1. Gotovina

Na dan 30.06.2026. godine stanje na tekućem računu Senzal Global Equity fonda je 4.232 hiljade RSD, a stanje na deviznom računu je 524 hiljade RSD, što je usklađeno sa poslednjim izvodom OTP banka u kojoj Fond ima otvorene račune.

U hiljadama RSD	30.06.2026
<i>Gotovina</i>	
Tekući račun	4.232
Devizni račun	524
Ukupno gotovina	4.756

5.2. Potraživanja

Fond nije imao potraživanja na dan 30.06.2026. godine.

5.3. Ulaganja Fonda

Na dan 30.06.2026. godine fond je imao ulaganja u HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha u iznosu od 197.737 hiljada RSD. Sastoje se od ulaganja u hartija od vrednosti stranih izdavalac i u strane ETF-ove.

U hiljadama RSD	30.06.2026
<i>Ulaganja</i>	
Ulaganja fonda u HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	197.737
Ukupno ulaganja	197.737

5.4. Usklađenost ulaganja sa kriterijumima

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2026. godine iznosi 202.493 hiljade RSD, sa sledećom strukturom:

U hiljadama RSD	30.06.2026
Gotovina	4.756
Potraživanja	-
Ulaganja Fonda	197.737
Ukupna imovina	202.493

Najveći deo imovine Fonda čine ulaganja (98% ukupne imovine), dok ostatak čini gotovina na tekućem i deviznom računu Fonda. Gotovina Fonda predstavlja novčana sredstva na dinarskim i deviznim tekućim računima kod banke Depozitara, likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertovati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promenama vrednosti.

5.5. Obaveze

Obaveze fonda na 30.06.2026. godine iznose 404 hiljade RSD. Najvećim delom se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje, 320 hiljada RSD, a ostatak su ostale obaveze iz poslovanja (obaveze po osnovu kupovine HoV i obaveza za naknade depozitaru).

U hiljadama RSD	30.06.2026
Obaveze prema Društvu za upravljanje	320
Obaveze po osnovu članstva	-
Ostale obaveze iz poslovanja	84
Kratkoročne finansijske obaveze	-
Ukupne obaveze	404

5.7. Pasivna vremenska razgraničenja

Na dan 30.06.2026. godine nisu evidentirana pasivna vremenska razgraničenja.

5.8. Neto imovina Fonda

Neto vrednosti imovine Fonda predstavlja ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obaveze.

U hiljadama RSD	30.06.2026
Ukupna imovina	202.493
Ukupne obaveze	404
Neto imovina fonda	202.089
Broj investicionih jedinica	16.108
Neto imovina po investicionoj jedinici	12.546 RSD

Fond je na kraju prve polovine 2026. godine imao 16.108 izdatih investicionih jedinica.

Neto imovina Fonda po investicionoj jedinici na dan 30.06.2026. iznosila je 12.546 RSD.

5.9. Kapital

Vrednost investicionih jedinica Fonda na kraju prve polovine 2026. godine je 187.917 hiljada RSD.

Na 30.06.2026. Fond je imao nerealizovane dobitke po osnovu ulaganja fonda u iznosu od 26.794 hiljada RSD i nerealizovane gubitke po osnovu ulaganja fonda u iznosu od 8.295 hiljada RSD.

Obračunata neto vrednost imovine (NAV) na kraju perioda izveštavanja iznosi 202.089 hiljada RSD.

U hiljadama RSD	30.06.2026
<i>Kapital</i>	
Investicione jedinice	187.917

Nerealizovani dobiti po osnovu ulaganja fonda	26.794
Nerealizovani gubici po osnovu ulaganja fonda	8.295
Neraspoređeni dobitak	-
Gubitak	4.327
NAV	202.089

VI PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

6.1. Poslovni prihodi

Tokom perioda 01.01-30.06.2026. godine, Fond je ostvario poslovne prihode u iznosu od 1.091 hiljade RSD, koji se u celosti odnose na prihode od dividendi i ostalih učešća u dobitku.

U hiljadama RSD	30.06.2026
Prihodi od dividendi i ostalih učešća u dobitku	1.091
Ostali poslovni prihodi	-
<i>Ukupni poslovni prihodi</i>	1.091

6.2. Poslovni rashodi

Tokom perioda 01.01-30.06.2026. godine, poslovni rashodi Fonda bili su 4.887 hiljada RSD. Nastali su po osnovu naknade društvu za upravljanje, troškova kupovine i prodaje, troškova depozitara i banke, i po osnovu ostalih poslovnih rashoda.

U hiljadama RSD	30.06.2026
Naknada društvu za upravljanje	1.544
Troškovi kupovine i prodaje	609
Troškovi depozitara i banke	571
Ostali poslovni rashodi	2.163
<i>Ukupni poslovni rashodi</i>	4.887

6.3. Finansijski prihodi i rashodi

Tokom perioda 01.01 - 30.01.2026. godine, Fond nije ostvario finansijske prihode niti rashode.

6.4. Realizivani dobitak/gubitak

Na realizovanoj osnovi fond je zabeležio ukupan gubitak od 4.327 hiljada RSD.

U hiljadama RSD	30.06.2026
Realizovani dobitak po osnovu HoV	433
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.424
<i>Realizovani dobitak</i>	1.857
Realizovani gubitak po osnovu HoV	676
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1.712
<i>Realizovani gubitak</i>	2.388
<i>Ukupan realizovan gubitak</i>	4.327

6.5. Nerealizovani dobitak/gubitak posle oporezivanja

Nerealizovani dobici po osnovu hartija od vrednosti iznosili su 23.893 hiljade RSD, dok su dobici po osnovu kursnih razlika iznosili 2.901 hiljadu RSD. Istovremeno, evidentiran je nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti od 8.295 hiljada RSD, dok nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika nisu zabeleženi.

Ukupan nerealizovani dobitak na kraju perioda izveštavanja je iznosio 18.499 hiljada RSD.

U hiljadama RSD	30.06.2026
Nerealizovan dobitak po osnovu HoV	23.893
Nerealizovan dobitak po osnovu kursnih razlika	2.901
Nerealizovan gubitak po osnovu HoV	8.295
Nerealizovan gubitak po osnovu kursnih razlika	-
Ukupan nerealizovani dobitak	18.499

VII TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši uticaj na finansijske i poslovne odluke drugog lica. Povezanim pravnim licima Fonda, smatraju se i pravna lica koje imaju posredno ili neposredno učešće u kapitalu samog Fonda, kao i pravna lica u koje Fond investira.

U toku 2026. godine, Društvo je naplaćivalo naknadu za upravljanje Fondom.

VIII UGOVORNE I POTENCIJALNE OBAVEZE

Fond nema preuzetih ugovornih obaveza, kao ni sudskih postupaka koji bi mogli rezultirati gubitke.

IX DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Fond nije imao značajnih događaja nakon datuma bilansa.

Beograd 31.07.2026. godine



Miloš Matić

Direktor