



**Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom
“NAPRIJED” d.d. Sarajevo**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
na dan 31.12.2022. godine
zajedno sa Izvještajem nezavisnog revizora**

Sarajevo, mart 2023.godina

Opći podaci Fonda	2-3
Izveštaj o odgovornosti Uprave	4
Izveštaj nezavisnog revizora	5-8
Bilans uspjeha ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	9
Bilanca stanja ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	10
Izvešće o novčanim tokovima ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	11
Izveštaj o promjenama na kapitalu ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	12
Opće i računovodstvene politike	13-23
Neto vrijednost imovine ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	24-25
Zabilješke uz finansijske izvještaje	26-37
Dodatak - Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 7	
-Izveštaj Uprave DUF-a o poslovanju ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo za razdoblje od 01.01. – 31.12.2022.godine	

Opći podaci Fonda

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo (Fond) je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond Naprijed d.d. Sarajevo, registrovan u Kantonalnom sudu u Sarajevu tokom maja 2001. godine. U periodu poslovanja 2006. godine, Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond "Naprijed" d.d. Sarajevo. Investicioni fond "Naprijed" d.d. Sarajevo je pravni sljednik Privatizacijskog investicionog fonda "Naprijed" d.d. Sarajevo, koji posluje u kontinuitetu od 2001 godine. Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“). Registracija povećanja dioničkog kapitala, promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“) i sjedišta kod nadležnih sudskih institucija je izvršena 1. februara 2010. godine Rješenjem br.065-0-Reg-09-002416. Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod brojem ZJP-031-04.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2022. godine iznosi KM 87.639.440 podijeljen na 4.076.253 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 21,50 po dionici. Tokom 2022. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda. Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, Konvertibilnoj marci (KM), koja je fiksno vezana za Euro (1 EUR = 1,95583 KM).

Adresa Fonda Trampina 12, Sarajevo.

Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo („Društvo“) po ugovoru o upravljanju od 17. avgusta 2000. godine. Banka depozitar Fonda za 2022. godinu je Raiffeisen bank d.d. BiH. Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovor o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednikom VGT- Broker d.o.o. Visoko, Aw Broker d.o.o. Sarajevo i Monet broker a.d. Banja Luka.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 31. decembra broj djelatnika Fonda bio je kako slijedi:

	2022. godine Broj	2021. godine Broj
Administracija	1	1
	1	1

Tijela Fonda:

Nadzorni odbor

Šišić Mirza	Predsjednik
Amir Polutan	Član
Almir Murtić	Član

Odbor za reviziju:

Aida Mežit	Predsjednik
Niko Dujo	Član
Admir Đurđević	Član

Uprava

Tatjana Vitković	Direktor <u>od</u> 28.02.2022. godine
Jasmin Baralija	Direktor <u>do</u> 28.02.2022. godine

Izveštaj o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda su dužna da sastave i podnesu računovodstvene izvještaje za 2022. godinu u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine, koji pružaju istinit i fer pregled stanja i rezultate poslovanja Fonda za navedeni period.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima. Iz tog razloga Uprava i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Pri sastavljanju finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

- da su odabrane i zatim dosljedno primijenjene odgovarajuće računovodstvene politike;
- da su prosudbe i procjene razumne i sukladne zakonskoj regulativi primjenjivoj za zatvorene investicijske fondove;
- da su primijenjeni važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje iskazano i objašnjeno u finansijskim izvještajima; te
- da su finansijski izvještaji pripremljeni po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Uprava također mora osigurati vođenje prikladnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba, s prihvatljivom tačnošću odražavati finansijski položaj Fonda. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Tatjana Vitković, direktor Fonda

ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo
ul. Trampina broj 12.

Sarajevo
Bosna i Hercegovina



Arijana Mutilović, direktor Društva

DUF Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo
ul. Trampina broj 12.

Sarajevo
Bosna i Hercegovina
07. mart 2023. godine



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravi i vlasnicima ZIF „Naprijed“ d.d. Sarajevo

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (Fond)** na dan 31. decembar 2022. godine izloženih na stranicama 9 do 37, koji se sastoje od: Bilansa uspjeha, Bilansa stanja, Izvještaja o gotovinskom toku, Izvještaja o promjeni neto imovine za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz finansijske izvještaje.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima finansijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo** na dan 31.12.2022. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tok i promjene na neto sredstvima za period tada završen u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine.

Naglašavanje činjenica

Bez uticaja na naše mišljenje, skrećemo pažnju:

- na bilješke broj 8., 14. i 15. uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond imao prekoračenje ograničenja ulaganja iz Zakona o investicionim fondovima; Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja otvorenih investicijskih fondova i Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.
- na bilješku 11. uz finansijske izvještaje u vezi člana 185. Zakona o privrednim društvima FBiH.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju u dijelu o Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni, te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje. Neovisni smo od Fonda skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, prema našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najvećeg značaja za reviziju finansijskih izvještaja tekućeg perioda. Ključna revizijska pitanja su ona izabrana pitanja koja smo komunicirali sa Upravom, ali nemaju namjeru predstavljati sva pitanja koja smo raspravljali. Ta se pitanja trebaju raspravljati u kontekstu revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i izražavaju mišljenja o tima finansijskim izvještajima te ne izražavamo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Fer vrijednost ulaganja

Priroda značajnosti pitanja

Kao što je navedeno u bilješci broj 8., uz finansijske izvještaje, Društvo iskazuje ulaganja Fonda ukupne vrijednosti 25.418.385 KM. Uprava je izvršila klasifikaciju svih ulaganja u kategoriju „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ i sukladno klasifikaciji efekte promjene fer vrijednosti evidentira na poziciji nerealiziranih prihoda i rashoda kroz bilans uspjeha. Za ulaganja kojima se ne trguje aktivno na berzi (najmanje 3 mjeseca) Uprava primjenjuje metode vrednovanja tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima. Za ulaganja Fonda kojima se aktivno trguje primjenjuje se metod vrednovanja- tržišna cijena SASE na dan trgovanja.

Najveći dio ulaganja odnosno najznačajniji iznos 72% fer vrijednosti ulaganja Fonda u vrijednosne papire se vrednuje metodama procjena u skladu sa propisanim standardima a 28 % ulaganja vrednuje metodom-tržišna cijena na SASE. Zbog strukture fer vrijednosti ulaganja – likvidna u odnosu na nelikvidna ulaganja, rizik odstupanja od fer vrijednosti je na visokom nivou. Pitanje vrednovanja portfolia Fonda takođe smatramo značajnim jer postoji rizik za izračun osnovice na koju se obračunava upravljačka provizija Društva koji upravlja Fondom a koji predstavljaju značajne poslovne rashode Fonda. Ugovorom o upravljanju sa Fondom je definisana upravljačka provizija 2,45% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Uprava Društva koja upravlja Fondom smatra da je fer vrijednost ulaganja prikazana korektno i da nema značajnih odstupanja.

Odgovor revizora na rizike

Tokom obavljanja redovnih revizijskih procedura pribavili smo detaljne izvještaje o vrednovanju portfolia Fonda odnosno izračunu prosječne neto vrijednosti imovine (NVI) Fonda. Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuju potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH. Izvršili smo provjeru cijena na SASE za sva likvidna ulaganja koja predstavljaju najznačajniju vrijednost portfelja. Izvršili smo uvid u procjene nelikvidnih ulaganja koje su po vrijednosti bile najznačajnije na dan 31.12.2022. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2022. godine. Izvršili smo uvid u sve ulazne fakture vezano za upravljačku proviziju i uporedili sa izvještajima Banke Depozitara. Provjerili smo knjiženje ulaznih faktura za upravljačku proviziju za cijeli period 2022 godine i uporedili odnosno konfirmisali sa Društvom koji upravlja Fondom i potvrdili da nema odstupanja. U toku obavljanja revizijskih procedura nismo uočili značajna odstupanja. Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene Uprave, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za objavu ostalih informacija, koje obuhvataju Izvještaj Uprave. Ostale informacije ne uključuju finansijske izvještaje, te se naše mišljenje ne odnosi na njih niti obuhvata bilo kakvo izražavanje uvjerenja u pogledu ostalih informacija. Naša je obaveza pročitati ostale informacije i razmotriti da li su podložne pogrešnim prikazivanjem. Ukoliko na bazi provedenih revizijskih procedura zaključimo da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama dužni smo izvjestiti o tim činjenicama.

Na bazi provedenih procedura u reviziji, nismo stekli uvjerenje da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama, te u ovom pogledu nemamo nikakve značajne činjenice koje smatramo prigodnim za objavu.

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2022.godine

	Bilješka	31.12.2022.	31.12.2021.
AKTIVA			
Gotovina	7	121.616	56.122
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	8	25.418.385	31.281.020
Finansijska imovina po amortiziranom trošku		0	6.480
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	9	0	24.140
Potraživanja iz poslovanja		0	24.140
Potraživanja od društva za upravljanje		0	0
UKUPNA IMOVINA		25.540.001	31.367.762
OBAVEZE			
Ostale obaveze i razgraničenja		319.195	224.273
Obaveze prema društvu za upravljanje		260.935	147.268
Obaveze prema banci depozitaru		1.650	1.650
Razgraničenja		49.789	60.590
Ostale obaveze		6.821	14.765
UKUPNE OBAVEZE	10	319.195	224.273
NETO IMOVINA			
Dionički kapital		87.639.440	87.639.440
Emisiona premija		4.013.212	4.013.212
Zakonske rezerve		1.472.082	1.472.082
Rezultat tekućeg perioda		(5.922.683)	(851.921)
Neraspoređena dobit		33.434.129	33.434.129
Neraspoređeni gubitak		(95.415.374)	(94.563.453)
UKUPNA NETO IMOVINA	11	25.220.806	31.143.489
Broj emitovanih dionica		4.076.253	4.076.253
Neto imovina po dionici		6,19	7,64
Vanbilansna aktiva		9.711.356	9.711.356
Vanbilansnapasiva		9.711.356	9.711.356

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2023. godine

Direktor Društva



Direktor Fonda



IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2022. DO 31.12.2022. godine

	31.12.2022.	31.12.2021.
Gotovinski tokovi od poslovnih aktivnosti		
Prilivi od kamata	0	77
Prilivi od dividendi	7.733	23.508
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-224.400	-971.065
Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.147.873	1.770.064
Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku	0	0
Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	-618.262	-642.000
Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	-12.650	-19.917
Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	-50.968	-37.285
Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	-19.800	-19.800
Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi	-13.300	-10.450
Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	-98.450	-73.782
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	6.480	1.028
Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	-58.762	-74.283
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima	65.494	(53.905)
Gotovinski tokovi od finansijskih aktivnosti		
Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	0	0
Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	0	0
Sticanje vlastitih dionica	0	0
Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi	0	0
Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima	0	0
NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE	65.494	(53.905)
Gotovina na početku perioda	56.122	110.027
Efekti promjena deviznih kurseva gotovine	0	0
Gotovina na kraju obračunskog perioda	121.616	56.122

Ovaj izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02.2023. godine





Direktor Društva
d.o.o.

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

za period završen na dan 31.12.2022. godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	31.143.489	32.222.795
Efekti primjene MRS 8	0	0
Ponovno iskazano stanje na dan 01.01.2022. godine	31.143.489	32.222.795
Dobit/(gubitak) za period	-5.922.683	-851.921
Ostali ukupni rezultat za period	0	-227.385
Ukupni rezultat	-5.922.683	-1.079.306
Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica		
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica		
Ostale promjene		
Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda	25.220.806	31.143.489
Broj udjela/dionica fonda u periodu		
Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	4.076.253	4.076.253
Izdati udjeli/dionice u toku perioda		
Povučeni udjeli/dionice u toku perioda		
Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	4.076.253	4.076.253

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2023. godine

Direktor Društva



Direktor Fonda



1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja

Priloženi godišnji finansijski izvještaji se sastavljaju u skladu s Zakonom o računovodstvu FBiH, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji se primjenjuju na teritoriji FBiH, Zakonu o investicijskim fondovima, Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, kao i uputama Komisije za vrijednosne papire u Federaciji BiH.

Postupak obračuna neto vrijednosti imovine Fonda u tekućoj godini utvrđuje se u skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Iskazani podaci o kupoprodaji dionica i ulaganja tokom 2022. godine odražavaju stvarno stanje kupoprodaja, a iste su vršene u skladu sa Zakonu o vrijednosnim papirima, Zakonu o investicijskim fondovima (Zakon o IF-ovima), Pravilima Berze, zakonskim i podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH, propisanim Prospektom i Statutom Fonda, i sukladno procedurama rada Investicijskog savjetnika i Front office-a kao i odlukama Uprave Društva. Društvo je za Fond propisalo normativna akta kojim se reguliše tok poslovanja Fonda, i istih se pridržava.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u tački 4 uz finansijske izvještaje, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreznim propisima Federacije BiH.

2 Neto vrijednost imovine Fonda

Utvrđivanje neto vrijednost imovine Fonda vrši Društvo u skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Prema članu 3. do 5. Pravilnika, Društvo utvrđuje prosječnu mjesečnu i prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda i isti odražavaju stvarno stanje neto vrijednosti imovine Fonda po dionici Fonda. U skladu sa članom 2. Pravilnika i 147. Zakona o IF-ovima Depozitar je obavezan vršiti kontrolu obračuna neto vrijednosti imovine Fonda i vrijednosti NVI po dionici Fonda koju je utvrdilo i objavilo Društvo. Depozitaren izvještaj sadrži sve pozicije izvještaja o neto sredstvima Fonda i podatke o vrijednosti NVI po dionici Fonda.

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda Društvo je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 2,45% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 2,45% prosječne godišnje osnovice za upravljačku proviziju. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2022. godinu je u skladu sa pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

3 Interne kontrole

- Interni akti

U cilju ispunjavanja uslova za registraciju Zatvorenog fonda s javnom ponudom, Društvo je provelo aktivnosti u skladu s Pravilnikom o uslovima poslovanja društva za upravljanje, te usvojilo akta o organizaciji i sistematizaciji, internim kontrolama, poslovnoj tajni, zabrani konkurencije i sukobu interesa, čuvanju i arhiviranju poslovnih knjiga, politikama upravljanja rizikom, kako slijedi:

- Pravilnik o internoj kontroli utvrđuje osnovne principe organizacije i rada interne kontrole, zadatke i djelokrug rada, odgovornosti, ovlaštenja, dužnosti i način rada, kao i izvještavanje nadležnih organa Društva u postupku interne kontrole.
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta uređuje unutrašnju organizacionu strukturu Društva (front office, middle office i back office), kadrovsku osposobljenost, radne zadatke, postupak unutrašnjeg izvještavanja i donošenja odluka, te čuvanje poslovne dokumentacije i podataka;
- Pravilnik o sukobu interesa definiše povjerljive i povlaštene informacije, kontrolu pristupa takvim informacijama kao i definisanje i uspostavljanje mjera za očuvanje tajnosti povjerljivih informacija; zatim sprječavanje sukoba interesa Društva sa Fondovima kojim upravlja kao i fondovima međusobno;
- Pravilnik o upravljanju rizicima utvrđuje opća načela i strategije upravljanja rizikom, povezane u sistemsko upravljanje rizicima Društva i Fondova kojima upravlja Društvo.

Sve operative poslove za Fond obavlja Društvo za upravljanje fondovima "Naprijed Invest" d.o.o. Sarajevo (Društvo), u skladu sa ugovorom. Fond kao pravno lice ima jednog uposlenika – direktora Fonda. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

Društvo za upravljanje kao subjekt koji upravlja Fondom je organizovano u jedinice kako slijedi:

- Uprava Društva
- Interni revizor
- Sekreterijat i administrativna služba
- Interna kontrola

- operativna jedinica – odjeljenje (Front Office)
- jedinica – odjeljenje za nadzor i analizu (Middle Office)
- jedinica – odjeljenje za podršku (Back Office)
- jedinica – odjeljenje za prodaju, marketing i promociju

Vezano za funkcionisanje sistema interne kontrole poslovanja, uposlenici Društva obavezni su da se pridržavaju procedura propisanih pravilnicima: Pravilnik o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama, Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta kao i Pravilnikom o internoj kontroli.

Interne kontrole prilikom kupovine i prodaje ulaganja

Internom kontrolom osigurava se efektivnost i efikasnost rada i poslovanja, pouzdanost i transparentnost izvještavanja o radu i poslovanju, usklađenost s relevantnim zakonima i propisima. U cilju osiguranja zahtjeva sistema interne kontrole Društva u skladu sa važećom zakonskom regulativom, Uprava Društva dužna je da osigura:

1. Uspostavu efikasne organizacijske strukture Društva;
2. Sistematizaciju radnih mjesta unutar Društva, u skladu sa uspostavljanom organizacionom strukturom, na način da se jasno propišu nadležnosti i odgovornosti u obavljanju poslova za svako od predviđenih radnih mjesta u organizacionoj strukturi;
3. Da je sistem interne kontrole pod stalnim internim nadzorom Uprave Društva;
4. Da zaposleni razumiju sistem i procedure za funkcionisanje sistema interne kontrole;
5. Zakonito, tačno i efikasno izvršavanje poslova povjerenih pojedinim uposlenicima Društva;
6. Otkrivanje greški, zloupotrebe i prevara;
7. Poduzimanje odgovarajućih korektivnih mjera.

Sistem interne kontrole u Društvu sprovodi se na način da svi zaposleni provode procedure i postupke vezane za sveobuhvatni način praćenja i provjera pri izvršavanju poslovnih aktivnosti na svojim poslovnim nivoima i područjima poslovanja Društva.

Postupak nadgledanja i provedbe propisanih internih kontrolnih postupaka i provedbe odredbi ovog Pravilnika, vrši interni kontrolor. Svaku uočenu nepravilnost u radu i poslovanju interni kontrolor treba evidentirati i dokumentovati i o tome odmah ili najmanje jedanput mjesečno izvještavati direktora kao odgovorno lice u Društvu sa prijedlogom korektivnih mjera koje je potrebno poduzeti za otklanjanje nepravilnosti. U obavljanju poslova upravljanja imovinom Fonda provode se sljedeći specifični kontrolni postupci u skladu sa važećim propisima i općim aktima Društva: kontrola transakcija vrijednosnim papirima u ime i za račun Fonda, kontrola investicijskih ograničenja i izvještavanje u slučajevima prekoračenja, te kontrola obračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Društvo provodi kontrolne posupke u vezi pridržavanja adekvatnosti kapitala i to kontrola osiguranja dnevne ažurnosti računovostvenih evidencija, kontrola pravovremenosti izvještavanjima o utvrđenim odstupanjima, te kontrola pravovremenosti i adekvatnosti poduzetih mjera u slučaju odstupanja.

U oktobru 2015. godine Društvo je usvojilo akt – Interne procedure i program provođenja aktivnosti u vezi sa sprječavanjem pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti za prepoznavanje sumnjivih transakcija i klijenata u vezi sa kojima postoji osnov sumnje da se radi o pranju novca i finansiranju terorističkih aktivnosti. Od strane Uprave Društva Odlukom od 09.03.2016. godine, imenovane su ovlaštene osobe za provođenje smjernica po ovom usvojenom aktu.

Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Na ovim poslovima su angažovani vođa Back Officea i stručni saradnik u Back Officeu. Evidencija se vodi u skladu sa Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama, Pravilnikom o računovodstvu Fonda, i Pravilnikom o računovodstvenim politikama Fonda. Za obavljanje knjigovodstvenog evidentiranja, obradu podataka, prezentiranje izvještaja i informacija u vezi stanja i promjena stanja iz portfelja emitenata kao i ostalih poslovnih događaja iz domena registrovane djelatnosti, Društvo koristi savremenu računarsku opremu, kao i adekvatan softver za obradu podataka.

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira u 2022 godini u skladu su sa Prospektom i Statutom Fonda i propisanim procedurama. Realizacija odobrenih transakcija obavlja se po pravilima berze. Tokom 12 mjeseci tekuće godine iskazana su prekoračenja ulaganja u Fondu koja su isključivana iz osnovice za obračun upravljačke provizije. Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa članom 47. i 76. Zakona o IF-ovima, Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova i Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine IF za 2022. godinu iznosi KM 1.139.523.

Tokom godine Fond je pokazivao zadovoljavajuću platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2022. godine Fond ostvaruje koeficijent tekuće likvidnosti koji iznosi 0,40. Na ovakav način Fond iskazuje da mu je ugrožena likvidnost na dan 31.12.2022. godine.

Uspostavljena organizaciona struktura Društva i Fonda na bazi usvojenih normativnih akata, podjela nadležnosti i odgovornosti, administrativna kontrola procedura i evidencija u postupku donošenja odluka i odobravanju poslovnih transakcija, kao i procedure pri izradi, kontroli, manipulaciji i pohranjivanju dokumenata za postojeću razinu poslovnih aktivnosti, predstavljaju optimalan temelj za zakonito poslovanje sukladno važećim propisima koji reguliraju tržište kapitala.

4 Osnovne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

a) Opće

Finansijski izvještaji Fonda za poslovnu 2022. godinu prikazani su u skladu s Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je stupio na snagu 10.juna 2010. godine, a koji uključuje slijedeće finansijske izvještaje:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilans stanja,
- Izvještaj o poslovanju Bilans uspjeha,
- Izvještaj o promjenama na neto sredstvima,
- Izvještaj o novčanim tokovima ,
- Opći podaci o investicijskom fondu (Prilog 1)
- Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda (Prilog 2)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda (Prilog 3)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine ipo udjelu (Prilog 3a)
- Izvještaj o cijeni i neto vrijednosti imovine po udjelu investicijskog fonda (Prilog 3b)
- Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine otvorenog investicijskog fonda (Prilog 4)
- Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda (Prilog 5)
- Izvještaj o vrijednosti transakcija investicijskog fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate provizije (Prilog 5a)
- Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 6)
- Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende (Prilog 7)

Iznosi u finansijskim izvještajima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara kao i izmjene Pravilnika. Navedenim Pravilnikom se propisuje sadržaj Izvještaja o obavljenoj reviziji, u cilju zaštite interesa investitora na domaćem tržištu kapitala i olakšavanja provedbe kontrolne funkcije Komisije za vrijednosne papire FBiH.

b) Uporedni podaci

Finansijski izvještaji Fonda za 2022. godinu sadrže uporedne podatke iz 2021. godine koji su prikazani u skladu sa Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara.

c) Korištenje procjena

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda tokom izvještajnog razdoblja.

Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

d) Novčana sredstva

Novčana sredstva se sastoje od depozita po viđenju.

e) Ulaganja

Sva finansijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definirana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenim prema konvencijama na predmetnom tržištu i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, ne uključujući transakcijske troškove. Ulaganja Fonda klasificiraju se, za potrebe vrednovanja nakon početnog priznavanja, kao:

- a) Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (u daljem tekstu FS BU)

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe finansijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja. Odluka o klasifikaciji donosi se u trenutku stjecanja ulaganja, od strane Direktora Društva kroz donošenje Odluke o usvajanju biznis modela za vrstu ulaganja.

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u dionice. Fond na dan 31.12.2022. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *Ulaganja u dionice po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha;*

Utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira se obračunava sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda.

- *Finansijska sredstva prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha*

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju Fond svrstava sve vlasničke vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima).

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha..

Financijska imovina prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha je finansijska imovina koja ispunjava bilo koji od sljedećih uslova:

a)klasificirana je kao "drži se za trgovanje", što može biti ako je:

- kupljena ili nastala uglavnom s razlogom da bude prodana ili otkupljena u kratkom roku;

- po priznavanju je dio portfelja identificiranih finansijskih instrumenata kojima se zajedno upravlja, te za koje postoji dokaz da se njima trgovalo za ostvarivanje profita u kratkom roku; ili

- derivativni finansijski instrumenti

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava .

Naknadno vrjednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja gdje vrjednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizirani dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Efekti se evidentiraju preko pozicija grupe konta 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobiti uz korištenje analitičkog konta usklađivanja vrijednosti na grupi 20- ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Kursne razlike imaju isti tretman na pozicijama 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobiti bez obzira da li su vrijednosni papiri dionice ili obveznice.

Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz člana 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom članka 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Pravilnikom o ulaganjima, koji je propisala Komisija za vrijednosne papire FBiH precizno se regulišu dozvoljena i ograničenja ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (član 2. i 3. Novog Pravilnika)

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

a) najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, izuzev:

- najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire samo jednog emitenta kod repliciranja indeksa vrijednosnih papira ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa,

- Fond može ulagati pod uslovima propisanim članom 76. Zakona, u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica,

b) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih lica, u smislu odredaba Zakona i Zakona o tržištu vrijednosnih papira.

Povezana društva u skladu sa Zakonom i Zakonom o tržištu vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu člana 75. i 76. Zakona,

c) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može se položiti kao depozit u istu banku iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

d) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine Fonda,

e) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom i najviše 30% vrijednosti neto imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav 1., tačka b) Zakona, te da ulaganje u udjele ili dionice drugih fondova ne smije prelaziti 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,

f) najviše 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta i vrijednosnih papira iste emisije obveznica,

g) izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:

- 10% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

- 5% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;

Društvo upravlja sa tri Fonda, čime su dodatno precizirana ograničenja a na osnovu člana 46. stav o) Zakona kojim se propisuje da fondovi sa javnom ponudom kojim upravlja društvo za upravljanje ne mogu biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta;

- 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog emitenta;

- 3) 25% udjela pojedinog investicijskog fonda;

- 4) 10% dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od jednog emitenta;

- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog emitenta uz izuzetak da se ograničenja iz ove alineje ne primjenjuju na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitent Bosna i Hercegovina, Federacija, Republika Srpska, kanton, općina, grad, država članica, jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članice Evropske unije ili međunarodna javna organizacija koja je članica jedne ili više država članica.

Kod investiranja od strane Fonda poštovana su i sva druga ograničenja strukture portfolija i načina investiranja zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u skladu sa Zakonom. U slučaju nastanka prekoračenja ograničenja sa imovinom Fonda postupalo se u skladu sa odredbama Zakona.

f) Potraživanja

Potraživanja temeljem vrijednosnih papira, kamata, dividendi, datih avansa, od Društva za upravljanje i ostala potraživanja Fonda iskazuju se po nominalnoj vrijednosti po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava. Potraživanja iskazana u devizama i/ili uz deviznu klauzulu obračunavaju se po spot tečaju na dan bilansiranja kojeg čini srednji tečaj Centralne banke BiH.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije uplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansiranja. Kada Fond otpiše potraživanja i/ili kada za ista nastupi zastara, ista će se prestati priznavati u poslovnim knjigama Fonda. Potraživanja u skladu sa MSFI-em 9, podliježu provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansiranja i češće uz priznavanje očekivanih gubitaka.

Efekti testa umanjenja, kao i očekivani gubici direktno terete bilans uspjeha Fonda. Ako se u sljedećem periodu iznos gubitka i očekivanog gubitka iz testa umanjenja smanji, prethodno priznati gubitak ispravlja se bilansu uspjeha.

Potraživanja temeljem dividendi knjiže se datumom donošenja odluke o isplati dividende ili datumom prijema odluke, ovisno o obračunu NVI Fonda za dati mjesec.

g) Priznavanje prihoda i rashoda

Prihodi Fonda priznaju se kada se povećanje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na povećanje sredstava ili smanjenje obveza.

Poslovni prihodi Fonda se sastoje od ulagačkih prihoda i ostalih prihoda.

Ulagачki prihodi su prihodi od dividendi, dospjelih kamata na dužničke vrijednosne papire i kamate na oročene depozite.

Rashodi Fonda se priznaju kada se smanjenje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na smanjenje sredstava ili povećanje obveza.

Ukupan iznos svih rashoda koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova Fonda po izračunu sukladno Zakonu o IF-ovima ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

1. naknada Društvu za upravljanje,
2. naknada banci Depozitoru,

3. naknada i troškovi članova Nadzornog odbora, Odbora za reviziju i direktora Fonda koji su regulirani potpisanim ugovorom i Zakonom o radu i Općim kolektivnim ugovorom za teritoriju F BiH,
4. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
5. naknada i troškove Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
6. računovodstveni, revizorski i odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda,
7. i ostali troškovi i naknade sukladno Zakonu o IF-ovima

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo troškovi predviđeni prospektom i Statutom Fonda.

h) Realizirani kapitalni dobitci/gubici

Evidentiranje realiziranih dobitaka ili gubitaka u Fondu se vrši prilikom prodaje ulaganja. Realizirani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja, dok se realizirani kapitalni gubici evidentiraju kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja.

i) Nerealizirani kapitalni dobitci /gubici /gubici iz ranijih perioda

Nerealizirani kapitalni dobitci ili gubici u prethodnim periodima evidentirali su se kad je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja različita od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizirani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizirani gubitak. Fond nerealizirane dobitke i gubitke vodi na poziciji 540- Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda i 550- Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda, ali na odvojenim analitičkim pozicijama pod nazivom Akumulirana, neraspoređena dobit /gubitak iz prethodnih perioda po prelaznim odredbama C44 Pravilnika o kontnom okviru. Po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja nerealizovani dobitci i gubici sa ovih privremenih pozicija evidentirat će se na akumuliranu i neraspoređenu dobit ili gubitak.

NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

za period 01.01.2022. do 31.12.2022. godine

izraženo u KM

2022 god.	Prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	31.169.461	29.495.206	7,65	4.076.253
II	30.207.139	28.664.228	7,41	4.076.253
III	31.400.245	30.188.928	7,70	4.076.253
IV	29.778.717	28.902.482	7,31	4.076.253
V	29.700.577	28.674.424	7,29	4.076.253
VI	30.190.610	29.283.760	7,41	4.076.253
VII	30.191.832	29.381.906	7,41	4.076.253
VIII	31.126.182	30.432.797	7,64	4.076.253
IX	29.207.009	28.355.385	7,17	4.076.253
X	28.740.661	27.835.478	7,05	4.076.253
XI	29.087.444	28.050.237	7,14	4.076.253
XII	25.385.968	23.246.740	6,23	4.076.253
Ukupno	356.185.845	342.511.570	87,38	48.915.036
broj mjeseci poslovanja	12	12	12	12
PGNVI Fonda/dionici	29.682.154	28.542.631	7,28	4.076.253
			izraženo u KM	
PGNVI Fonda/dionice			29.682.154	
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije			28.542.631	
Upravljačka provizija 2,45% (UP)			699.285	

Neto vrijednost imovine Fonda za 2022 godinu je utvrđivala Raiffeisen bank d.d. BiH (Depozitar). Za period 2022. godine NVI Fonda utvrđena je sukladno Pravilniku o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2022. godinu PNVI Fonda po obračunu Depozitara iznosi KM 29.682.154.

Društvo je za period 01.01.-31.12.2022. godine izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini do 2,45% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (iz koje su isključivana prekoračenja u skladu sa Zakonom i Pravilnicima). Po izračunu Depozitara za 2022. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 28.542.631 dok upravljačka provizija iznosi KM 699.285.

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u periodu za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2022. godini je 4.076.253, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 7,28.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2022. godine:

	Na dan 31.12.2022. godine		Na dan 31.12.2022. godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	25.540.001	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	25.220.806
Broj dionica Fonda	4.076.253	Broj dionica Fonda	4.076.253
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	6,27	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/ broj dionica)	6,19

IZVJEŠTAJ O NVI PO DIONICI I CIJENI UDJELA/DIONICE INVESTICIJSKOG FONDA

Udio / dionica fonda	Tekući period	Prethodna godina	Raniji period		
			2020	2019	2018
Najniža vrijednost	25.198.103	26.293.028	27.147.237	26.545.246	29.497.698
Najviša vrijednost	32.686.725	34.676.234	38.547.609	35.807.315	41.606.133
Najniža cijena	1,28	0,91	0,89	0,76	0,84
Najviša cijena	1,56	1,18	1,06	1,09	1,10
Prosječna cijena	1,46	0,94	0,96	0,95	0,96

1. Prihodi od kamata

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Prihod od kamata na oročene depozite	0	333
Ukupno prihodi od dividendi	0	333

2. Prihodi od dividende

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Prihod od dividendi	7.733	23.509
Ukupno poslovni prihodi	7.733	23.509

Prihodi od dividendi KM 7.733 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji:

Naziv emitenta	Iznos (KM)
JP ELEKTROPRIVREDA BiH d.d.	1.596
Bosna Reosiguranje d.d.Sarajevo	3.338
Zavod za vodoprivredu d.d. Sarajevo	2.799
Ukupno	7.733

3. Poslovni rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	699.295	689.980
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	12.650	19.917
Troškovi ulazno izlazne naknade	0	0
Naknada depozitara	19.800	19.800
Naknade članovima nadzornog odbora i direktora Fonda	98.469	73.782
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	44.528	42.129
Ukupno poslovni rashodi	874.742	845.608

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Društvo je izračunalo proviziju za upravljanje fondom u visini od 2,45% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda za period od 01.01. do 31.12.2022. godine što je u skladu sa aktima Društva i Zakonu o investicionim fondovima.

U tekućem periodu po Ugovoru o upravljanju investicionim Fondom izračunata je upravljačka provizija u ukupnom iznosu od KM 699.295. Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 29.495.206. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 31.169.461.

4. Ostali rashodi i gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Naknada externe revizije i odbora za reviziju	8.775	9.351
Troškovi bankarskih usluga	748	669
Troškovi objavljivanja	1.763	1.844
Ostali dozvoljeni rashodi Fonda	81.086	83.730
Ostali gubici	0	35.844
Ukupno poslovni rashodi	92.372	131.438

Ostali dozvoljeni rashodi Fonda KM 81.086 najvećim dijelom se odnose na troškove računovodstvenih usluga KM 64.190 i naknada SASE KM 11.400.

5. Realizovani neto dobiti (gubici) od prodaje ulaganja (neto efekat)

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja	58.733	163.471
Realizirani neto gubici od prodaje ulaganja	74.508	62.188
Ukupno neto realizirani dobiti	0	101.283
Ukupno neto realizirani gubici	-15.755	0

Struktura ostvarenog realiziranog neto gubitka za 2022. godinu od prodaje ulaganja je prikazana u nastavku:

b.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)	Realizovani neto dobitak (gubitak) (KM)
1	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	17.237	-1.681
2	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	378.262	40.733
3	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	237.802	10.529
4	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	350.000	-14.878
5	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1	15.480	611
6	POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA	RMKZR	396	12
7	GP ŽGP SARAJEVO	ZGPSR	32.376	4.970
8	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCRSR	34.030	-1.660
9	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSR	80.414	-56.289
10	ANGROSIROVINA DD TUZLA	ANGSRK1	1.878	1.878
	Efekat prodaje		1.147.873	-15.775

6. Nerealizovani neto dobici i gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Nerealizovani neto dobici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	4.486.908	1.031.199
Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	9.434.435	1.258.584
Ukupno neto nerealizirani gubici	-4.947.527	-227.385

7. Gotovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Poslovni račun	121.616	56.122
Ukupnogotovina	121.616	56.122

Ukupan iznos sredstava gotovine KM 121.616 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod Raiffeisen bank d.d. Sarajevo (Depozitar).

8. Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Struktura ulaganja Fonda je prikazana u nastavku:

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Ulaganja u instrumente kapitala domaćih emitenata	90.530.079	96.676.806
Ispravka vrijednosti	(65.111.694)	(65.395.786)
Ukupno ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	25.418.385	31.281.020

Napomena:

U skladu sa članom 7. Pravilnika o sadržaju, rokovim i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Izvješće o vrijednosnim papirima koje čini imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima je u prilogu i kao takvo čini sastavni dio Izvještaja o reviziji.

Tokom 2022. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 29.495.206.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 31.169.461. Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima Zakona o IF-ovima, Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine IF kao i Pravilnika o ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom, za 2022. godinu iznosi KM 1.674.255.

Na dan 31.12.2022. godine, Fond evidentira ukupna prekoračenja ulaganja, koja su isključena iz osnovice za obračun upravljačke provizije u iznosu KM 2.123.619 od toga:

-sukladno Pravilniku o ulaganju prekoračenja na dan 31.12.2022. godine iznose KM 459.665. Na osnovu Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je imalo obavezu sačiniti Plan usklađivanja imovine u roku od tri mjeseca a u roku od godine dana izvršiti i usklađivanje imovine Fonda. Društvo nije upotpunosti uspjelo uskladiti imovinu Fonda, i neusaglašeni emitenti kao takvi nisu ulazili u osnovicu za obračun upravljačke provizije za 2022.godinu.

- prekoračenja sukladno Zakonu o IF-ovima na dan 31.12.2022. godine po fer vrijednosti u iznosu KM 1.663.954, odnosi se na ulaganje u 11 emitenata koje nije usklađeno sa ograničenjima ulaganja propisanim članom 76. i 47. Zakona o investicijskim fondovima. Vrijednost ulaganja koja predstavlja prekoračenje u odnosu na zakonom dopuštena ulaganja, isključivana su iz osnovice za obračun troška upravljačke provizije. Društvo i Fond su tokom godine poduzimali aktivnosti za prodaju ovih ulaganja, odnosno u toku 2022. godine usklađivani su emitenti Angrosirovina, GP ŽGP d.d. Sarajevo, Poslovni sistem RMK d.d. Zenica i Šipad ERC d.d. Sarajevo. Uprava Društva i Fonda vjeruju da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda. Do dana izdavanja revizijskog izvještaja za 2022. godinu, nisu nam poznate činjenice da li će nadležno tijelo –Komisija za vrijednosne papire FBiH poduzeti određene aktivnosti po ovom osnovu a koje bi negativno se odrazile na poslovanje Fonda.

Na osnovu Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je imalo obavezu sačiniti Plan usklađivanja imovine u roku od tri mjeseca a u roku od godine dana izvršiti i usklađivanje imovine Fonda. Društvo nije upotpunosti uspjelo uskladiti imovinu Fonda, i neusaglašeni emitenti kao takvi nisu ulazili u osnovicu za obračun upravljačke provizije za 2022.godinu.

Društvo ulaganja Fonda klasifikuje u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Prikaz ulaganja na dan 31.12.2022. godine je slijedeći :

- ✓ Ulaganja u dionice – utržive – KM 10.043.201;
- ✓ Ulaganja u dionice – neutržive – KM 15.375.184;

Tokom 2022. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazano u narednim tabelama.

Prodaja ulaganja:

Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Kolicina	Prosječna cijena (KM)	Prodajna vrijednost (KM)
1	ASA Banka d.d.Srajevo	IKBZRK2	331	52,07	17.237
2	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	29.289	12,91	378.262
3	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	55.568	4,28	237.802
4	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	25.000	14,00	350.000
5	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1	1.200	12,90	15.480
6	POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA	RMKZR	6	65,92	396
7	GP ŽGP SARAJEVO	ZGPSR	14.200	2,28	32.376
8	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCSR	8.300	4,10	34.030
9	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSR	53.609	1,50	80.414
10	ANGROSIROVINA DD TUZLA	ANGSRK1	18.776	0,10	1.878
Ukupno realizovane prodaje					1.147.873

Kupovina ulaganja:

Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Kolicina	Prosječna cijena	Kupovna vrijednost realizovane transakcije
1	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	188.000	0,96	180.400
2	ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla	HRBFRK2	10.000	4,40	44.000
Ukupno kupovine					224.400

9. Ostala imovina i potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	24.140	24.140
Ostala potraživanja iz poslovanja	35.844	0
Ispravka vrijednosti potraživanja	-59.984	0
Ukupno potraživanja iz poslovanja	0	24.140
Ukupno ostala imovina i potraživanja	0	24.140

Potraživanje u iznosu od KM 59.984 je starosti preko 2 godine i više. Fond je u tokom 2022. godine izvršilo umanjeње vrijednosti navedenog potraživanja sukladno pravilima MSFI 9 i MRS 39.

10. Ostale obaveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Obaveze prema banci depozitaru	1.650	1.650
Obaveze za naknade Nadzorni odbor, Direktora Fonda i Odbora za reviziju	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	6.821	14.765
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	8.471	16.415
Obaveze prema Društvu za naknadu za upravljanje	234.126	142.444
Ostale obaveze prema Društvu	26.809	4.824
Obaveze prema društvu za upravljanje	260.935	147.268
Unaprijed obračunati rashodi perioda	49.789	60.590
Pasivna vremenska razgraničenja	49.789	60.590
Kratkoročne obaveze i razgraničenja	319.195	224.273

Unaprijed obračunati rashodi perioda (KM 49.789) predstavljaju obračunatu upravljačku proviziju za decembar KM 47.462 i troškove KVP FBiH za decembar KM 2.327.

11. Neto imovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Dionički kapital	87.639.440	87.639.440
Dionička premija -ažio	4.013.212	4.013.212
Ostale zakonske rezerve	1.472.082	1.472.082
Neraspoređena dobit ranijih godina	33.434.129	33.434.129
Nepokriveni gubitak ranijih godina	(95.415.374)	(94.563.453)
Rezultat tekuće godine	(5.922.683)	(851.921)
Ukupno kapital	25.220.806	31.143.489

Na dan 31.12.2022 godine na vrijednosti upisanog kapitala nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 87.639.440.

Neraspoređena dobit ranijih godina (KM 33.434.129) sastoji se iz neraspoređene dobiti ranijih godina u iznosu od KM 27.108.594 i od KM 6.325.535 nerealizovanih dobitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 560- nerealizovani dobici na konto 540- neraspoređena dobit ranijih godina.

Nepokriveni gubitak ranijih godina (KM 95.415.374) sastoji se iz nepokrivenog gubitka ranijih godina u iznosu od KM 80.273.513 i od KM 15.141.861 nerealizovanih gubitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 561- nerealizovani gubici na konto 550- nepokriveni gubitak ranijih godina. Tokom narednih godina po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja (koji su povezani sa ovim nerealiziranim dobitcima i gubicima) ove nerealizirane pozije evidentirat će se na akumuliranu neraspoređenu dobit ili gubitak prethodnih perioda.

Na dan 31.12.2022. godine Fond iskazuje gubitak veći od jedne trećine upisanog kapitala i fonda rezervi. Članom 185. Zakona o privrednim društvima FBiH propisano je sazivanje Skupštine Fonda i donošenje odluke o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva.

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2022. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2021. (KM)	(%) učešća	31.12.2020. (KM)
ZIF „BIG-Investiciona Grupa“ d.d. Sarajevo	22,5145	19.731.582	22,5145	19.731.582
Raiffeisen Bank d.d. BiH (skrbnički račun)	19,7631	17.320.270	19,7869	17.341.128
ZIF CROBiH Fond d.d. Mostar	4,7102	4.127.993	4,7102	4.127.993
ASA Banka d.d. Sarajevo (skrbnički račun)	4,1967	3.677.964	6,434	5.638.722
ZIF Herbos Fond d.d. Mostar	4,146	3.633.531	4,146	3.633.531
Omnia International Djevičanska Ostrva	3,3935	2.974.044	3,3935	2.974.044
Ostali	41,276	36.174.055	34,72	30.426.924
Ukupno:	100	87.639.440	100	87.639.440

Odlukom Skupštine od 27.05.2022.godine, negativni rezultat fonda za 2022. godinu u iznosu KM 851.921, prenosi se na akumulirani nepokriveni gubitak.

12. Transakcije sa povezanim osobama

U skladu sa članom 6 Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i članom 2. Zakona o investicionim fondovima Fond je identificirao povezane osobe, vrstu povezanosti, pravni ili drugi osnov transakcije sa povezanim osobama, vrstu i vrijednost izvršenih transakcija.

Transakcije sa povezanim osobama

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2022. prema navedenoj povezanoj stranci		01.01.21.-31.12.2022. sa navedenom povezanom strankom	
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	234.126	0	0	699.294
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju-računovodstvo	26.809	0	0	64.190
Raiffeisen bank Bh d.d.	Depozitar	Ugovor	1.650	0	0	19.800
	Revizor	Ugovor		0	0	8.775
Sarajevska berza	Berza	Ugovor	0	0	0	11.400
VGT BROKER	Broker	Ugovor	0	0	0	4.988
AW BROKER	Broker	Ugovor	0	0		4.372

Nastavak						
Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2022. prema navedenoj povezanoj stranci		01.01.21.-31.12.2022. sa navedenom povezanom strankom	
	Direktor Fonda	Ugovor	0	0	0	68.280
	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor	0	0	0	5.889
	Član nadzornog odbora	Ugovor	0	0	0	5.153
	Član nadzornog odbora	Ugovor	0	0	0	5.153
	Predsjednik odbora za reviziju	Ugovor	0	0	0	859
	Član odbora za reviziju	Uprava	0	0	0	736
	Član odbora za reviziju	Uprava	0	0	0	736

13. Sudski sporovi

Na dan 31. decembra 2022. godine Fond nije imao sudskih sporova u kojima je tužena strana, niti je vodilo sudske sporove protiv svojih dužnika.

14. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2022.godine

R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja (KM)	% od NVI fonda
-------	----------------	----------------------------------	-----------------------------------	--------------------	---------------------------------	----------------

Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH

1	AGROKRAJINA DD BIHAC	38945	5674	14,56%	-	0,00%
2	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	9354	504	5,38%	-	0,00%
3	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	238672	15757	6,60%	54.992	0,22%
4	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	10658236	877298	8,23%	647.972	2,56%
5	BNT-TMIH d.d. Novi Travnik	1641288	40000	2,43%	437.200	1,73%
6	BOSNA AUTO d.d. Sarajevo	341296	63768	18,68%	1.448.809	5,73%
7	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	237280	59307	24,99%	-	0,00%
8	BOSANAC D.D. ORAŠJE	69969	3524	5,03%	5.286	0,02%
9	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	3038426	351270	11,56%	1.742.299	6,89%
10	BOSNA RE d.d. SARAJEVO	18645	50	0,26%	40.450	0,16%
11	COOPERATIVA-PROMET DD KISELJAK	48288	2180	4,51%	-	0,00%
12	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	3053478	5910	0,19%	43.025	0,17%
13	DUBRAVA DD CAZIN	122327	7876	6,43%	-	0,00%
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	34580	2065	5,97%	-	0,00%
15	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	3610331	260283	7,20%	364.396	1,44%
16	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	948601	129277	13,62%	4.042.492	16,00%
17	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	17657682	115409	0,65%	115.409	0,46%
18	E- RKG DD BIHAC	291677	72902	24,99%	-	0,00%

R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nastavak	
					Ukupna vrijednost ulaganja (KM)	% od NVI fonda
19	FDM D.D.	221375	2581	1,16%	-	0,00%
20	ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	2235737	50000	2,23%	109.000	0,43%
21	GD GRADNJA DD ZENICA	31675	2232	7,04%	-	0,00%
22	GDD "POLET" SARAJEVO	146775	36627	24,95%	-	0,00%
23	GMK D.D. KAKANJ	141146	35278	24,99%	-	0,00%
24	GRANIT DD JABLANICA	114827	4635	4,03%	-	0,00%
25	HLADNJACA I KLAONICA d.d. Bugojno - U LIKVIDACIJI	73531	3467	4,71%	-	0,00%
26	ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla	2851523	176000	6,17%	978.560	3,87%
27	JP HT d.d. MOSTAR	31586325	1059	0,00%	3.209	0,01%
28	ASA Banka d.d.Srajevo	3137454	1580	0,05%	150.037	0,59%
29	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	470423	58160	12,36%	145.400	0,58%
30	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	31506541	13315	0,04%	213.040	0,84%
31	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC	31900	2376	7,44%	-	0,00%
32	ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	4926930	1231417	24,99%	3.177.056	12,57%
33	MERKUR DD SARAJEVO	779269	88104	11,30%	35.242	0,14%
34	METALOTEHNA DD TUZLA	364462	14866	4,07%	61.545	0,24%
35	OZON d.d. Travnik	291400	16210	5,56%	2.755.700	10,90%
36	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	5072824	754161	14,86%	2.148.077	8,50%
37	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	108270	9100	8,40%	-	0,00%
38	RIBA NERETVA DD KONJIC	50520	277	0,54%	3.629	0,01%
39	POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA	291238	72773	24,98%	74.228	0,29%
40	RMU BANOVICI DD BANOVICI	693880	2748	0,39%	37.098	0,15%
41	RMK PROMET ZENICA DD	1495447	207712	13,88%	290.797	1,15%
42	RUDSTROJ DD KAKANJ	333816	16166	4,84%	-	0,00%
43	ŠIPAD - BINA DD BIHAC - U STECAJU	202175	18033	8,91%	-	0,00%
44	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	1140375	70243	6,15%	-	0,00%
45	SNAGA DD VAREŠ	249023	37377	15,00%	74.380	0,29%
46	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	4634633	37343	0,80%	513.466	2,03%
47	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	89405	12537	14,02%	75.222	0,30%
48	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	2614855	146384	5,59%	1.771.246	7,01%
49	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	890633	106100	11,91%	171.882	0,68%
50	TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	9476540	1435	0,01%	45.203	0,18%
51	TMK DD KONJIC - u stecaju	816776	159127	19,48%	-	0,00%
52	D.D."TTU" Tuzla	729315	691	0,09%	-	0,00%
53	UNION-INŽENJERING DD BIHAC	234507	15592	6,64%	16.060	0,06%
54	UNIONINVESTPLASTIKA d.d. Sarajevo	353242	55271	15,64%	2.680.644	10,61%
55	PRETIS d.d. Vogošća	4253444	25735	0,60%	205.880	0,81%
56	URBANIZAM,PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO	28860	584	2,02%	677	0,00%
57	VOCE I POVRCE DD KISELJAK	4065	168	4,13%	-	0,00%
58	ZADRUGAR DD JAJCE	53970	2829	5,24%	3.310	0,01%
59	GP ŽGP SARAJEVO	1737914	298100	17,15%	679.668	2,69%
60	ŽITOPROMET DD MOSTAR U STECAJU	982869	79105	8,04%	-	0,00%

						Nastavak
R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja (KM)	% od NVI fonda
61	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU d.d. Sarajevo	457025	4650	1,01%	55.800	0,22%
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					25.418.385	
UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA:					25.418.385	

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08, 25/17), član 47, stav 1, tačka o), fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno: 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavalca, 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavalca, 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavalca, 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda, 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavalca (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2022. godine, prema gore navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje ulaganja u emitentima Metalotehna d.d. Tuzla; Snaga d.d. Vareš i IP Svjetlost d.d. Sarajevo ukupno u vrijednosti KM 147.241 (navedeni emitenti su isključeni iz osnovice za obračun upravljačke provizije i po osnovu Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja u ZIF-ova). Uprava će u narednom periodu poduzeti korake s ciljem usaglašavanja imovine Fonda.

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavalca iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

Na dan 31.12.2022. godine, prema navedenom članu Zakona zabilježeno je prekoračenje ulaganja u emitentu Energonova d.d. Sarajevo u iznosu KM 251.902.

Članom 76., stav 2, tačka g) Zakona definisano je da najviše 20% netovrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav (1) tačka b) ovog Zakona, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav (1) tačka b) ovog Zakona, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom.

Na dan 31.12.2022. godine, prema gore navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje ulaganja u slijedećim emitentima:

R. br	Naziv emitenta	Vrijednost prekoračenja (KM)
1	ZIF BIG D.D. SARAJEVO	92.648
2	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	249.116
3	ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	6.152
4	ZIF FORTUNA FOND D.D. BIHAC	15.585
5	ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR	139.916
6	ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	454.259
7	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	307.135
UKUPNA VRIJEDNOST PREKORAČENJA		1.264.810

Komisija za vrijednosne papire FBiH donijela je "Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom" i Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ovim Pravilnicima propisani su uslovi za dozvoljena ulaganja iz imovine Fonda u vrijednosne papire, udjele ili dionice. Na dan 31. decembar 2022. godine ukupno 27 emitentata iz portfolija Fonda ne ispunjava uslove za dozvoljena ulaganja propisane članom 2. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i to:

<i>R. br</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Ukupna vrijednost ulaganja</i>	<i>Vrijednost prekoračenja</i>
1	AGROKRAJINA DD BIHAC	0	0
2	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	0	0
3	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	0	0
4	COOPERATIVA-PROMET DD KISELJAK	0	0
5	DUBRAVA DD CAZIN	0	0
6	DC GORAŽDE DD GORAŽDE	0	0
7	ZIF EUROFOND-1 D.D. TUZLA	364.396	364.396
8	E- RKG DD BIHAC	0	0
9	FDM D.D.	0	0
10	GD GRADNJA DD ZENICA	0	0
11	GDD POLET SARAJEVO	0	0
12	GMK D.D. KAKANJ	0	0
13	GRANIT DD JABLANICA	0	0
14	HLADNJACA I KLAONICA D.D. BUGOJNO	0	0
15	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC	0	0
16	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	0	0
17	RUDSTROJ DD KAKANJ	0	0
18	ŠIPAD - BINA DD BIHAC	0	0
19	ŠIPAD EXPORT-IMPORT	0	0
20	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	75.222	75.222
21	TMK DD KONJIC	0	0
22	D.D."TTU" Tuzla	0	0
23	UNION-INŽENJERING DD BIHAC	16.060	16.060
24	URBANIZAM,PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO	677	677
25	VOCE I POVRCE DD KISELJAK	0	0
26	ZADRUGAR DD JAJCE	3.310	3.310
27	ŽITOPROMET DD MOSTAR	0	0
UKUPNA VRIJEDNOST PREKORAČENJA			459.665

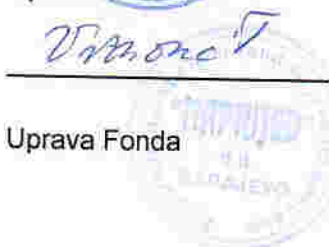
15. Događaji nakon datuma bilansa stanja

Dana 17.2.2023. godine, Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine donijela je rješenje kojim se oduzima dozvola Društvu za upravljanje fondovima „NAPRIJED INVEST“ d.o.o. Sarajevo za upravljanje Zatvorenim investicijskim fondom „BONUS“ d.d. Sarajevo, zbog kršenja odredbe iz člana 47. stav 1. tačka o) Zakona o investicijskim fondovima.

Nije bilo drugih značajnih događaja nakon datuma bilansa stanja.

Ove Bilješke su usvojene od strane Uprave DUF-a i Fonda dana 07.03.2023. godine.


Uprava DUF-a


Uprava Fonda

Dodatak- Obrasci Fonda zajedno sa Prilozima od 1 do 7

ZIF "Naprijed" d.d. Samobor

Naziv investicijskog fonda

Sarajevo-Centar, Trampina 12

Stöd till Adressa investeringsfonder

DUE "NARRIED INVEST"

Nezavisna za upotrebu

65-01-0830-03; 4200030730007

Matični broj (M) drugog za upravljanje

ZIP-031-04-220

Kerästäski bryi fonda

Identifikacioni broj za indirektno poreze

4200030490006

Identifikacioni broj za direktne poreze

64.30

Šifra djelatnosti po KDBIH 2010

077

Šifra opštine

Raiffeisen Bank d.d. BiH

Naziv banke

1610000026930121

Broj računa

**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU NA KRAJU PERIODA
(BILANS STANJA)**

na dan 31.12.2022. godine

- u KM -

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine (početno stanje)	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
	IMOVINA				
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti				
2.	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (003+004)		001	121.616	56.122
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		002	25.418.385	31.281.020
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		003	25.418.385	31.281.020
3.	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (006+007)		004		
3.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		005		
3.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		006		
4.	Financijska imovina po amortizovanom trošku (009 do 013)		007		
4.1.	Potraživanja iz poslovanja		008		6.480
4.2.	Obveznice		009		6.480
4.3.	Depoziti		010		
4.4.	Obračunati nefakturisani prihodi (ugovorna imovina)		011		
4.5.	Ostala financijska imovina po amortizovanom trošku		012		
5.	Ulaganja u nekretnine		013		
6.	Akontacije poreza na dobit		014		
7.	Odgodena porezna imovina		015		
8.	Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja (018 do 021)		016		
8.1.	Potraživanja po osnovu dividendi		017		24.140
8.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		018		24.140
			019		



Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
8.3.	Razgraničenja		020		
8.4.	Ostala imovina i potraživanja		021		
A.	UKUPNO IMOVINA (001+002+005+008+014+015+016+017)		022	25.540.001	31.367.762
	OBAVEZE				
1.	Finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		023		
2.	Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (025+026)		024		
2.1.	Obaveze iz poslovanja		025		
2.2.	Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku		026		
3.	Obaveze za tekući porez na dobit		027		
4.	Odgodjene porezne obaveze		028		
5.	Rezervisanja		029		
6.	Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja (031 do 035)		030	319.195	224.273
6.1.	Obaveze za dividende		031		
6.2.	Obaveze prema društvu za upravljanje		032	260.935	147.268
6.3.	Obaveze prema banci depozitaru		033	1.650	1.650
6.4.	Razgraničenja		034	49.789	60.590
6.5.	Ostale obaveze		035	6.821	14.765
B	UKUPNO OBAVEZE (023+024+027+028+029+030)		036	319.195	224.273
	NETO IMOVINA				
1.	Vlasnički kapital (038+039)		037	87.639.440	87.639.440
1.1.	Dionički kapital		038	87.639.440	87.639.440
1.2.	Udjeli		039		
2.	Dionička premija		040	4.013.212	4.013.212
3.	Rezerve (042+043)		041	1.472.082	1.472.082
3.1.	Statutarne rezerve		042	1.472.082	1.472.082
3.2.	Ostale rezerve		043		
4.	Revalorizacione rezerve (045 do 047)		044		
4.1.	Revalorizacione rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		045		
4.2.	Revalorizacione rezerve za instrumente zaštite		046		
4.3.	Ostale revalorizacione rezerve		047		
5.	Dobit (049+050)		048	33.434.129	33.434.129
5.1.	Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		049	33.434.129	33.434.129
5.2.	Dobit tekućeg perioda		050		
6.	Gubitak (052+053)		051	101.338.057	95.415.374
6.1.	Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda		052	95.415.374	94.563.453
6.2.	Gubitak tekućeg perioda		053	5.922.683	851.921

Kontrolni broj: 1082877458

Redni broj	Pozicija	Bitješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
C	UKUPNO NETO IMOVINA (037+040+041+044+048-051)				
D	BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA		054	25.220.806	31.143.489
E	NETO IMOVINA PO DIONICI/UDJELU (054/055)		055	4.076.253	4.076.253
F	VANBILANSNA EVIDENCIJA		056	6	8
1.	Vanbilansna aktiva		057		
2.	Vanbilansna pasiva		058	9.711.356	9.711.356
			059	9.711.356	9.711.356

Sarajevo-Centar, 01.02.2023.

Mjesto i datum

DŽELO (AVDO) MIRZETA
Certificirani računovoda

Dželo Mirzeta

ARIJANA MUTILOVIĆ
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje

Arijana Mutilović

M.P.

0710/5
Broj licence

Kontrolni broj: 1082877458

str. 3 od 3



Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
B.	Rashodi (219+220+221+222+223+224+225+230+234+235+236)		218	5.930.416	1.204.431
1.	Naknada društvu za upravljanje		219	699.295	689.980
2.	Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		220	12.650	19.917
3.	Ulazne i izlazne naknade		221		
4.	Naknada banci depozitaru		222	19.800	19.800
5.	Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		223	98.469	73.782
6.	Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		224	44.528	42.129
7.	Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja (226 do 229)		225	15.775	
7.1.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		226		
7.2.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		227		
7.3.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		228	15.775	
7.4.	Neto gubici od prodaje nekretnina		229		
8.	Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti (231 do 233)		230	4.947.527	227.385
8.1.	Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		231	4.947.527	227.385
8.2.	Neto gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		232		
8.3.	Neto gubici od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		233		
9.	Finansijski rashodi		234		
10.	Neto negativne kursne razlike		235		
11.	Ostali rashodi i gubici		236	92.372	131.438
C.	Dobit prije oporezivanja (201-218)		237	0	0
D.	Gubitak prije oporezivanja (218-201)		238	5.922.683	1.079.306
E.	Porez na dobit (240+241)		239		
1.	Tekući porez na dobit		240		
2.	Odgodeni porez na dobit		241		
F.	Dobit (237-239)		242	0	0
G.	Gubitak (238+239)		243	5.922.683	1.079.306
H.	IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU				
	Ostali ukupni rezultat (245+250)		244		
1.	Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (246+247+248-249)		245		
	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		246		
1.1.	Efektii proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")		247		
1.2.	Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha		248		
1.3.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		249		

2. Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (251+252-253)					250	str. 2 od 3	
Kontrolni broj: 1170344856							
Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine		
1	2	3	4	5	6		
2.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat						
2.2.	Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha		251				
2.3.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		252				
			253				
	POVEĆANJE / (SMANJENJE) NETO IMOVINE						
I.	Povećanje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)		254	0	0		
J.	Smanjenje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)		255	5.922.683	1.079.306		
K.	Zarada po dionici						
	a) Osnovna zarada po dionici		256				
	b) Razrijeđena zarada po dionici		257				

Sarajevo-Centar, 01.02.2023.

Mjesto i datum:

DŽELO (AVDO) MIRZETA

Certificirani računovođa

Dželo Mirzeta

0710/5

Broj licence

ARIJANA MUTILOVIĆ
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje

Arijana Mutilović

M.P.

ZIP "Naprijed" dd Sarajevo
Naziv investicijskog fonda

Sarajevo-Centar, Trampina 12
Sjedište i adresa investicijskog fonda

DUF "NAPRIJED INVEST"
Naziv društva za upravljanje

65-01-0830-08; 4200030730007

Matični broj i JE društva za upravljanje

ZJP-031-04-220

Registarski broj fonda

Identifikacioni broj za indirektno poreze

4200030490006

Identifikacioni broj za direktne poreze

64.30

Šifra djelatnosti po KDBH 2010

077

Šifra opštine

Raiffeisen Bank d.d. BiH

Naziv banke

1610000026930121

Broj računa

IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE (IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA)

(Direktna metoda)

na dan 31.12.2022. godine

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	- u KM -	
					Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI					
1.1.	Prilivi od kamata					
1.2.	Prilivi od dividendi		(+)	401		77
1.3.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(+)	402	7.733	23.508
1.4.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(-)	403	-224.400	-971.065
1.5.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(+)	404	1.147.873	1.770.064
1.6.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(-)	405		
1.7.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku		(+)	406		
1.8.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		(-)	407		
1.9.	Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine		(+)	408		
1.10.	Prilivi od prodaje nekretnina		(-)	409		
1.11.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje		(+)	410		
1.12.	Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja		(-)	411	-618.262	-642.000
1.13.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		(-)	412	-12.650	-19.917
			(-)	413	-50.968	-37.285



Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.14.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru		(-)	414	-19.800	-19.800
1.15.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi		(-)	415	-13.300	-10.450
1.16.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda		(-)	416	-98.450	-73.782
1.17.	Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit		(-)	417		
1.18.	Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		(+)	418	6.480	1.028
1.19.	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti		(-)	419	-58.762	-74.283
A.	Neto gotovinski tok koji je generisan / (korišten) u poslovnim aktivnostima (401+402+403+404+405+406+407+408+409+410+411+412+413+414+415+416+417+418+419)		(+)(-)	420	65.494	-53.905
2.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI					
2.1.	Prilivi po osnovu izdatih udjela / dionica fonda		(+)	421		
2.2.	Odlivi po osnovu povlačenja udjela / dionica fonda		(-)	422		
2.3.	Sticanje vlastitih dionica		(-)	423		
2.4.	Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi		(-)	424		
2.5.	Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti		(+)	425		
2.6.	Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti		(-)	426		
B.	Neto gotovinski tok koji je generisan / (korišten) u finansijskim aktivnostima (421+422+423+424+425+426)		(+)(-)	427		
C.	NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKIVALENATA (A+B)		(+)(-)	428	65.494	-53.905
D.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI NA POČETKU PERIODA					
E.	EFEKTI PROMJENE DEVIZNIH KURSEVA GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKIVALENATA		(+)(-)	429	56.122	110.027
F.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI NA KRAJU PERIODA (C+D+E)		(+)(-)	431	121.616	56.122

Sarajevo-Centar, 01.02.2023.
Mjesto i datum

DŽELO (AVDO) MIRZETA
Certificirani računovoda

Dželo Mirzeta
0710/5

Broj licence

ARIJANA MUTILOVIĆ
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje

M.P.

Arijana Mutilović

ZIF "Naprijed" dd Sarajevo
 Naziv investicionog fonda
 Sarajevo-Centar, Trampina 12
 Sjedište i adresa investicionog fonda
 DUF "NAPRIJED INVEST"
 Naziv društva za upravljanje
 65-01-0830-08; 4200030730007
 Matični broj i JIB društva za upravljanje
 ZJP-031-04-220
 Registarski broj fonda
 Identifikacioni broj za indirektno poreze

4200030490006
 Identifikacioni broj za direktne poreze
 64.30
 Šifra djelatnosti po KD BiH 2010

077
 Šifra opštine
 Raiffeisen Bank d.d. BiH
 Naziv banke
 1610000026930121
 Broj računa

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO MOĆINE INVESTICIONOG FONDA
 za period od 01.01.2022. do 31.12.2022. godine

Redni broj	Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1.	Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	301	31.143.489	32.222.795
2.	Effekti retroaktivne primijene promjene računovodstvenih politika	302		
3.	Effekti retroaktivnog prepravljanja iznosa priznatih u skladu sa MRS B	303		
4.	Ponovo iskazano stanje na dan 01.01. tekućeg obračunskog perioda (301+302+303)	304	31.143.489	32.222.795
5.	Dobit/(gubitak) za period	305	-5.922.683	-1.079.306
6.	Ostali ukupni rezultat za period	306		
7.	Ukupni rezultat (305+306)	307	-5.922.683	-1.079.306
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	308		
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	309		
10.	Ostale promjene	310		
11.	Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda (304+307+308-309+310)	311	25.220.806	31.143.489
12.	Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	312	4.076.253	4.076.253
13.	Izdati udjeli/dionice u toku perioda	313		
14.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda	314		
15.	Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	315	4.076.253	4.076.253

Sarajevo-Centar, 01.02.2023.
 Mjesto i datum

ARIJANA MUTILOVIĆ
 Zakonski zastupnik društva za upravljanje

DŽELO (AVDO) MIRZETA
 Certifikovani računovoda
 0710/5
 Broj licence

M.P.

OPĆI PODACI O INVESTICIJSKOM FONDU na dan 31.12.2022.

Opis	Sadržaj	Napomena
1. Informacije o identitetu investicijskog fonda		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "NAPRIJED"	
broj telefona i telefaksa:	d.d. Sarajevo	
e-mail adresu:	033/712-960, 712-962	
web:	infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba	
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	www.naprijedinvest.ba	
ime i prezime direktora Fonda:	ZIP-031-04-220	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda:	Tatjana Vitković	
ime i prezime članova odbora za reviziju:	Mirza Šišić, Amir Polutan, Amir Murtić	
firmu i sjedište vanjskog revizora:	Aida Mezić, Niko Dujo, Admir Đurđević	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda	ZUKO d.o.o.Sarajevo, Džemala Bijedića br. 185, Ilidža	
	Raiffeisen BANK d.d. BiH, Zmaja od Bosne b.b.	
2. Informacije o društvu koje upravlja investicijskim fondom:		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	"NAPRIJED INVEST" društvo za upravljanje fondovima d.o.o.	
broj telefona i telefaksa:	Sarajevo, DUF "NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo, Trampina br.12	
e-mail adresu:	033/712-960, 712-962	
web:	infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba	
broj i datum Rješenja kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva:	www.naprijedinvest.ba	
broj i datum Rješenja kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	03-10-34/00; 10.05.2000.	
imena i prezimena članova uprave Društva:	05/1-19-536/09; 20.11.2009.	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva:	Arijana Mutlović - direktor, Selma Karalić - izvršni direktor	
imena i prezimena članova odbora za reviziju:	Damir Sokolović, Jasmin Muminović i Sejdalija Mustafić	
firmu i sjedište vanjskog revizora:	Emir Krajina, Stana Lovrički i Nina Redžepović	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda	ZUKO d.o.o.Sarajevo, Džemala Bijedića br. 185, Ilidža	
	Raiffeisen BANK d.d. BiH, Zmaja od Bosne b.b.	

Naziv fonda
Registarski broj fonda
Naziv društva za upravljanje
Matični broj društva za upravljanje
JIB društva za upravljanje
JIB investicijskog fonda

ZIF "Naprijed" d.d.Sarajevo
ZJP-031-04-220
DUF" Naprijed invest" doo Sarajevo
65-01-0830-08
4200030730007
4200030490006

IZVJEŠTAJ O PORTFOLIJU INVESTICIONOG FONDA na dan 31.12.2022

RBR	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vpisanih	Broj vpisanih u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vpisanih	Feri cijena vpisanih	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usklađivanje
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Ulaganja u dionice emitentata sa sjedištem u Federacija BiH													
1	AGROKRAJINA DD BIHAC	AGRR	38945	5674	14,56%	109.663024	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
2	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	ATRER	9354	504	5,38%	1303.400794	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
3	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	BGPMRK3	238672	15757	6,60%	8.95451	3,49	54991,83	0,22%	PR	0,00	0	0,00
4	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	10658236	877298	8,23%	1,667062	0,74	647972,3	2,56%	TC	0,37%	92.647,87	Prekoračenje iz člana 76. stav 2. tačka g.) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08); Usklađenje će se izvršiti u što kraćem roku
5	BNT-TMih d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	1641288	40000	2,43%	12,99	10,93	437200	1,73%	PR	0,00	0	0,00

6	BOSNA AUTO d.d. Sarajevo	BOATRK2	341296	63768	18,68%	24.776726	22,72	1448808,96	5,73%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
7	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRSNRK2	237280	59307	24,99%	81.388724	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
8	BOSANAC D.D. ORASJE	BSMCR	69969	3524	5,03%	553.016742	1,50	5286	0,02%	TC	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
9	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	BSNFRK2	3038426	351270	11,56%	3.925131	4,96	1742299,2	6,89%	PR	0,99%	249116,06	0,99%	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine FBiH 85/08); Usklađivanje da se izvrši u što kraćem roku
10	BOSNA RE d.d. SARAJEVO	BSRSRK2	18645	50	0,26%	564.074	809,00	40450	0,16%	TC	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
11	COOPERATIVA- PROMET DD KISELJAK	COQPR	48288	2180	4,51%	33.853211	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
12	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	3053478	5910	0,19%	4.245743	7,28	43024,8	0,17%	PR	0,02%	6151,74	0,02%	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine FBiH 85/08); Usklađivanje da se izvrši u što kraćem roku

13	DUBRAVA DO CAZIN	DBRCR	122327	7876	5,43%	352.628492	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 98/15)
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	DCGZR	34580	2055	5,97%	43.969976	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 98/15)
15	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFK1	3810331	260283	7,20%	1.01344	1,40	364396,2	1,44%	PR	100,00%	364396,2	Pravilnik o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09) član 22.
16	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	EGNSR	948601	129277	13,62%	43.210394	31,27	4042491,79	16,00%	PR	1,00%	251902,46	Prekoračenje iz čl. 76. stav 1. tačka a) Zakona o investicijskim fondovima. Usklađenje će se izvršiti u sljedećem roku.

17	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISR	17657682	115409	0,65%	20,84	1,00	115409	0,45%	TC	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
18	E- RKG DD BIHAC	ERKGRK2	291677	72502	24,99%	20,917204	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
19	FDM D.D.	FDHMRK3	221375	2581	1,16%	967,509105	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
20	ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	FRTRK1	2235737	50000	2,23%	5,105611	2,18	109000	0,43%	TC	0,05%	15584,95	0	Prekraćenje iz člana 76. stav 2. tačka g.) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08). Usklađenje će se izvršiti u što kraćem roku
21	GD GRADNJA DD ZENICA	GDGRRK2	31675	2232	7,04%	218,523746	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

22	GDD "POLET" SARAJEVO	GDP:SRK2	146775	36627	24,95%	33,933383	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
23	GMK D.D. KAKANJ	GMKAR	141146	35278	24,99%	75,709779	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
24	GRANIT DD JABLANICA	GRNJR	114827	4635	4,03%	570,091046	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
25	HLADNJACA I KLAONICA d.d. Bugojno - U LIVIDACU	HLKLR	73531	3467	4,71%	33,455809	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
26	ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla	HRBFRK2	2851523	176000	6,17%	6,350318	5,56	976560	3,87%	PR	0,55%	139915,7	Prekratanje iz člana 76. stav 2. tačka g.) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08); Usklađivanje će se izvršiti u što kraćem roku

27	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMIR	31586325	1059	0,00%	54.70848	3,03	3208,77	0,01%	TC	0,00	0	0,00
28	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	3137454	1580	0,05%	315.769272	94,96	150036,8	0,59%	TC	0,00	0	0,00
29	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	IRISRK1	470423	58160	12,36%	72.444879	2,50	145400	0,59%	TC	0,00	0	0,00
30	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	31506541	13315	0,04%	48.597263	16,00	213040	0,84%	TC	0,00	0	0,00
31	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC	LKCTR	31900	2376	7,44%	104.591751	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
32	ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	MIGFRK2	4926930	1231417	24,99%	4.507977	2,58	3177055,86	12,57%	PR	1,80%	454259,32	Prekršajanje iz člana 76. stav 2. tačke g.) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08). Usklađenje će se izvršiti u što kraćem roku
33	MERKUR DD SARAJEVO	MRKSR	779269	88104	11,30%	65.174127	0,40	35241,6	0,14%	TC	0,00	0	0,00
34	METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	354462	14866	4,07%	78.935827	4,14	61545,24	0,24%	PR	100,00%	61545,24	Prekršajanje iz člana 47. Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08); Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
35	OZON d.d. Travnik	OZNTR	291400	16210	5,56%	151.602521	170,00	2755700	10,90%	TC	0,00	0	0,00

36	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	PRPERK2	5072824	754161	14,86%	3,651141	2,85	2148076,78	8,50%	TC	1,22%	307134,64	Prekoračenje iz člana 76. stav 2. tačka g.) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08); Usklađenje će se izvršiti u što kraćem roku
37	REMONTNI ZAVOD DO TRAVNIK	REZTRK2	108270	9100	8,40%	2,7	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
38	RIBA NERETVA DO KONJIC	RIENR	50520	277	0,54%	315,104693	13,10	3628,7	0,01%	PR	0,00	0	0,00
39	POSLOVNI SISTEM RMK DO ZENICA	RMKZR	291238	72773	24,98%	25,142053	1,02	74228,46	0,29%	PR	0,00	0	0,00
40	RMU BANOVICI DO BANOVICI	RMUBR	653880	2748	0,39%	30,207751	13,50	37098	0,15%	TC	0,00	0	0,00
41	RMK PROMET ZENICA DO	RPRZRK2	1495447	207712	13,88%	7,350807	1,40	290796,8	1,15%	TC	0,00	0	0,00
42	RUDSTROJ DO KAKANJ	RUSTR	333816	16166	4,84%	12,3715	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
43	ŠIPAD - BINA DO BIHAC - U STECAJU	SBMARK1	202175	18033	8,91%	227,793212	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

44	ŠIPAD EXPORT- IMPORT DD SARAJEVO	SEISR	1140375	70243	6,15%	36,393776	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
45	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249023	37377	15,00%	32,659349	1,99	74380,23	0,29%	PR	100,00%	74380,23	Prekraćanje iz člana 47. Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08), Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Sl. novine FBiH 96/15)
46	SARAJEVO- OSIGURANJE D.D.	SOSOR	4534533	37343	0,80%	13,699628	13,75	513466,25	2,03%	TC	0,00	0	0,00
47	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCRSR	89405	12537	14,02%	97,002543	6,00	75222	0,30%	TC	100,00%	75222	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Sl. novine FBiH 96/15)
48	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1	2614855	146384	5,59%	18,837451	12,10	1771246,4	7,01%	TC	0,00	0	0,00
49	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890633	106100	11,91%	3,021759	1,62	171682	0,68%	PR	6,56%	11315,7	Prekraćanje iz člana 47. Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08)
50	TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	TCMKR	9476540	1435	0,01%	23,157031	31,50	45202,5	0,18%	TC	0,00	0	0,00

51	TMK DO KONJIC - u stečaju	TMKOR	816776	159127	19,48%	9,426433	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
52	D.D. "TTU" Tuzla	TTUTR	729315	691	0,09%	5,11	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
53	UNION- INŽENJERING DD BIHAC	UNIRK2	234507	15592	6,64%	217,544959	1,03	16059,76	0,06%	PR	100,00%	16059,76	Pravilnik o izmjena i dopuna pravilnika o dovoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zavorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
54	UNIONINVESTPLAST IKA d.d. Sarajevo	UNPLR	353242	55271	15,64%	39,845488	48,50	2680643,5	10,61%	PR	0,00	0	0,00
55	PRETIS d.d. Vogošća	UNPRK1	4253444	25735	0,60%	1,405951	8,00	205680	0,81%	TC	0,00	0	0,00

56	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO	UPINRK2	28860	584	2,02%	184.625695	1,16	677,44	0,00%	PR	100,00%	677,44	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 95/15)
57	VOĆE I POVRĆE DD KISELJAK	VCFVR	4065	168	4,13%	225.327391	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 95/15)
58	ZADRUGAR DD JAJICE	ZDRJR	53970	2829	5,24%	59.872517	1,17	3309,93	0,01%	PR	100,00%	3309,93	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 95/15)
59	GP ŽGP SARAJEVO	ZGPSR	1737914	298100	17,15%	1.881537	2,28	679988	2,69%	TC	0,00	0	0,00
60	ŽITOPROMET DD MOSTAR U STECAJU	ZTFMR	982859	79105	8,04%	73.198932	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 95/15)

61	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU d.d. Sarajevo	ZVDPR	457025	4650	1,01%	14,4862	12,00	55800	0,22%	TC	0,00	0	0,00
Ukupno u Federaciji BiH													
Ukupno ulaganja u dionice													
UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA													
								25418395,2	100,58%	0,00	0,00	0,00	0,00
								25418395,2	100,58%	0,00	0,00	0,00	0,00
								25418395,2	100,58%	0,00	0,00	0,00	0,00

Napomena: Procenat od NVI fonda je utvrđen nakon usklađenja sa depozitarom i u NVI nije uključena upravljačka provizija i naknada Komisiji za vrijednosne papire za decembar 2022. godine.

ZIF "Naprijed"
d.d. Sarajevo

Naziv fonda:
Registarski broj
fonda:

ZIF-031-04-220

DUF "Naprijed"
Invest

Naziv društva za
upravljanje:
Matični broj društva
za upravljanje

65-01-0830-08

JIB društva za
upravljanje:

4200030720007

JIB fonda:

4200030490008

PRILOG 3

IZVJEŠTAJ O OBRČUNU VRIJEDNOSTI NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA ZA PERIOD 01.01.-31.12.2022

MJESEC	IMOVINA FONDA					OBAVEZE FONDA					Ukupno neto vrijednost Imovine	Broj dionica	NVI po dionica
	2	3	4	5	6	Osnovna ulaganja fonda	Osnovna troškova poslovanja	Osnovna DUF-u	Ostale obaveze	UKUPNO			
1													
JANUAR	65.758,06	31.261.888,70	44.886,00	0,00	31.372.532,75	-116,87	-18.370,61	-184.583,80	0,00	-203.071,27	12(6-11)	13	14(12/13)
FEBRUAR	144.693,86	30.183.562,91	36.612,16	0,00	30.364.868,93	-2.223,64	-21.158,53	-134.347,63	0,00	-157.729,80	31.169.461,48	4.076.253	7,65
MART	119.917,14	31.408.895,14	38.763,74	0,00	31.567.576,01	-9.921,51	-29.974,91	-127.434,26	0,00	-167.330,67	30.207.139,13	4.076.253	7,41
APRIL	122.511,69	29.740.803,97	44.409,85	0,00	29.907.725,52	-187,74	-26.707,68	-102.112,84	0,00	-129.008,25	31.400.245,34	4.076.253	7,70
MAY	128.951,42	29.631.651,50	32.449,55	0,00	29.793.052,47	-2.976,59	-20.895,45	-68.603,93	0,00	-92.475,97	29.778.717,26	4.076.253	7,31
JUNI	129.943,39	30.183.527,76	31.025,51	0,00	30.344.496,66	-84,44	-25.346,16	-128.455,60	0,00	-153.886,20	29.700.576,51	4.076.253	7,29
JULI	110.283,96	30.158.939,18	29.593,61	0,00	30.298.816,75	-69,90	-19.571,59	-87.343,68	0,00	-106.985,17	30.191.831,59	4.076.253	7,41
AVGUST	84.745,55	31.116.241,12	29.322,40	0,00	31.230.309,06	-44,57	-13.479,77	-90.603,10	0,00	-104.127,44	31.126.181,62	4.076.253	7,64
SEPTEMBAR	110.870,26	29.713.191,64	30.609,79	0,00	29.354.671,69	-60,57	-13.472,13	-134.129,79	0,00	-147.662,49	29.207.009,21	4.076.253	7,17
OKTOBAR	117.402,23	28.786.307,20	28.821,77	0,00	28.932.531,20	-38,30	-10.538,03	-181.294,25	0,00	-191.870,58	28.740.660,62	4.076.253	7,05
NOVEMBAR	135.596,97	29.182.618,95	28.005,51	0,00	29.346.221,43	-28,08	-15.240,10	-243.508,86	0,00	-258.777,03	29.087.444,39	4.076.253	7,14
DECEMBAR	132.379,85	25.535.477,61	26.509,85	0,00	25.694.367,31	-38,42	-8.716,71	-299.643,94	0,00	-308.399,08	25.385.968,23	4.076.253	6,23
UKUPNO	1.403.054,38	356.403.105,68	401.009,74	0,00	358.207.169,78	-15.790,63	-223.471,67	-1.782.061,68	0,00	-2.021.323,95	356.185.845,83	48.915.036	7,28
PROSJEK	116.921,20	29.700.258,81	33.417,48	0,00	29.850.597,48	-1.315,89	-18.622,64	-148.505,14	0,00	-168.443,66	29.682.153,82	4.076.253	7,28

Naziv fonda	ZIF "Naprijed" d.d.Sarajevo
Registarski broj fonda	ZJP-031-04-220
Naziv društva za upravljanje	DUF" Naprijed invest" doo Sarajevo
Maticni broj društva za upravljanje	65-01-0830-08
JIB društva za upravljanje	4200030730007
JIB investicijskog fonda	4200030490006

Prilog 3a

IZVJEŠTAJ O OBRACUNU NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE PO DIONICI / UDJELU
na dan 31.12.2022.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti Imovine fonda (%)
1	Dionice	25.418.385,20	99,52
2	Obveznice	0,00	0,00
3	Ostali vrijednosni papiri	0,00	0,00
4	Depoziti i plasmani	0,00	0,00
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	121.616,24	0,48
6	Nekretnine	0,00	0,00
7	Ostala imovina	0,00	0,00
I	UKUPNA IMOVINA	25.540.001,44	100,00
II	UKUPNE OBAVEZE	319.195,06	0,00
III=(I-II)	NETO IMOVINA	25.220.806,38	
IV	BROJ DIONICA / UDJELA	4.076.253	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI / UDJELU	6,19	
VI	CIJENA DIONICE/UDJELA	1,45	

Naziv fonda	ZIF Naprijed d.d.Sarajevo
Registarski broj fonda	ZJP-031-04-220
Naziv društva za upravljanje	DUF"Naprijed invest" d.o.o. Sarajevo
upravljanje	65-01-0830-08
JIB društva za upravljanje	4200030730007
JIB investicijskog fonda	4200030490006

Prilog 3b

IZVJEŠTAJ O NVI PO DIONICI/UDJELU I CIJENI DIONICE/UDJELA INVESTICIJSKOG FONDA
za period od 1.01.2022 do 31.12.2022

Udio / dionica fonda	Tekući period	Prethodna godina	Raniji period		
			2020	2019	2018
Najniža vrijednost	25.198.103	26.293.028	27.147.237	26.545.246	29.497.698
Najviša vrijednost	32.686.725	34.676.234	38.547.609	35.807.315	41.606.133
Najniža cijena	1,28	0,91	0,89	0,76	0,84
Najviša cijena	1,56	1,18	1,06	1,09	1,10
Prosječna cijena	1,46	0,94	0,96	0,95	0,96

Naziv fonda	ZIF "Naprijed" d.d.Sarajevo	Prilog 4
Registarski broj fonda	ZJP-031-04-220	
Naziv društva za upravljanje	d.o.o.Sarajevo	
Matični broj društva za upravljanje	65-01-0830-08	
JIB društva za upravljanje	4200030730007	
JIB investicijskog fonda	4200030490006	

IZVJEŠTAJ O VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJE NA TERET IMOVINE
u periodu od 1.01.2022 do 31.12.2022

<i>Vrsta troška</i>	<i>Iznos</i>	<i>Udio (%)</i>
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	699.294,45	72,31%
Naknada Registru	12.280,95	1,27%
Naknade depozitaru	19.800,00	2,05%
Naknada za reviziju	8.775,00	0,91%
Naknada za računovodstvo	64.189,76	6,64%
Naknada berzi	11.400,00	1,18%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	12.649,67	1,31%
Troškovi servisiranja dioničara	1.763,19	0,18%
Naknade i troškovi nadzornog odbora	16.326,48	1,69%
Naknade i troškovi direktora fonda	82.123,89	8,49%
Ostali troškovi	38.510,05	3,98%
Ukupni troškovi	967.113,44	100,00%
Prosječna vrijednost neto imovine fonda za razdoblje	29.682.153,82	
Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za razdoblje	3,26%	

Matični broj društva za upravljanje:
JIB društva za upravljanje:
JIB fonda:

65-01-0830-08
4200030730007
4200030490006

PRILOG 5a
IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIM PUTEM POJEDINAČNOG PROFESIONALNOG POSREDNICA I IZNOSU
OBRAČUNATE NAKNADE ZA PERIOD 01.01.2022.-31.12.2022.

Naziv berzanskog posrednika 1	Vrijednost transakcija 2	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija 3	Iznos provizije 4	Učešće provizije u vrijednosti transakcija 5=4/2
VGT BROKER	498.748,32	36,34%	4.987,49	1,00%
AW BROKER	873.524,98	63,66%	4.372,19	0,50%
UKUPNO	1.372.273,30	100,00%	9.359,68	0,68%

Naziv fonda

Registarski broj fonda

Naziv društva za upravljanje

Matični broj društva za upravljanje

JIB društva za upravljanje

JIB investicijskog fonda

ZIF "Naprijed" d.d.Sarajevo

ZJP-031-04-220

DUF" Naprijed Invest" d.o.o Sarajevo

65-01-0830-08

4200030730007

4200030490006

Prilog 5

Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda
za period 01.01.2022. - 31.12.2022.

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda					
		% učešća kod	Jednaka fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine	Prodaje	% učešća kod	Jednaka fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda				
						Kolicina	Prosječna cijena	Vrijednost	Kolicina	Prosječna cijena	Vrijednost				
ZIF "BIG-Investicijska grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	6,46%	1,25	861622,5	2,76%	188.000,00	0,96	180400	0,00	0,00	0	8,23%	647972,3	2,56%	
ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	0,19%	57,15	109219,19	0,35%	0,00	0,00	0	331,00	52,07	17236,7	0,05%	150036,8	0,59%	
JP ELEKTROPRIVRED d.d. Mostar	JPESR	0,13%	11,52	490968,5	1,57%	0,00	0,00	0	29.289,00	12,91	378261,58	0,04%	213040	0,84%	
ZIF CROBIH FOND d.d. Sarajevo	CRBFRK1	2,01%	4,09	251445,02	0,81%	0,00	0,00	0	55.568,00	4,28	237602,4	0,19%	43024,8	0,17%	
SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	1,34%	14,60	909902,32	2,92%	0,00	0,00	0	25.000,00	14,00	350000	0,80%	513486,25	2,03%	
SARAJEVSKA PIVARA d.d. SARAJEVO	SRPVRK1	5,64%	12,39	1828565,76	5,88%	0,00	0,00	0	1.200,00	12,90	15480	0,06	1771246,4	7,01%	
POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA	RMKZR	24,88%	64,00	4657856	14,93%	0,00	0,00	0	6,00	65,92	395,52	24,88%	74228,46	0,29%	
GP ŽGP SARAJEVO d.d. Tuzla	ZGPSR	17,96%	1,93	602739	1,93%	0,00	0,00	0	14.200,00	2,28	32378	17,15%	679668	2,69%	
ZIF HERBOS FOND d.d. Sarajevo	HRBFRK2	5,82%	5,39	894740	2,87%	10.000,00	4,40	44000	0,00	0,00	0	6,17%	978560	3,87%	
SIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCRSR	23,30%	4,30	89599,1	0,26%	0,00	0,00	0	8.300,00	4,10	34030	14,02%	75222	0,30%	
BAGS ENERGOOTEHNIKA	BAGSR	3,40%	2,55	136702,95	0,44%	0,00	0,00	0	53.609,00	1,50	80413,5	0,00	0	0,00	
ANGROSIROVINA DD TUZLA	ANGSRK1	14,56%	0,00	0	0,00%	0,00	0,00	0	18.776,00	0,10	1877,6	0,00	0	0,00	
					10833360,34	224400				1147873,3				5146465,01	0,00

Naziv fonda	ZIF"Naprijed" dd Sarajevo
Registarski broj fonda	ZJP-031-04-220
Naziv društva za upravljanje	DUF"Naprijed invest" doo Sarajevo
Matični broj društva za upravljanje	65-01-0830-08
JIB društva za upravljanje	4200030730007
JIB investicijskog fonda	4200030490006

Prilog 6

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIJSKOG FONDA
za period od 01.01.2022. do 31.12.2022.

RBr	Pozicija imovine	Tekuci period	Prethodni period
I	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na pocetku perioda		
1.	Neto imovina fonda na pocetku perioda	31.143.489	32.222.795
2.	Broj udjela dionica na pocetku perioda	4.076.253	4.076.253
3.	Vrijednost udjela / dionice na pocetku perioda	7,64	7,91
II	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	25.220.806	31.143.489
2.	Broj udjela dionica na kraju perioda	4.076.253	4.076.253
3.	Vrijednost udjela / dionice na kraju perioda	6,19	7,64
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosjecne neto imovine	3,26%	3,17%
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosjecne neto imovine	0,20%	0,55%
3.	Isplaceni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-19,02%	-3,35%

Naziv fonda:	ZIF" Naprijed "d.d.Sarajevo
Registarski broj fonda:	ZJP-031-04-220
Naziv društva za upravljanje:	DUF"Naprijed invest" d.o.o. Sarajevo
Matični broj društva za upravljanje:	65-01-0830-08
JIB društva za upravljanje:	4200030730007
JIB investicionog fonda:	4200030490006

PRILOG 7

IZVJEŠTAJ O PRIHODIMA FONDA PO OSNOVU DIVIDENDE ZA PERIOD 01.01.- 31.12.2022

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRSRK2	50	66,75000	3.337,50
JP ELEKTROPRIVREDA BIH	JPESR	21815	0,07319	1.596,55
ZAVOD ZA VODOPRIVREDU	ZVDPR	4650	0,60185	2.798,62
Ukupno				7.732,67

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ UPRAVE
O POSLOVANJU ZIF-A NAPRIJED D.D. SARAJEVO
ZA 2022. GODINU**

Sarajevo, Februar 2023. godine

UVOD

Rezultati poslovanja Investicijskog fonda i analiza strukture NAV-a

Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda

Obzirom da imovinu Fonda čine prvenstveno ulaganja u vrijednosne papire, najmjerodavniji instrument za mjerenje uspješnosti upravljanja jeste neto vrijednost imovine Fonda, koja se računa na dnevnoj osnovi.

Imovina Fonda posebno se obračunava po pojedinim segmentima, i to:

- utrživi dio imovine (vrijednosni papiri kojim se trgovalo unutar 90 dana),
- neutrživi dio imovine (nije se trgovalo duže od 90 dana) i
- imovina koja se vodi vanbilansno i ne ulazi u neto vrijednost imovine
- imovina koja nije u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima, koja ne ulazi u osnovicu za obračun upravljačke provizije

Neto vrijednost neutrživog dijela imovine vrednuje se prema procjeni Društva, u skladu sa Zakonom, propisima Komisije i MSFI-ja 9. Društvo je za procjenu koristilo adekvatnu metodologiju u skladu sa MSFI-ja 9 i Međunarodnim standardima procjene (IVS), te smatramo da je imovina Fonda kojim upravljamo je realno procijenjena, što je i potvrđeno od strane depozitara i NVR.

U slijedećoj tabeli prikazano je kako se kretala vrijednost NVI fonda „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo, kao i vrijednosti NVI Fonda po dionici u izvještajnom periodu:

Mjeseci 2022. god.	Prosječna neto vrijednost imovine	Broj dionica	Prosječna vrijednost neto imovine fonda po dionici	Prosječna tržišna cijena dionice
Januar	31.169.461,48	4.076.253	7,65	1,56
Februar	30.207.139,13	4.076.253	7,41	1,56
Mart	31.400.245,34	4.076.253	7,70	1,56
April	29.778.717,26	4.076.253	7,31	1,56
Maj	29.700.576,51	4.076.253	7,29	1,56
Juni	30.190.610,45	4.076.253	7,41	1,56
Juli	30.191.831,59	4.076.253	7,41	1,56
August	31.126.181,62	4.076.253	7,64	1,48
Septembar	29.207.009,21	4.076.253	7,17	1,45
Oktobar	28.740.660,62	4.076.253	7,05	1,45
Novembar	29.087.444,39	4.076.253	7,14	1,45
Decembar	25.385.968,23	4.076.253	6,23	1,45

Kako se može primijetiti iz prethodne tabele, NVI Fonda iznosila je 7,65 KM po dionici u mjesecu januaru, dok je u decembru iznosila 6,23 KM.

Tržišna kapitalizacija

Posmatrajući tržišnu kapitalizaciju ZIF-a Naprijed može se primjetiti blaga oscilacija cijene tokom 2022. godine. Početkom godine ona je iznosila 6,36 mil. KM, odnosno 1,56 KM po dionici, krajem godine tržišna kapitalizacija ZIF-a iznosila je 5,91 mil. KM, odnosno 1,45 KM po dionici.

Datum	Broj dionica	Tržišna cijena dionice	Tržišna kapitalizacija
31.01.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
28.02.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
31.03.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
30.04.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
31.05.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
30.06.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
31.07.2022.	4.076.253	1,56	6.358.954,68
31.08.2022.	4.076.253	1,48	6.032.854,44
30.09.2022.	4.076.253	1,45	5.910.566,85
31.10.2022.	4.076.253	1,45	5.910.566,85
30.11.2022.	4.076.253	1,45	5.910.566,85
31.12.2022.	4.076.253	1,45	5.910.566,85

Ograničenja investiranja

Ograničenja investiranja imovine ZIF-a definisana su Zakonom o investicionim fondovima , Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima ZIF-ova i internim aktima ZIF-a i DUF-a, ista su obuhvaćena i praćena na dnevnom nivou od strane Middle Office-a.

Ograničenja investiranja u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima

Na dan 31.12.2022. prema izvještaju Middle office-a ZIF Naprijed d.d. Sarajevo slijedi izvještavanje o usklađenosti portfelja.

Na dan 31.12.2022. godine ZIF Naprijed d.d. Sarajevo nije usklađen po svim zakonskim ograničenjima.

1. Prekoračenje ulaganja Fonda iz čl. 76. stav 1. tačka a) Zakona o investicijskim fondovima

Naziv emitenta	% učešća u NVI fonda	% prekoračenja	Broj dionica u prekoračenju	Iznos KM prekoračenja fer vrijednosti	Datum iskazanog prekoračenja
ENERGONOVA d.d. SARAJEVO	16,03%	1,03%	8.295	259.371,00	29.11.2022.

Na dan 31.12.2022. godine ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo bio je u prekoračenju kod emitenta ENERGONOVA d.d. Sarajevo u iznosu od 259.371,00 KM, odnosno 8.295 dionica. Iskazano prekoračenje se desilo na dan 29.11.2022. godine. Društvo isključuje vrijednost prekoračenja po ovom emitentu iz obračuna upravljačke provizije od datuma iskazanog prekoračenja, tj. od 29.11.2022. godine.

2. Emitenti koji se približavaju ograničenju iz čl. 76. stav 1. tačka a) Zakona o investicijskim fondovima

Naziv emitenta	% učešća u NVI fonda	% do prekoračenja	Broj dionica do prekoračenja	Iznos KM do prekoračenja fer vrijednosti
OZON d.d. Travnik	10,93%	4,07%	6.038	1.026.487,00
UNIONINVESTPLASTIKA d.d. Sarajevo	10,63%	4,37%	22.725	1.102.149,00

3. Prekoračenje ulaganja Fonda u skladu sa čl. 76. stav 2. tačka g) Zakona o investicijskim fondovima

Naziv emitenta	Cijena	Br. Akc/Dion	NAV	% u NAVu	% u emitentu
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	0,7386	877.298	647.972,30	2,57%	8,23%
ZIF "BOSFIN" D.D. SARAJEVO	4,96	351.270	1.742.299,20	6,91%	11,56%
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	7,28	5.910	43.024,80	0,17%	0,19%
ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	2,18	50.000	109.000,00	0,43%	2,23%
ZIF "HERBOS FOND" d.d. Mostar	5,56	176.000	978.560,00	3,88%	6,17%
ZIF PROF-PLUS d.d. Sarajevo	2,8483	754.161	2.148.076,78	8,52%	14,86%
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	2,58	1.231.417	3.177.055,56	12,60%	24,99%
Ukupna vrijednost svih fondova iz portfelja fonda:			8.845.988,94	35,07%	
Ograničenje ulaganja do 30% NVI fonda je:			7.566.241,91	30,00%	
Iznos i postotak prekoračenja			-1.279.747,03	-5,07%	

Od 12.05.2014. godine pratimo ograničenja ulaganja propisana čl. 76. stav 2. tačka g) Zakona o investicijskim fondovima, koje definiše da najviše 20% netovrijedosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove. Kao što možemo vidjeti u tabeli iznad došlo je do prekoračenja sa ulaganjima u fondove u iznosu od 1.279.747,03 KM ili 5,07%. U gornjoj tabeli nije uzeta vrijednost ZIF-a EUROFOND-1 d.d. obzirom da je ista već isključena iz obračuna upravljačke provizije Fonda po drugom osnovu (po čl. 22 Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda). Ova ograničenja se prate svakodnevno, kako bi se moglo promptno djelovati na usklađenju imovine fonda.

Prekoračenja ulaganja iz čl. 47. Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08)

Naziv emitenta	% vlasništva fonda Naprijed d.d. Sarajevo	% vlasništva fonda EUROFOND-1 d.d. Sarajevo	% vlasništva fonda BONUS d.d. Sarajevo	% ukupnog vlasništva tri fonda	% prekoračenja tri fonda	Vrijednost prekoračenja ZIF NAPRIJED d.d.	Vrijednost prekoračenja ZIF EUROFOND-1 d.d.	Vrijednost prekoračenja ZIF BONUS d.d.	Ukupna vrijednost prekoračenja tri fonda: ZIF Naprijed, ZIF Eurofond-1 i ZIF BONUS
SNAGA DD VAREŠ	15,00%	24,98%	0,00%	39,98%	14,98%	27.883,88	46.408,79	0,00	74.292,67
UDARNIK DD BREZA	0,00%	24,98%	5,78%	30,76%	5,76%	0,00	42.806,61	9.910,17	52.716,78
GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	0,00%	24,99%	5,49%	30,48%	5,48%	0,00	0,00	0,00	0,00
METALOTEHNA DD TUZLA	4,07%	24,98%	0,00%	29,05%	4,05%	8.615,34	52.785,00	0,00	61.400,34
IP SVJETLOST DD SARAJEVO	11,91%	9,35%	5,49%	26,75%	1,75%	11.315,70	8.888,94	5.216,40	25.421,04

Društvo za upravljanje fondovima „Naprijed Invest“ d.o.o Sarajevo koje upravlja ZIF-om Naprijed d.d. Sarajevo je od dana 01.04.2018. godine preuzelo upravljanje nad ZIF-om „EUROFOND-1“ d.d. Sarajevo, dok je dana 03.02.2022. godine preuzelo upravljanje nad ZIF-om Bonus d.d. Sarajevo. Time je došlo do prekoračenja ulaganja iz člana 47. Zakona o investicijskim fondovima na pojedinim emitentima. Kao što se može vidjeti iz gornje tabele na dan 31.12.2022. godine imamo prekoračenje na emitentima SNAGA d.d. Vareš, UDARNIK d.d. Breza, GEOINŽINJERING d.d. Sarajevo, METALOTEHNA d.d. Tuzla i IP SVJETLOST d.d. Sarajevo. Društvo je preduzelo mjere kako bi imovinu fondova sa kojim upravlja postavio u zakonski dozvoljene okvire ulaganja, te redovno izdaje naloge za prodaju dionica ovih emitenata. Dok se ne realizuje prodaja dionica u prekoračenju kod pomenutih emitenata Društvo isključuje vrijednosti istih iz obračuna upravljačke provizije.

4. Ograničenja ulaganja u skladu sa “Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom”

Dana 16.08.2014. godine stupio je na snagu “Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom” (Službene novine Federacije BiH br: 64/14) koji definiše dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja imovine zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Dana 17.12.2015. godine stupio je na snagu **Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom** (Službene novine Federacije BiH br.

96/15) čime je došlo do određenih izmjena u pogledu dozvoljenih i nedozvoljenih ulaganja imovine Fonda.

Pravilnik u Članu 2. stav (1) propisuje uslove koje ulaganje fonda mora ispunjavati, i to :

- a) da su slobodno prenosiva;
- b) da se mogu pouzdano vrednovati;
- c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu i/ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
- d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;
- e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
- f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaže, dostupni;
- g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira "Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine", br. 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

Stav (2) ovog Pravilnika propisuje da ulaganja iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati propisane uslove iz tačke a), b) i c), te najmanje dva od preostalih uslova propisanih u tačkama d) do g).

Prema ovim kriterijima emitenti koji ne zadovoljavaju propisane uslove su dati u tabeli u nastavku:

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništv u fonda	% vlasništva fonda	Br. Dionica u vl. fonda koji je nedozvolj en	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost nedozvoljenog ulaganja
NEDOZVOLJENA ULAGANJA PO PRAVILNIKU KVP								
1	AGROKRAJINA DD BIHAC	AGRKR	38945	5674	14,56%	5674	0	0,00
2	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	ATREER	9354	504	5,38%	504	0	0,00
3	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRNRK2	237280	59307	24,99%	59307	0,00	0,00
4	COOPERATIVA-PROMET DD KISELJAK	COOPR	48288	2180	4,51%	2180	0	0,00
5	DUBRAVA DD CAZIN	DBRCR	122327	7876	6,43%	7876	0,00	0,00
6	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	DCGZR	34580	2065	5,97%	2065	0	0,00

7	E- RKG DD BIHAC	ERKGRK2	291677	72902	24,99%	72902	0,00	0,00
8	FDM D.D.	FDHMRK3	221375	2581	1,16%	2581	0,00	0,00
9	GD GRADNJA DD ZENICA	GDGRRK2	31675	2232	7,04%	2232	0	0,00
10	GDD "POLET" SARAJEVO	GDPSRK2	146775	36627	24,95%	36627	0,00	0,00
11	GMK D.D. KAKANJ	GMKAR	141146	35278	24,99%	35278	0,00	0,00
12	GRANIT DD JABLANICA	GRNJR	114827	4635	4,03%	4635	0,00	0,00
13	HLADNJACA I KLAONICA d.d. Bugojno - U LIKVIDACIJI	HLKLR	73531	3467	4,71%	3467	0	0,00
14	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC	LKCTR	31900	2376	7,44%	2376	0	0,00
15	METALOTEHNA d.d. TUZLA	MTHNRK2	364462	14866	4,07%	2081	4,14	61.545,24
16	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	REZTRK2	108270	9100	8,40%	9100	0,00	0,00
17	RUDSTROJ DD KAKANJ	RUSTR	333816	16166	4,84%	16166	0,00	0,00
18	ŠIPAD - BINA DD BIHAC - U STECAJU	SBNARK1	202175	18033	8,91%	18033	0	0,00
19	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	SEISR	1140375	70243	6,15%	70243	0,00	0,00
20	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249023	37377	15,00%	37377	1,99	74.380,23
21	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCR	89405	12537	23,30%	20837	6,00	75.222,00
22	TMK DD KONJIC - u stecaju	TMKOR	816776	159127	19,48%	159127	0	0,00
23	D.D."TTU" Tuzla	TTUTR	729315	691	0,09%	691	0,00	0,00
24	UNION-INŽENJERING DD BIHAC	UNINRK2	234507	15592	6,64%	15592	1,03	16.059,76
25	URBANIZAM,PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO	UPINRK2	28860	584	2,02%	584	1,16	677,44
26	VOCE I POVRCE DD KISELJAK	VCPVR	4065	168	4,13%	168	0	0,00
27	ZADRUGAR DD JAJCE	ZDRJR	53970	2829	5,24%	2829	1,17	3.309,93
28	ŽITOPROMET DD MOSTAR U STECAJU	ZTPMR	982869	79105	8,04%	79105	0,00	0,00
OSTALI EMITENTI KOJI IMAJU NEDOZVOLJEN IZNOS ULAGANJA								
29	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFRK1	3610331	260283	11,30%	260283	1,40	364.396,20
30	ENERGONOVA d.d. SARAJEVO	EGNSR	948601	129.277	13,62%	8.295	31,27	259.370,83
31	IP SVJETLOST d.d. SARAJEVO	SVIPR	890633	106100	11,91%	6985	1,62	11.315,70
	PREKORAČENJA ZA ULAGANJA U FONDOVE - DO 30% NVI FONDA							1.279.747,03
							Ukupno	2.146.024,36

Navedena ulaganja nisu usklađena sa aspekta Pravilnika, te je Društvo dužno prilikom obračuna naknade za upravljanje umanjiti neto vrijednost imovine Fonda za vrijednost imovine koja nije usaglašena sa odredbama Pravilnika, što i čini.

Vrijednost emitenta ZIF EUROFOND-1 d.d. Sarajevo je u potpunosti isključena iz obračuna naknade za upravljanje u skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Isključenje ide od dana preuzimanja ZIF-a "EUROFOND-1" d.d. Sarajevo od strane Naprijed invest d.o.o. Sarajevo, tj. od 01.04.2018. godine, te je izvršena korekcija u računovodstvu od tog datuma.

Praćenje uspješnosti i rizika investiranja

Mjerenje sistemskog rizika

Cilj mjerenja rizika jeste blagovremeno uočavanje sistemskih problema koji mogu postojati u procesu provođenja investicione politike, odnosno promjena na finansijskom tržištu, a u cilju sprečavanja finansijskih gubitaka. Svako ulaganje Fonda podrazumijeva preuzimanje određenih rizika.

Osnovna podjela tržišnog rizika je na opšti sistemski rizik i na nesistemski, tj. specifični rizik. Sistemski rizik nastaje zbog rizičnih faktora koji utiču na cijelo tržište. Intenzitet prisutnosti određenom tržištu gledan kroz broj emitenata kojim se trguje iz portfelja fonda na datom tržištu ukazuje na stepen korelacije između kretanja vrijednosti portfelja fonda sa kretanjima na tom tržištu. Vrijednost top 20 emitenata čini 97,40% od ukupne vrijednosti imovine Fonda, ili vrijednosno 24,56 miliona KM, što ukazuje na činjenicu da kretanje cijena top 20 emitenata značajno određuje neto vrijednost Fonda. U tom kontekstu razvijen je interni index Naprijed 20, čija se vrijednost prati na kvartalnom nivou, u narednom dijelu izvještaja prikazat ćemo strukturu internog indeksa Naprijed-20.

Simbol	Naziv emitenta	NAV	Cijena	Broj dionica
BOATRK2	BOSNA AUTO d.d. Sarajevo	1.448.808,96	22,72	63.768
SOSOR	SARAJEVO-OSIGURANJE d.d. SARAJEVO	513.466,25	13,75	37.343
EFNFRK1	ZIF EUROFOND-1 d.d. SARAJEVO	364.396,20	1,40	260.283
IRISRK1	IRIS COMPUTERS d.d. SARAJEVO	145.400,00	2,50	58.160
UNPLR	UNIONINVESTPLASTIKA d.d. Sarajevo	2.680.643,50	48,50	55.271
BSNFRK2	ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	1.742.299,20	4,96	351.270
BIGFRK3	ZIF BIG-Investiciona grupa d.d. Sarajevo	647.972,30	0,74	877.298
BNTMRK4	BNT-TMiH d.d. NOVI TRAVNIK	437.200,00	10,93	40.000
UNPRRK1	PRETIS d.d. VOGOŠĆA	205.880,00	8,00	25.735
JPESR	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	213.040,00	16,00	13.315
SVIPR	IP SVJETLOST d.d. SARAJEVO	171.882,00	1,62	106.100
MIGFRK2	ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	3.177.055,86	2,58	1.231.417
EGNSR	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	4.042.491,79	31,27	129.277
HRBFRK2	ZIF HERBOS FOND d.d. MOSTAR	978.560,00	5,56	176.000
ZGPSR	GP ŽGP d.d. SARAJEVO	679.668,00	2,28	298.100

SRPVRK1	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	1.771.246,40	12,10	146.384
OZNTR	OZON d.d. Travnik	2.755.700,00	170,00	16.210
RPRZRK2	RMK PROMET ZENICA DD	290.796,80	1,40	207.712
PRPFRK2	ZIF PROF-PLUS d.d. SARAJEVO	2.148.076,78	2,85	754.161
IKBZRK2	ASA BANKA d.d. SARAJEVO	150.036,80	94,96	1.580
Ukupno NAV 20 31.12.2022.		24.564.620,84		
NVI 31.12.2022.		25.220.806,38		
Učešće NVI 20 u NVI 31.12.2022.		97,40%		

Praćenje ostalih rizika

Pored gore pomenutog sistemskog rizika moguće je definisati nekoliko vrsta rizika koji su značajni za praćenje:

- Kreditni rizik: kada je u pitanju kreditni rizik koji predstavlja vjerovatnoću da izdavaoc dužničkih vrijednosnih papira neće moći izmiriti svoje obaveze prema investitorima. Za neke dužničke papire iz portfelja Fonda do sada su redovno izmirivane dospelje kamate i glavnice, dok za druge nisu, te u tom kontekstu postoji određen rizik.
- Rizik likvidnosti Fonda predstavlja nemogućnost da se vrijednosni papiri iz portfelja fonda ne mogu brzo prodati po fer vrijednostima tih vrijednosnih papira. Obzirom da je riječ o zatvorenom investicijskom fondu, te da je investicijska politika Fonda orijentisana na dugoročna ulaganja, a uz to Fond u svom portfelju ima određen broj dionica onih kompanija koje konstantno dijele dividendu, rizik likvidnosti Fonda je sveden na minimum.
- Valutni rizik Fonda predstavlja rizik promjene kursa domaće valute u odnosu na euro. Kako je do sada Fond ulagao na domaćem tržištu vrijednosnih papira, čija je valuta obračuna – KM – rigidno vezana za euro (€) putem sistema Currency Boarda, investiranje fonda na teritoriju BiH za sada nije izloženo ovoj vrsti rizika.
- Privredni rizik obuhvaća utjecaj cikličnih kretanja u privredi države na profitabilnost ulaganja u pojedine privredne grane. Ulagano je u dionice onih kompanija koje su manje sklone cikličnim kretanjima (udjeli u investicijskim fondovima, banke, elektroenergetski sektor).

U posmatranom periodu portfelj Fonda nije bio izložen nekim dodatnim rizicima osim ovih gore nabrojanih, zbog same strukture portfelja Fonda, a i samih investicionih aktivnosti kojih tokom izvještajnog perioda bilo u intenzivnom obimu.

Struktura imovine ZIF-a Naprijed prema vrstama vrijednosnih papira

ZIF Naprijed je pretežno dionički fond, te je takva struktura imovine ZIF-a zadržana i u prošloj godini. Ulaganja u dionice privrednih društava i to redovne dionice sačinjavala su 64,26% portfelja ZIF-a Naprijed. Ulaganja u investicione fondove činila su 36,52% imovine Fonda, od čega 0,00% u otvorenim, a 36,52% u ZIF-ovima. Novac i potraživanja na računu ZIF-a činila su 0,48% NAV-a, na dan 31.12.2022. godine.

R.b.	Opis	Br_emit.	Vrijednost	% u NAVu Fonda
	31.12.2022.			
1.	Vrijednosni Papiri/Hartije od Vrijednosti:	53	16.208.000,06	64,26%
a.	Redovne Dionice/Akcije	53	16.208.000,06	64,26%
b.	Prioritetne Dionice/Akcije	0	0,00	0,00%
c.	Obveznice	0	0,00	0,00%
2.	Udjeli ili Dionice/Akcije Investicionih Fondova	8	9.210.385,14	36,52%
a.	Udjeli u Otvorenim Fondovima	0	0,00	0,00%
b.	Dionice/Akcije u Zatvorenim Fondovima	8	9.210.385,14	36,52%
3.	Istrumenti Trzista Novca		0,00	0,00%
4.	Terminski, Opcijski ugovori i Drugi Fin. Derivati		0,00	0,00%
5.	Depoziti		0,00	0,00%
6.	Nekretnine		0,00	0,00%
7.	Novac, novcani ekvivalenti i potraživanja		121.616,24	0,48%
	Vrijednost portfolija	61	25.540.001,44	101,27%
8.	Obaveze		-319.195,06	-1,27%
	NAV		25.220.806,38	100,00%

Struktura imovine ZIF-a Naprijed prema geografskim područjima

Imovina ZIF-a sačinjena je od emitenata sa područja FBiH.

Berza	Broj Emitenata	Ukupna vrijednost ulaganja
SASE	61	25.418.385,20
Ukupno:		25.418.385,20

Finansijski izvještaji

U daljem tabelarnom pregledu predstavljeni su izvještaji o finansijskom poslovanju za 2022. godinu.

Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2022. godine

(u BAM)							
Redn i broj	Pozicija	Bilješk a	Oznaka za AOP			01.01. do 31.12. tekuće godine	01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4			5	6
	BILANS USPJEHA						
A.	Prihodi (202+206+207+212+216+217)		2	0	1	7.733	125.125
1.	Prihodi od kamata (203 do 205)		2	0	2	0	333
1.1.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po amortizovanom trošku		2	0	3		
1.2.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	0	4		
1.3.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	0	5		333
2.	Prihodi od dividendi		2	0	6	7.733	23.509
3.	Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja (208 do 211)		2	0	7	0	101.283
3.1.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		2	0	8		
3.2.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	0	9		
3.3.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	1	0		101.283
3.4.	Neto dobiti od prodaje nekretnina		2	1	1		
4.	Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti (213 do 215)		2	1	2	0	0
4.1.	Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	1	3	0	0
4.2.	Neto dobiti od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	1	4		
4.3.	Neto dobiti od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		2	1	5		
5.	Neto pozitivne kursne razlike		2	1	6		
6.	Ostali prihodi i dobiti		2	1	7		
B.	Rashodi (219+220+221+222+223+224+225+230+234+235+236)		2	1	8	5.930.416	1.204.431
1.	Naknada društvu za upravljanje		2	1	9	699.295	689.980
2.	Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		2	2	0	12.650	19.917
3.	Ulazne i izlazne naknade		2	2	1		
4.	Naknada banci depozitaru		2	2	2	19.800	19.800
5.	Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		2	2	3	98.469	73.782
6.	Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		2	2	4	44.528	12.452
7.	Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja (226 do 229)		2	2	5	15.775	0
7.1.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		2	2	6		
7.2.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	2	7		

7.3.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	2	8	15.775	0
7.4.	Neto gubici od prodaje nekretnina		2	2	9		
8.	Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti (231 do 233)		2	3	0	4.947.527	227.385
8.1.	Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	3	1	4.947.527	227.385
8.2.	Neto gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	3	2		
8.3.	Neto gubici od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		2	3	3		
9.	Finansijski rashodi		2	3	4		
10.	Neto negativne kursne razlike		2	3	5		
11.	Ostali rashodi i gubici		2	3	6	92.372	161.115
C.	Dobit prije oporezivanja (201-218)		2	3	7		
D.	Gubitak prije oporezivanja (218-201)		2	3	8	5.922.683	1.079.306
E.	Porez na dobit (240+241)		2	3	9		
1.	Tekući porez na dobit		2	4	0		
2.	Odgodeni porez na dobit		2	4	1		
F.	Dobit (237+239)		2	4	2	0	0
G.	Gubitak (238+239)		2	4	3	5.922.683	1.079.306
	IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU						
H.	Ostali ukupni rezultat (+245+250)		2	4	4		
1.	Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+246+247+248-249)		2	4	5		
1.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	4	6		
1.2.	Efekti proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")		2	4	7		
1.3.	Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha		2	4	8		
1.4.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		2	4	9		
2.	Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+251+252-253)		2	5	0		
2.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	5	1		
2.2.	Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha		2	5	2		
2.3.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		2	5	3		
	POVEĆANJE / (SMANJENJE) NETO IMOVINE						
I.	Povećanje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)		2	5	4	0	0
J.	Smanjenje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)		2	5	5	5.922.683	1.079.306
K.	Zarada po dionici						
	a) Osnovna zarada po dionici		2	5	6		
	b) Razrijeđena zarada po dionici		2	5	7		

Bilans stanja na dan 31.12.2022. godine

(u BAM)

Red ni broj	Pozicija	Bilješk a	Oznaka za AOP			Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4			5	6
	IMOVINA						
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti		0	0	1	121.616	56.122
2.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (003+004)		0	0	2	25.418.385	31.281.020
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		0	0	3	25.418.385	31.281.020
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		0	0	4		
3.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (006+007)		0	0	5	0	0
3.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		0	0	6		
3.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		0	0	7		
4.	Finansijska imovina po amortizovanom trošku (009 do 013)		0	0	8	0	6.480
4.1.	Potraživanja iz poslovanja		0	0	9	0	6.480
4.2.	Obveznice		0	1	0		
4.3.	Depoziti		0	1	1		
4.4.	Obračunati, nefakturisani prihodi (ugovorna imovina)		0	1	2		
4.5.	Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku		0	1	3		
5.	Ulaganja u nekretnine		0	1	4		
6.	Akontacije poreza na dobit		0	1	5		
7.	Odgođena porezna imovina		0	1	6		
8.	Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja (018 do 021)		0	1	7	0	24.140
8.1.	Potraživanja po osnovu dividendi		0	1	8	0	24.140
8.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		0	1	9		
8.3.	Razgraničenja		0	2	0		
8.4.	Ostala imovina i potraživanja		0	2	1		
A.	UKUPNO IMOVINA (001+002+005+008+014+015+016+017)		0	2	2	25.540.001	31.367.762
	OBAVEZE						
1.	Finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		0	2	3		
2.	Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (025+026)		0	2	4	0	0
2.1.	Obaveze iz poslovanja		0	2	5		0
2.2.	Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku		0	2	6		
3.	Obaveze za tekući porez na dobit		0	2	7		
4.	Odgođene porezne obaveze		0	2	8		
5.	Rezervisanja		0	2	9		
6.	Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja (031 do 035)		0	3	0	319.195	224.273
6.1.	Obaveze za dividende		0	3	1		
6.2.	Obaveze prema društvu za upravljanje		0	3	2	260.935	147.268
6.3.	Obaveze prema banci depozitaru		0	3	3	1.650	1.650
6.4.	Razgraničenja		0	3	4	49.789	60.590
6.5.	Ostale obaveze		0	3	5	6.821	14.765
B.	UKUPNO OBAVEZE (023+024+027+028+029+030)		0	3	6	319.195	224.273
	NETO IMOVINA						

1.	Vlasnički kapital (038+039)		0	3	7	87.639.440	87.639.440
1.1.	Dionički kapital		0	3	8	87.639.440	87.639.440
1.2.	Udjeli		0	3	9		
2.	Dionička premija		0	4	0	4.013.212	4.013.212
3.	Rezerve (042+043)		0	4	1	1.472.082	1.472.082
3.1.	Statutarne rezerve		0	4	2	1.472.082	1.472.082
3.2.	Ostale rezerve		0	4	3		
4.	Revalorizacije rezerve (045 do 047)		0	4	4		
4.1.	Revalorizacije rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		0	4	5		
4.2.	Revalorizacije rezerve za instrumente zaštite		0	4	6		
4.3.	Ostale revalorizacije rezerve		0	4	7		
5.	Dobit (049+050)		0	4	8	33.434.129	33.434.129
5.1.	Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		0	4	9	33.434.129	33.434.129
5.2.	Dobit tekućeg perioda		0	5	0	0	
6.	Gubitak (052+053)		0	5	1	101.338.057	95.415.374
6.1.	Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda		0	5	2	95.415.374	94.563.453
6.2.	Gubitak tekućeg perioda		0	5	3	5.922.683	851.921
C.	UKUPNO NETO IMOVINA (037+040+041+044+048-051)		0	5	4	25.220.806	31.143.489
D.	BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA		0	5	5	4.076.253	4.076.253
E.	NETO IMOVINA PO DIONICI/UDJELU (054/055)		0	5	6	6	8
F.	VANBILANSNA EVIDENCIJA		0	5	7		
1.	Vanbilansna aktiva		0	5	8	9.711.356	9.711.356
2.	Vanbilansna pasiva		0	5	9	9.711.356	9.711.356

Bilans novčanih tokova za period 01.01.-31.12.2022. godine

Redn i broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+) / (-)	Oznaka za AOP	01.01 do 31.12. tekuće godine	01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI					
1.1.	Prilivi od kamata		(+)	4 0 1		77
1.2.	Prilivi od dividendi		(+)	4 0 2	7.733	23.508
1.3.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(-)	4 0 3	224.400	971.065
1.4.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(+)	4 0 4	1.147.873	1.770.064
1.5.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(-)	4 0 5		
1.6.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(+)	4 0 6		

1.7.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku	(-)	4	0	7		
1.8.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku	(+)	4	0	8		
1.9.	Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine	(-)	4	0	9		
1.10.	Prilivi od prodaje nekretnina	(+)	4	1	0		
1.11.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	(-)	4	1	1	618.262	642.000
1.12.	Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	(-)	4	1	2	12.650	19.917
1.13.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(-)	4	1	3	50.968	37.285
1.14.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(-)	4	1	4	19.800	19.800
1.15.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi	(-)	4	1	5	13.300	10.450
1.16.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(-)	4	1	6	98.450	73.782
1.17.	Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit	(-)	4	1	7		
1.18.	Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	(+)	4	1	8	6.480	1.028
1.19.	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	(-)	4	1	9	58.762	74.283
A.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima (401 do 419)	(+) (-)	4	2	0	65.494	-53.905
2.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI						
2.1.	Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	(+)	4	2	1		
2.2.	Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	(-)	4	2	2		
2.3.	Sticanje vlastitih dionica	(-)	4	2	3		
2.4.	Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi	(-)	4	2	4		
2.5.	Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	(+)	4	2	5		
2.6.	Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	(-)	4	2	6		
B.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima (421 do 426)	(+) (-)	4	2	7		
C.	NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA (A+B)	(+) (-)	4	2	8		
D.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA POČETKU PERIODA	(+) (-)	4	2	9	56.122	110.027
E.	EFEKTI PROMJENE DEVIZNIH KURSEVA GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA	(+) (-)	4	3	0		
F.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA KRAJU PERIODA (C+D+E)	(+) (-)	4	3	1	121.616	56.122

Zabilješke uz finansijske izvještaje Fonda

I - Opći podaci Fonda

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo (Fond) je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond Naprijed d.d. Sarajevo, registrovan u Kantonalnom sudu u Sarajevu tokom maja 2001. godine.

U periodu poslovanja 2006. godine, Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond "Naprijed" d.d. Sarajevo. Investicioni fond "Naprijed" d.d. Sarajevo je pravni sljednik Privatizacijskog investicionog fonda "Naprijed" d.d. Sarajevo, koji posluje u kontinuitetu od 2001 godine. Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“). Registracija povećanja dioničkog kapitala, promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“) i sjedišta kod nadležnih sudskih institucija je izvršena 1. februara 2010. godine Rješenjem br.065-0-Reg-09-002416. Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod brojem ZJP-031-04.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2022. godine iznosi KM 87.639.439,50 podijeljen na 4.076.253 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 21,50 po dionici. Tokom 2022. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda. Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, Konvertibilnoj marci (KM), koja je fiksno vezana za Euro (1 EUR = 1,95583 KM).

Adresa Fonda je Trampina 12, Sarajevo.

Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo („Društvo“) po ugovoru o upravljanju od 17. avgusta 2000. godine (Ugovor izmjenjen tokom 2009. godine).

Banka depozitar Fonda za 2022. godinu je Raiffeisen bank d.d. BiH.

Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovor o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednikom Aw Broker d.o.o. Sarajevo. VGT Broker d.o.o. Visoko i Monet broker a.d. Banja Luka.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 31. decembra broj zaposlenih Fonda bio je 1 (jedan).

Nadzorni odbor čine:

1. Šišić Mirza – predsjednik
2. Amir Polutan – član
3. Almir Murtić – član

Odbor za reviziju čine:

1. Aida Mežit – predsjednik
2. Niko Dujo – član
3. Admir Đurđević – član

Direktor Fonda je Jasmin Baralija do 28.02.2022. godine a od 01.03.2022. godine je Tatjana Vitković.

II - Osnovne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navdene su dalje u tekstu:

Na osnovu utvrđenih računovodstvenih politika izrađuju se i predočavaju:

1. Osnovni (godišnji) finansijski izvještaji,
2. Finansijski izvještaji u toku godine.

Finansijsko izvještavanje se vrši sastavljanjem i prezentiranjem temeljnih finansijskih izvještaja:

- Izvještaj o finansijskom položaju na kraju perioda (Bilans stanja),
- Izvještaj o ukupnom rezultatu za period (Bilans uspjeha),
- Izvještaj o tokovima gotovine,
- Izvještaj o promjenama neto imovine i
- Bilješke uz finansijske izvještaje.

Društvo za upravljanje investicijskim fondom (u daljem tekstu Društvo) obračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda kojom upravlja, utvrđuje obaveze Fonda, obračunava neto vrijednost imovine Fonda ukupno i neto vrijednost imovine po udjelu odnosno dionici Fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze.

Ukupnu imovinu Fonda na dan vrednovanja čini zbir vrednovanja svih oblika imovine koji su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene.

Obaveze Fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine Fonda, obaveze prema Društvu po osnovu naknade i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze u skladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom Fonda.

Obračun vrijednosti iz stava 2. kontroliše i potvrđuje banka depozitar, koja je u tom slučaju odgovorna za tačnost obračuna.

Društvo je odgovorno za potpunost i tačnost dokumentacije na osnovu koje je izvršen obračun neto vrijednosti imovine Fonda.

Vrijednost neto imovine Fonda izračunava se jednom mjesečno, a u skladu sa odredbama Zakona, propisa Komisije i prospektom Fonda.

Pored naknade za upravljanje, iz imovine Fonda mogu se plaćati isključivo sljedeći troškovi:

- a) naknada banci depozitaru,
- b) naknade i troškovi članova Nadzornog odbora Fonda.

c) naknade i troškovi direktora Fonda koji obuhvataju: neto plaću, regres za korištenje godišnjeg odmora, uvećanje plaće za svaku godinu penzijskog staža, godišnju nagradu, dnevnice, pravo na povrat stvarno dokumentovanih troškova koji se odnose na putne troškove, troškove edukacije, telefona, reprezentacije i osiguranja za slučaj smrti odnosno invalidnosti, kupovinu stručne literature i naknade za korišćenje vlastitog automobila u službene svrhe. Iznos, visinu i ograničenja pojedinih troškova odredit će Nadzorni odbor Ugovorom o ovlašćenjima, pravima i obavezama direktora.

d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa sticanjem ili prodajom imovine Fonda,

e) naknada i troškovi Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,

f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju Fonda,

g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,

h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo za upravljanje, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,

i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,

j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,

k) porezi koje je Fond dužan platiti na osnovu zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,

l) troškovi oglašavanja u skladu sa Zakonom i

m) ostale naknade određene posebnim zakonima.

(2) Troškovi će se zaračunavati imovini Fonda u stvarnim iznosima.

(3) Ukupni troškovi Fonda ne mogu biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,5% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

(4) Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova a izračunava se na sljedeći način:

ukupni troškovi iz čl. 44. Statuta, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom

----- x 100
prosječna godišnja neto vrijednost imovine

(5) Pokazatelj ukupnih troškova mora se objaviti u revidiranom godišnjem izvještaju Fonda.

Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (FS BU)

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju se svrstavaju svi vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima). U ovu kategoriju će se svrstati sva buduća ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. U ovu kategoriju je moguće svrstati i buduća ulaganja u dužničke vrijednosne papire ukoliko se ocijeni da je osnovni cilj tih ulaganja držanje radi prodaje.

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Metod koji se primjenjuje za fer vrijednost je tržišna cijena ili procijenjena vrijednost u skladu sa važećim metodologijama koje se primjenjuju za procjene ulagaja u vrijednosne papire.

Fer vrijednost vrijednosnih papira iz portfolija Fonda, kojima se trguje u BiH, utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih u posljednjem tromjesečnom periodu, zaokruženo na četiri decimale. Uslov za utvrđivanje fer vrijednosti na navedeni način jeste da je vlasničkim vrijednosnim papirima koji se vrednuje u posljednjem tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja, trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana.

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija Fonda koje ne ispunjavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na prethodno navedeni način, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procijene kojim je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu na datum vrednovanja. Društvo je dužno, prilikom utvrđivanja fer vrijednosti vlasničkog vrijednosnog papira koristiti ulazne podatke i izvještaje s tržišta koji su javno dostupni i specifični za pojedinog emitera, uzimajući u obzir sve faktore koji bi drugi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira. Primjenjene tehnike procijene moraju biti kontrolisane i potvrđene od strane banke depozitara. Metodologija procjene detaljnije je obrađena u članu 23. ovog pravilnika

U slučaju izostanka cijene na dan vrednovanja, fer vrijednost stečenog dugoročnog vrijednosnog papira obračunava se na osnovu zadnje cijene trgovanja.

Metodologija za procjenu fer vrijednosti ulaganja

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda koji ne zadovoljavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na način propisan u članu 9. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine Fonda i obračunu neto vrijednosti imovine Fonda, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana/kupljena u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu za datum vrednovanja.

U skladu sa navedenim standardima propisane metode procjene su:

1. Metoda uporedivih preduzeća (peer group) – tržišni pristup,
2. Metoda diskontovanja novčanih tokova (DCF) – prihodovni pristup,
3. Metoda vrednovanja neto sredstava – troškovni pristup,
4. Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

Kriterijumi za izbor pojedinih metoda

Kriterijumi za izbor tržišnog pristupa vrednovanja su:

- Postojanje adekvatnog broja uporedivih preduzeća,
- Pristup podacima koji se upoređuju,
- Postojanje tržišnih uslova za analizirana preduzeća.

Kriterijumi za izbor prihodovne metode su:

- Mogućnost projekcije budućih rezultata uz razuman stepen vjerovatnoće da će se predviđanje ostvariti, odnosno da postoje realna očekivanja da će projektovani rezultati pratiti planiranu stopu rasta u budućnosti.
- Potencijal preduzeća u stvaranju dobiti ili novčanog toka značajno doprinosi njegovoj vrijednosti.

Kriterijumi za izbor troškovne metode su:

- Da se preduzeće nalazi u teškoj finansijskoj situaciji i da nije izvjestan nastavak poslovanja,
- Preduzeće posjeduje značajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu,
- Ima velike akumulirane gubitke.

Detaljan opis kriterijuma za izbor pojedine metode prikazan je i prilikom opisa pojedinačnih postupaka.

Metoda procjene uporedivih preduzeća (PEER GROUP)

Prema tržišnom pristupu prilikom procjene koriste se tržišne cijene, finansijski pokazatelji i druge relevantne informacije dobivene tržišnim transakcijama koje uključuju grupu identičnih ili uporedivih finansijskih instrumenata te se na osnovu dobivenih informacija definiše vrijednost analiziranog vrijednosnog papira. Tržišni pristup najčešće uključuje tržišne multiplikatore iz koje se izводе vrijednosti za analizirani instrument. Društvo u sklopu tehnika procjene bazirane na tržišnom pristupu koristi tehniku uporedne analize kompanija (PEER Group). Koncept određivanja fer vrijednosti prema navedenoj tehnici baziran je na premisi da

se fer vrijednost određenog finansijskog instrumenta može odrediti poređenjem sa sličnim finansijskim instrumentima za koje postoji određena tržišna cijena.

Metodu „peer group“ je moguće primijeniti ukoliko se mogu uporediti najmanje 3 preduzeća.

Uporediva preduzeća su ona koja posluju u istoj djelatnosti i sa uporedivim poslovnim aktivnostima.

Ovom metodom upoređuju se pokazatelji i multiplikatori.

U cilju primjene ove metode obrazložiće se samo metoda uporedivih preduzeća.

Kao kriterijumi za izbor uporedivih preduzeća uzimaju se:

- Klasifikacija djelatnosti,
- Berza na kojoj vrijednosni papiri kotiraju,
- Veličina (prihod, imovina, zaposlenici),
- Profitabilnost,
- Ostali uporedivi faktori ukoliko postoje.

Pretpostavke korištenja tržišnog principa:

- Da postoje preduzeća koja se mogu uporediti sa analiziranim,
- Da postoje dostupni podaci.

Ukoliko se po analizama procjenitelja dođe do podataka o uporedivim preduzećima pristupa se ovoj metodi, a ukoliko ista nije primjenljiva koristiće se drugi načini procjene.

Korištenja navedene tehnike procjene u Društvu podrazumijeva slijedeće korake:

1. Identifikacija kompanija za peer grupu,
2. Izbor odgovarajućih finansijskih pokazatelja koji su najadekvatniji za procjenu vrijednosti kompanije koja se analizira,
3. Izračun navedenih finansijskih pokazatelja za svaku kompaniju u izabranom peer-u te određivanje srednje ili medijan vrijednosti za izabrane pokazatelje,
4. Na osnovu razlika medijana i na osnovu tržišne cijene analizirane kompanije dobiva se targetirana cijena analizirane kompanije za određeni pokazatelj,
5. Nakon toga se izračunava prosti prosjek svih targetiranih cijena dobivenih iz finansijskih pokazatelja. Dobiveni rezultat nam prikazuje u kojoj mjeri je cijena analizirane kompanije podcijenjena/precijenjena u odnosu na uporednu grupu.

Metoda procjene diskontovanjem novčanog toka

Prema prihodovnom pristupu – procjenom se budući novčani tokovi kompanije koja se procjenjuje svode na sadašnju vrijednost uzimajući u obzir rizičnost navedenih novčanih tokova iskazanu kroz diskontnu stopu. U sklopu navedene tehnike Društvo koristi metodu diskontovanih budućih tokova DCF.

Prilikom procjene kompanije putem DCF metode neophodno je definisati buduće novčane tokove kompanije. Pretpostavka korištenja ovog metoda je da postoji mogućnost projekcije budućih rezultata uz razuman stepen vjerovatnoće da će se predviđanje ostvariti, odnosno da postoje realna očekivanja da će projektovani rezultati pratiti planiranu stopu rasta u budućnosti. Ono što ovaj metod također podrazumijeva, jeste mogućnost da se utvrdi cijena kapitala, kao diskontna stopa uz pomoć koje će se izračunati sadašnja vrijednost novčanih tokova

Ukoliko ne postoje navedene pretpostavke ovaj metod nije primjeren, i mora se pristupiti drugim načinima procjene.

Osnovne pretpostavke za primjenu ovog metoda su:

- Da su javno objavljeni i dostupni godišnji finansijski izvještaji,
- Da nije upitna stalnost poslovanja preduzeća,
- Da se budući novčani tokovi mogu ocijeniti pouzdano.

Kao izvori ulaznih podataka koriste se dostupni podaci sa Berze na kojoj vrijednosni papiri kotiraju, web sajta preduzeća, te ostali podaci i informacije kojima lica koja vrše procjene raspolažu.

Kao ulazne podatke neophodno je analizirati:

- Finansijske izvještaje preduzeća,
- Revizorski izvještaj,
- Poslovni plan preduzeća za najmanje 3 godine (ukoliko je isti dostupan),
- Ostali relevantni i dostupni podaci o preduzeću.

Korištenjem DCF metode u procjeni vrijednosti mora se osigurati i konzistentnost u pretpostavkama na osnovu kojih su definisani novčani tokovi te odgovarajuća diskontna stopa.

Metoda vrednovanja neto sredstava - NAA (Net Asset Approach)

Metoda vrednovanja neto sredstava je troškovna metoda procjene.

Pretpostavke za korištenje ove metode su:

- Da preduzeće posluje sa gubitkom duži niz godina,
- Da je preduzeće pred stečajem ili likvidacijom,
- Da preduzeće ne obavlja osnovu djelatnost.

Pri izradi procjene vrijednosti ukupnog kapitala ovom metodom utvrđuje se osnovna vrijednost ukupnog kapitala. Osnovna vrijednost ukupnog kapitala jednaka je razlici između korigovane vrijednosti imovine koja se formira u zavisnosti od uslova na tržištu i vrijednosti obaveza.

Na bazi posljednjeg godišnjeg finansijskog obračuna neophodno je sačiniti tabelu imovinske vrijednosti, te odrediti procenite korekcije pozicija bilansa stanja, odnosno imovine koju Društvo posjeduje. U tom smislu procjenitelj određuje stope smanjenja/povećanja vrijednosti za sve vidove imovine. Stope se određuju na bazi tržišnih uslova i iskustvenih metoda. Obaveze preduzeća se obračunavaju u mjeri u kojoj su iskazane.

Na bazi imovinske vrijednosti preduzeća i diskonta ili premija, po određenim stavkama, odnosno korekcije za iznos za koji se imovinska vrijednost smanjuje ili povećava jer se prilagođava tržišnim uslovima prodaje, izračunava se neto vrijednost imovine.

Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

Obzirom da se iznad opisane metode ne mogu primijeniti za procjenu vrijednosti investicijskih fondova, kao relevantnu Društvo koristi metodu analize portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost. Prilikom procjene portfolija Fonda, primijenjuje se diskont za nelikvidnost za emitente kojima se ne trguje određeni period kako bi se dobila fer vrijednost ulaganja na datum procjene. Uzimajući u obzir podatke o finasijskom položaju iz posljednjeg dostupnog finansijskog izvještaja, dobija se ukupna vrijednost imovine fonda, koja podijeljena sa ukupnim brojem emitovanih dionica daje fer vrijednost po dionici.

Izbor metode za procjenu

U skladu sa propisanim kriterijumima i pretpostavkama za korištenje pojedine metode prilikom procjene vršit će se izbor onih propisanih metoda koje se mogu primijeniti. Ukoliko se prilikom procjene utvrdi da se neka od navedenih metoda ne može primijeniti, zbog nedostatka informacija, nelogičnosti u dobijenim podacima ili zbog drugih okolnosti Društvo će tu metodu isključiti, kao neprimjenljivu. Ukoliko za određeno preduzeće nije dostupan godišnji obračunski period uzimaju se podaci iz posljednjeg dostupnog finansijskog izvještaja uz primjenu korekcionog faktora.

Prilikom procjene fer vrijednosti neophodno je održavati konzistentnost u odabiru odgovarajuće tehnike kako bi se postigla uporedivost dobivenih rezultata u odnosu na prethodno razdoblje. U slučaju da je došlo do promjene izabrane tehnike procjene potrebno je obrazložiti razloge zbog kojih je do iste došlo.

Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira, potraživanja po osnovu dividende i ostala potraživanja iskazuju se po nominalnoj vrijednosti uvećanoj za kamate i druge naknade u skladu sa sklopljenim ugovorom.

Ispravak (smanjenje vrijednosti) potraživanja provodi se u periodu spoznaje o nemogućnosti naplate dijela ili ukupnog potraživanja na teret rashoda perioda. Otpis potraživanja provodi se samo u slučaju kada o tome donese odluku odgovarajući organ društva, a kada je dužnik likvidiran ili na drugi način prestao poslovati odnosno kada je po konačnoj presudi izgubljen spor.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije naplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansa. Procjena očekivanih kreditnih gubitaka za kašnjenje u naplati potraživanja vršit će se za svako potraživanje pojedinačno uzimajući u obzir sve faktore koji utiču na procjenu kreditnih gubitaka. Primjenjuje se ECL model kojim se računa knjigovodstveni iznos umanjenja potraživanja do 12 mjeseci..

Formula za ECL model= iznos potraživanja x LGD x PD

LGD je stopa koju preporučuje Basel i iznosi 45%

PD je stopa vjerovatnoće nastanka statusa neispunjavanja obaveza od emitenta tj nenaplate potraživanja. Ova stopa se definiše posebno za svakog emitenta posebno a kreće se u rasponu min 2% do max 10%.

Novac se sastoji od novca u bankama banke depozitara.

Plaćeni troškovi unaprijed za budući period iskazuju se kao aktivna vremenska razgraničenja, a obračunavaju se u troškove perioda na koji se odnose. Razlog razgraničavanja, kao i iznos koji se odnosi na budući period, mora biti iskazan na odgovarajućoj knjigovodstvenoj ispravi i mora biti zadovoljeno načelo nastanka događaja i sučeljavanja prihoda s rashodima.

Prihodi obračunati u korist tekućeg perioda, a nemaju elemenata da se iskažu kao potraživanje, iskazuju se kao aktivna vremenska razgraničenja. Kada se steknu uvjeti za ispostavljanje dokumenata po osnovi kojeg se stječu potraživanja, vremenska razgraničenja se prenose na račune potraživanja. Osnova prihodovanja i iskazivanja takvih iznosa na vremenskim razgraničenjima mora biti utvrđena u odgovarajućim knjigovodstvenim dokumentima.

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom, obaveze prema dobavljačima i ostale dugoročne obaveze početno se iskazuju po nominalnoj vrijednosti prema zaključenom ugovoru.

Na teret obračunskog perioda uračunavaju se i troškovi za koje ne postoje odgovarajući knjigovodstveni dokumenti da bi se mogli priznati kao obaveza, a za koje se sa sigurnošću može utvrditi da se odnose na tekući obračunski period. Kada se pribave dokumenti za priznavanje obaveza ukidaju se vremenska razgraničenja u korist računa obaveza.

Poslovni prihodi Fonda su:

- Prihod od dividende,
- Prihod od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća,
- Prihodi od najma
- Ostali poslovni prihodi.

Prihodi od dividendi obuhvaćaju se prihodi po osnovi ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje fond drži u svom portfelju.

Prihodi od kamata obuhvaćaju se prihodi od kamata koje fond ostvaruje po osnovi dužničkih instrumenata - vrijednosnih papira i depozita. Prihodi se knjiže na odgovarajuća četverocifrena konta shodno klasifikaciji dužničkih instrumenata u kategorije finansijske imovine.

Amortizacija premije (diskonta) od vrijednosnih papira - dužničkih instrumenata iskazuje se amortizirani dio razlike između nominalne cijene vrijednosnih papira i cijene po kojoj su vrijednosni papiri kupljeni. Amortizacija se knjiži na odgovarajuća četverocifrena konta shodno klasifikaciji dužničkih instrumenata u kategorije finansijske imovine.

Prihodi od najma obuhvaćaju se prihodi od nekretnina u posjedu fonda datih u najam. Ostali poslovni prihodi obuhvaćaju se ostali poslovni prihodi koji nisu obuhvaćeni kontima grupe 70.

Realizovani dobici obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji finansijske imovine - vrijednosnih papira i nekretnina, pri promjeni kurseva stranih valuta, te ostali realizovani dobici

- Realizovani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira,
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika,
- Realizovani dobici pod prodaje ulaganja u nekretnine,
- Ostali realizovani dobici.

Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po amortizovanom trošku, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani. Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obuhvaćaju se dobiti nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovane pozitivne kursne razlike obuhvaćaju se dobiti nastali pri realizaciji monetarne imovine i/ili izmirenju monetarnih obaveza, a po osnovu porasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze. Realizovani dobiti od prodaje ulaganja u nekretnine iskazuju se dobiti nastali uslijed prodaje nekretnina po cijeni višoj od knjigovodstvene vrijednosti po kojoj je evidentirana ta nekretnina.

Ostali realizovani dobiti iskazuju se ostali dobiti koji nisu obuhvaćeni navedenim kontima grupe 71, uključujući i kumulativne pozitivne revalorizacijske rezerve za finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat koje se prenose u bilans uspjeha uslijed otuđenja ove imovine.

Nerealizovani dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju se dobiti koji su posljedica usklađivanja niže knjigovodstvene vrijednosti ove imovine (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom višom fer vrijednošću.

Finansijski prihodi

- Prihodi od kamata,
- Ostali finansijski prihodi.

Prihodi od dividendi, odnosno naknada ulagačima obračunavaju se nakon što je pravo na naplatu tih sredstava utvrđeno.

Poslovni rashodi Fonda su:

- Naknada društvu za upravljanje,
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- Rashodi po osnovu kamata,
- Naknade članovima Nadzornog odbora,
- Naknada vanjskom revizoru,
- Naknada banci depozitaru,
- Rashodi po osnovu poreza,
- Ostali poslovni rashodi Fonda.

Realizovani gubici u poslovanju Fonda su:

- Realizovani gubitak od prodaje vrijednosnih papira,
- Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika,
- Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova,
- Ostali realizovani gubici.

Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obuhvaćaju se gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijski imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani,

Nerealizovani gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju se gubici koji su posljedica usklađivanja više knjigovodstvene vrijednosti ove imovine (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom nižom fer vrijednošću.

Iskazivanje imovine ZIF-a izvršeno je u skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investisijskog fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo jedanput mjesečno u skladu sa Pravilnikom, a provjerava je i potvrđuje banka Depozitar po osnovu Ugovora o poslovima depozitara.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje u FBiH utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.

Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom tržištu u poslednjih 90 dana u odnosu na dan izračunavanja fer vrijednosti imovine Fonda.

Fer vrijednost ulaganja u vrijednosne papire kojima se nije trgovalo u poslednjih 90 dana vrednovanje se vrši tehnikom procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.

Neto vrijednost imovine fonda predstavlja vrijednost ukupne imovine Fonda izračunatu na gore navedeni način umanjena za obaveze.

Finansijski pokazatelji izraženi su u Konvertibilnim markama važećoj valuti Bosne i Hercegovine.

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima i njime su identificirani sljedeći rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- Tržišni rizik – Imovina Fonda se ulaže u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do smanjenja prinosa od ulaganja.
- Valutni rizik – Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.
- Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelimično podmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.
- Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću nemogućnosti brze prodaje finansijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine.
- Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću da se poreski propisi Federacije BiH, BiH ili drugih zemalja promijene na način koji bi negativno uticao na prinos Fonda. Rizik Promjena poreskih propisa je izvan uticaja Društva.
- Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda – S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija i tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine je podložna promjenama.

III - Zabilješke uz finansijske izvještaje

BILANS STANJA

1. Gotovina i ekvivalenti gotovine

Na dan 31.12.2022. godine ukupno stanje novčanih sredstava na transakcijskim računima iznosilo je 121.616,24 KM. Isti se odnosi na Raiffeisen Bank d.d. Sarajevo- redovan račun.

2. Vlasnički vrijednosni papiri

U skladu sa MSFI-em 9 –Financijski instrumenti a u svrhu reklasifikacije ulaganja, Fond zatečena ulaganja u portfelju na dan 01.01.2018. godine, sukladno usvojenom biznis modelu upravljanje financijskom imovinom, reklasificira u kategoriju

Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (oznaka FS BU)

Ova kategorija uključuje: ulaganja namijenjena trgovanju (uključujući derivativne financijske instrumente) i instrumente koje je uprava početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Fond priznaje financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha kada se:

- ulaganjima upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti ili
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala

Za primjenu MSFI-a 9 obavezao je uraditi retroaktivnu primjenu za sva zatečena ulaganja na dan 1.1.2018. godine kao da je klasifikacija ovih ulaganja bila uvijek u primjeni.

Za retroaktivnu primjenu potrebno je sve zatečene akumulirane efekte promjene fer cijene ulaganja na poziciji revalorizacijskih rezervi na dan 1.1.2018. godine (pozitivnih i negativnih efekata) reklasificirati na analitičke pozicije kapitala –nerealizirani dobiti ili nerealizirani gubici po vrsti emitenta iz portfelja ulaganja.

Za retroaktivnu primjenu na dan 1.1.2018. godine sva zatečena ulaganja sa istorijskom nabavnom i ispravkom vrijednosti (odnosno fer vrijednosti) sa pozicije ulaganja u vrijednosne papire raspoloživa za prodaju potrebno je reklasificirati na pripadajuću grupu konta ulaganja – vrijednosni papiri koje se drže radi trgovanja po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Zatečena fer vrijednost svakog pojedinačnog ulagaja je nova nabavna vrijednost vrijednosnog papira.

Ulaganja u nekretnine (investicijske nekretnine) koja su sastavni dio portfelja Fonda ostaju na istim pozicijama analitičkih konta. Naknadno mjerenje se vrši po fer vrijednosti koje direktno utiče na pozicije prihoda i rashoda Fonda.

Na dan 31.12.2022. godine Fond je imao ulaganja u dionice 61 Društva. Fer vrijednost ulaganja utvrđena na osnovu Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog Fonda (Sl.novine FBiH broj 42/09) iznosila je 25.418.385,20 KM. Od ukupnog broja emitenata, 21

emitent je u skladu sa Pravilnikom vrednovano kao ulaganje sa kojima se aktivno trgovalo. Njihova fer vrijednost na dan 31.12.2022. godine iznosila je 10.043.201,20 KM, dok je ostalih 40 emitenata vrednovano tehnikom procjene čija je fer vrijednost na dan 31.12.2022. godine iznosila 15.375.184,00 KM.

a) Pregled ulaganja na dan 31.12.2022. godine

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovani h vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništv u fonda	% vlasništ va fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjel a	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanj a
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11

Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH

1	AGROKRAJINA DD BIHAĆ	AGRKR	38945	5674	14,56%	109,663024	0,00	0	0,00%	PR
2	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	ATREER	9354	504	5,38%	1303,400794	0,00	0	0,00%	PR
3	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	BGPMRK3	238672	15757	6,60%	8,95451	3,49	54991,93	0,22%	PR
4	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	10658236	877298	8,23%	1,667062	0,74	647972,3	2,56%	TC
5	BNT-TMIH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	1641288	40000	2,43%	12,99	10,93	437200	1,73%	PR
6	BOSNA AUTO d.d. Sarajevo	BOATRK2	341296	63768	18,68%	24,776726	22,72	1448808,96	5,73%	PR
7	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRSNRK2	237280	59307	24,99%	81,388724	0,00	0	0,00%	PR
8	BOSANAC D.D. ORAŠJE	BSNCR	69969	3524	5,03%	553,016742	1,50	5286	0,02%	TC
9	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	BSNFRK2	3038426	351270	11,56%	3,925131	4,96	1742299,2	6,89%	PR
10	BOSNA RE d.d. SARAJEVO	BSRSRK2	18645	50	0,26%	564,074	809,00	40450	0,16%	TC
11	COOPERATIVA-PROMET DD KISELJAK	COOPR	48288	2180	4,51%	33,853211	0,00	0	0,00%	PR
12	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	3053478	5910	0,19%	4,245743	7,28	43024,8	0,17%	PR
13	DUBRAVA DD CAZIN	DBRCR	122327	7876	6,43%	352,628492	0,00	0	0,00%	PR
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	DCGZR	34580	2065	5,97%	43,969976	0,00	0	0,00%	PR
15	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFRK1	3610331	260283	7,20%	1,01344	1,40	364396,2	1,44%	PR
16	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	EGNSR	948601	129277	13,62%	43,210394	31,27	4042491,79	16,00%	PR
17	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISR	17657682	115409	0,65%	20,84	1,00	115409	0,46%	TC
18	E- RKG DD BIHAĆ	ERKGRK2	291677	72902	24,99%	20,917204	0,00	0	0,00%	PR
19	FDM D.D.	FDHMRK3	221375	2581	1,16%	967,509105	0,00	0	0,00%	PR
20	ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	FRTFRK1	2235737	50000	2,23%	5,105611	2,18	109000	0,43%	TC
21	GD GRADNJA DD ZENICA	GDGRRK2	31675	2232	7,04%	218,523746	0,00	0	0,00%	PR
22	GDD "POLET" SARAJEVO	GDPSRK2	146775	36627	24,95%	33,933383	0,00	0	0,00%	PR
23	GMK D.D. KAKANJ	GMKAR	141146	35278	24,99%	75,709779	0,00	0	0,00%	PR

24	GRANIT DD JABLANICA	GRNJR	114827	4635	4,03%	570,091046	0,00	0	0,00%	PR
25	HLADNJAČA I KLAONICA d.d. Bugojno - U LIKVIDACIJI	HLKLR	73531	3467	4,71%	33,455809	0,00	0	0,00%	PR
26	ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla	HRBFRK2	2851523	176000	6,17%	6,350318	5,56	978560	3,87%	PR
27	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMR	31586325	1059	0,00%	54,70848	3,03	3208,77	0,01%	TC
28	ASA Banka d.d.Srajevo	IKBZRK2	900768	1580	0,17%	315,769272	94,96	150036,8	0,59%	TC
29	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	IRISRK1	470423	58160	12,36%	72,444979	2,50	145400	0,58%	TC
30	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	31506541	13315	0,04%	46,697263	16,00	213040	0,84%	TC
31	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC	LKCTR	31900	2376	7,44%	104,591751	0,00	0	0,00%	PR
32	ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	MIGFRK2	4926930	1231417	24,99%	4,507977	2,58	3177055,8 ₆	12,57%	PR
33	MERKUR DD SARAJEVO	MRKSR	779269	88104	11,30%	65,174127	0,40	35241,6	0,14%	TC
34	METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	364462	14866	4,07%	78,935827	4,14	61545,24	0,24%	PR
35	OZON d.d. Travnik	OZNTR	291400	16210	5,56%	151,602521	170,00	2755700	10,90%	TC
36	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	PRPFRK2	5072824	754161	14,86%	3,651141	2,85	2148076,7 ₈	8,50%	TC
37	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	REZTRK2	108270	9100	8,40%	2,7	0,00	0	0,00%	PR
38	RIBA NERETVA DD KONJIC	RIBNR	50520	277	0,54%	315,104693	13,10	3628,7	0,01%	PR
39	POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA	RMKZR	291238	72773	24,98%	25,142053	1,02	74228,46	0,29%	PR
40	RMU BANOVIĆI DD BANOVIĆI	RMUBR	693880	2748	0,39%	30,207751	13,50	37098	0,15%	TC
41	RMK PROMET ZENICA DD	RPRZRK2	1495447	207712	13,88%	7,360807	1,40	290796,8	1,15%	TC
42	RUDESTROJ DD KAKANJ	RUSTR	333816	16166	4,84%	12,3716	0,00	0	0,00%	PR
43	ŠIPAD - BINA DD BIHAĆ - U STEČAJU	SBNARK1	202175	18033	8,91%	227,793212	0,00	0	0,00%	PR
44	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	SEISR	1140375	70243	6,15%	36,393776	0,00	0	0,00%	PR
45	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249023	37377	15,00%	32,659349	1,99	74380,23	0,29%	PR
46	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	4634633	37343	0,80%	13,699628	13,75	513466,25	2,03%	TC
47	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO	SRCSR	89405	12537	14,02%	91,002543	6,00	75222	0,30%	TC
48	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1	2614855	146384	5,59%	18,837451	12,10	1771246,4	7,01%	TC
49	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890633	106100	11,91%	3,021759	1,62	171882	0,68%	PR
50	TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	TCMKR	9476540	1435	0,01%	23,157031	31,50	45202,5	0,18%	TC
51	TMK DD KONJIC - u stečaju	TMKOR	816776	159127	19,48%	9,426433	0,00	0	0,00%	PR
52	D.D."TTU" Tuzla	TTUTR	729315	691	0,09%	5,11	0,00	0	0,00%	PR
53	UNION-INŽENJERING DD BIHAĆ	UNINRK2	234507	15592	6,64%	217,544959	1,03	16059,76	0,06%	PR
54	UNIONINVESTPLASTIKA d.d. Sarajevo	UNPLR	353242	55271	15,64%	39,845488	48,50	2680643,5	10,61%	PR

55	PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK 1	4253444	25735	0,60%	1,405851	8,00	205880	0,81%	TC
56	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO	UPINRK2	28860	584	2,02%	184,626695	1,16	677,44	0,00%	PR
57	VOĆE I POVRĆE DD KISELJAK	VCPVR	4065	168	4,13%	225,327381	0,00	0	0,00%	PR
58	ZADRUGAR DD JAJCE	ZDRJR	53970	2829	5,24%	59,872517	1,17	3309,93	0,01%	PR
59	GP ŽGP SARAJEVO	ZGPSR	1737914	298100	17,15%	1,881537	2,28	679668	2,69%	TC
60	ŽITOPROMET DD MOSTAR U STEČAJU	ZTPMR	982869	79105	8,04%	73,198632	0,00	0	0,00%	PR
61	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU d.d. Sarajevo	ZVDPR	457025	4650	1,01%	14,4862	12,00	55800	0,22%	TC
Ukupno u Federacija BiH								25418385,2	100,58 %	0,00
Ukupno ulaganja u dionice								25418385,2	100,58 %	0,00
UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA								25418385,2	100,58 %	0,00

b) Pregled transakcija

U periodu januar – decembar 2022. godine izvršene su sljedeće transakcije:

Kupovine

Red.br.	Emitent	Količina	Vrijednost
1.	ZIF HERBOS d.d. Tuzla	10000	44.000,00
2.	ZIF BIG- Investiciona grupa d.d. Sarajevo	188000	180.400,00
	UKUPNO		224.400,00

Prodaje

Red.br.	Emitent	Količina	Vrijednost
1.	JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	29289	378.261,58
2.	ASA BANKA d.d. Sarajevo	331	17.236,70
3.	BAGS-ENERGOTEHNIKA d.d. Vogošća	53609	80.413,50
4.	SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo	25000	350.000,00
5.	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	55568	237.802,40
6.	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	1200	15.480,00
7.	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	18776	1.877,60
8.	POSLOVNI SISTEM RMK d.d. Zenica	6	395,52
9.	GP ŽGP d.d. Sarajevo	14200	32376
10.	ŠIPAD ERC d.d. Sarajevo	8300	34.030,00
	UKUPNO		1.147.873,30

3. Potraživanja

Na dan 31.12.2022. godine ukupna potraživanja iznosila su 0,00 KM.

Opis	Iznos
Potraživanja za dospjele obveznice	30.900,00
Ispravka vrijednosti za dospjele obveznice	-30.900,00
Potraživanja za kamatu na obveznice	4.944,00
Ispravka vrijednosti za potraživanja za kamatu na obveznice	-4.944,00
Potraživanja za dividendu	24.140,49

Ispravka vrijednosti za potraživanja po osnovu dividende	-24.140,49
Ukupno	0,00

4. Obaveze

Ukupne obaveze Fonda na dan 31.12.2022. god. iznose 319.195,06 KM, od čega:

- Obaveze prema Društvu za iznos upravljačku proviziju	234.125,87 KM
- Obaveze prema Društvu za iznos troškova upravljanja	26.808,86 KM
- Obaveza unaprijed obračunati rashodi	49.789,14 KM
- Obaveze prema dobavljačima	6.779,29 KM
- Obaveze prema banci depozitaru	1.650,00 KM
- Ostale obaveze (šume i TZ)	41,90 KM

5. Kapital Fonda

Ukupni kapital Fonda sa 31.12.2022. godine iznosio je 25.220.806,38 KM.

Ukupni kapital Fonda raspoređen je kako slijedi:

- Nominalna vrijednost upisanih dionica Fonda	87.639.439,50 KM
- Dionička premija	4.013.212,19 KM
- Rezerve	1.472.082,21 KM
- Nepokriveni gubitak ranijih godina	-95.415.373,83 KM
- Nepokriveni gubitak tekuće godine	-5.922.682,63 KM
- Neraspoređena dobit ranijih godina	33.434.128,94 KM

6. Neto vrijednost imovine Fonda

Mjesec	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO IMOVINA	UKUPNE OBAVEZE	UKUPNA NETO VRIJEDNOST	UKUPAN BROJ DIONICA	NVI PO DIONICI	UP
JANUAR	65.758,06	31.261.888,70	44.886,00	0,00	31.372.532,75	-203.071,27	31.169.461,48	4.076.253	7,65	60.219,38
FEBRUAR	144.693,86	30.183.562,91	36.612,16	0,00	30.364.868,93	-157.729,80	30.207.139,13	4.076.253	7,41	58.522,80
MART	119.917,14	31.408.895,14	38.763,74	0,00	31.567.576,01	-167.330,67	31.400.245,34	4.076.253	7,70	61.635,73
APRIL	122.511,69	29.740.803,97	44.409,85	0,00	29.907.725,52	-129.008,25	29.778.717,26	4.076.253	7,31	59.009,23
MAJ	128.951,42	29.631.651,50	32.449,55	0,00	29.793.052,47	-92.475,97	29.700.576,51	4.076.253	7,29	58.543,61
JUNI	129.943,39	30.183.527,76	31.025,51	0,00	30.344.496,66	-153.886,20	30.190.610,45	4.076.253	7,41	59.787,68
JULI	110.283,96	30.158.939,18	29.593,61	0,00	30.298.816,75	-106.985,17	30.191.831,59	4.076.253	7,41	59.988,06
AVGUST	84.745,55	31.116.241,12	29.322,40	0,00	31.230.309,06	-104.127,44	31.126.181,62	4.076.253	7,64	62.133,63
SEPTEMBAR	110.870,26	29.213.191,64	30.609,79	0,00	29.354.671,69	-147.662,49	29.207.009,21	4.076.253	7,17	57.892,24
OKTOBAR	117.402,23	28.786.307,20	28.821,77	0,00	28.932.531,20	-191.870,58	28.740.660,62	4.076.253	7,05	56.830,77
NOVEMBAR	135.596,97	29.182.618,95	28.005,51	0,00	29.346.221,43	-258.777,03	29.087.444,39	4.076.253	7,14	57.269,23
DECEMBAR	132.379,85	25.535.477,61	26.509,85	0,00	25.694.367,31	-308.399,08	25.385.968,23	4.076.253	6,23	47.462,09
UKUPNO	1.403.054,38	356.403.105,68	401.009,74	0,00	358.207.169,78	2.021.323,95	356.185.845,83	48.915.036	7,28	699.294,45
PROSJEK	116.921,20	29.700.258,81	33.417,48	0,00	29.850.597,48	-168.443,66	29.682.153,82	4.076.253	7,28	

BILANS USPJEHA

1. Poslovni prihod

Za period 01.01.-31.12.2022. godine poslovni prihod iznosio je 7.732,87 KM.

Isti se odnosi na:

a) Prihod od dividendi u iznosu od 7.732,87 KM

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRSRK2	50	66,75000	3.337,50
JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	JPESR	21815	0,07319	1.596,55
ZAVOD ZA VODOPRIVREDU d.d. Sarajevo	ZVDPR	4650	0,60185	2.798,62
Ukupno				7.732,67

2. Realizovana dobit

Realizovana dobit za izvještajni period iznosi 58.733,28 KM.

EMITENT	IZNOS
JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	40.732,88
ZIF CROBIH FOND d.d. Sarajevo	10.529,28
SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	612,00
POSLOVNI SISTEM RMK d.d. Zenica	11,52
GP ŽGP d.d. Sarajevo	4.970,00
ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	1.877,60
UKUPNO	58.733,28

3. Nerealizirani dobici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvarena je dobit u iznosu od 4.486.907,95 KM.

4. Poslovni rashodi

Poslovni rashodi za izvještajni period iznosili su iznosi 967.113,44 KM i to kako slijedi:

<i>Vrsta troška</i>	<i>Iznos 01.01.-31.12.2022.</i>	<i>Udio (%)</i>	<i>Iznos 01.01.-31.12.2021.</i>	<i>Udio (%)</i>
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	699.294,45	72,31%	689.979,95	73,31%
Naknada Registru	12.280,95	1,27%	12.452,31	1,32%
Naknade depozitaru	19.800,00	2,05%	19.800,00	2,10%
Naknada za reviziju	8.775,00	0,91%	7.020,00	0,75%
Naknada za računovodstvo	64.189,76	6,64%	57.536,81	6,11%
Naknada berzi	11.400,00	1,18%	11.400,00	1,21%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	12.649,67	1,31%	19.917,03	2,12%
Troškovi servisiranja dioničara	1.763,19	0,18%	1.843,92	0,20%
Naknade i troškovi nadzornog odbora	16.326,48	1,69%	16.326,48	1,73%
Naknade i troškovi direktora fonda	82.123,89	8,49%	57.455,82	6,10%
Ostali troškovi	38.510,05	3,98%	47.469,91	5,04%
Ukupni troškovi	967.113,44	100,00%	941.202,23	100,00%
Prosječna vrijednost neto imovine fonda za razdoblje	29.682.153,82		29.676.818,55	

Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za razdoblje	3,26%		3,17%	
--	-------	--	-------	--

5. Realizovani gubitak

Realizovani gubici za period 01.01.-31.12.2022. godine iznosili su 74.507,87 KM.

EMITENT	IZNOS
ASA BANKA d.d. Sarajevo	1.680,92
BAGS ENERGOTEHNIKA d.d. Vogošća	56.289,45
SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo	14.877,50
ŠIPAD ERC d.d. Sarajevo	1.660,00
UKUPNO	74.507,87

6. Nerealizovani gubici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvaren je gubitak u iznosu od 9.434.435,42 KM.

Sa 31.12.2022. godine po Odluci Direktora izvršen je otpis potraživanja za dividendu koja nisu naplaćena duže od 12 mjeseci u iznosu od 24.140,49 KM.

7. Prosječna neto vrijednost sredstava

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za period 01.01.-31.12.2022. god. iznosi 29.682.153,82 KM.

Prosječna neto vrijednost po dionici za period 01.01.-31.12.2022. god. iznosi 7,28 KM.

Na dan 31.12.2022. godine Fond je imao 18.963 vlasnika.

Prvih deset najvećih dioničara na 31.12.2022. godine dat je u pregledu:

Naziv	Procenti	Tip računa
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	22,5145	VLASNIČKI
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	19,7631	SKRBNIČKI
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	4,7102	VLASNIČKI
ASA Banka d.d. Sarajevo	4,1967	SKRBNIČKI
ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	4,1460	VLASNIČKI
OMNIA INTERNATIONAL	3,3935	VLASNIČKI
ZIF MI-GROUP d.d.	1,9984	VLASNIČKI
ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	1,2436	VLASNIČKI
Naprijed invest d.o.o. Sarajevo	1,1022	VLASNIČKI
Karkelja Alem	0,9706	VLASNIČKI

8. Rad sa povezanim strankama

Naziv povezane stranke	Vrsta povezano sti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživan ja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2022. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.21.-31.12.2022. sa navedenom povezanom strankom	
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	234.125,87			699.294,45
	Depozitar	Ugovor	1.650,00			19.800,00
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				
	Revizor	Ugovor				
Sarajevska berza	Berza	Ugovor	0,00			11.400,00
	Broker	Ugovor				9.359,68
	Direktor Fonda	Ugovor				68.280,13
	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor				5.888,88

	Član nadzornog odbora	Ugovor				5.152,80
	Član nadzornog odbora	Ugovor				5.152,80
	Predsjednik odbora za reviziju	Ugovor				858,80
	Član odbora za reviziju	Uprava				736,10
	Član odbora za reviziju	Uprava				736,10

Strategija Fonda za 2023. godinu

Društvo će se prilikom kupovine vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira u ime i za račun ZIF-a „Naprijed“ d.d. Sarajevo voditi računa o sljedećem:

- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitenata koja zadovoljavaju definisane kriterije Zakonom, Pravilnikom, Statutom i Prospektom Fonda
- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata za koje se pretpostavlja da će pozitivno uticati na ukupnu neto vrijednost imovine fonda,
- Kupovati dionice za koje se očekuje rast cijena ili/i dividenda,
- Kupovati dionice banaka u BiH koje ostvaruju pozitivne rezultate poslovanja i koje imaju stabilnost i perspektivu rasta,
- Kupovati dionice ZIF-ova sa područja FBiH i RS-a, ukoliko je neto vrijednost imovine veća od kupovne cijene.
- Kupovati likvidne dionice i one za koje se očekuje da bi to mogle postati ili za koje se očekuje interes strateškog partnera.

Također, Društvo će nastojati da kupuje dionice emitenata iz svih djelatnosti i područja dozvoljenih Zakonom, Pravilnikom i Prospektom Fonda, a za koje se ustanovi ekonomska opravdanost kupovine, sa posebnim fokusom na slijedeće djelatnosti:

- Elektro-energetski sektor (proizvodnja i distribucija energenata),
- Sektor finansija,
- Bankarski Sektor,
- Telekomunikacije,
- Trgovina,
- Prehrambena i duhanska industrija,
- Ugostiteljstvo i turizam,
- Građevinarstvo, niskogradnja i visokogradnja
- Farmaceutika, veledrogerije

Prodaje dionica emitenata iz portfolija obavljat će se u skladu sa pozitivnim zakonskim propisima, podzakonskim aktima Komisije, te drugim internim dokumentima ZIF-a i DUF-a, a vodeći računa o definisanim ograničenjima za investiranje u pomenutim aktima.

Prilikom prodaje dionica u ime i za račun investicijskog fonda posebno će se uzeti u obzir sljedeće okolnosti:

- Usklađenost strukture imovine fonda sa zakonskim ograničenjima i propisima Komisije,
- Prethodno ostvarene cijene na SASE,
- Cijene dionica emitenata iz iste djelatnosti,
- Povrat na investiciju,
- Poslovanje društva i predviđanje poslovanja,
- Vlasnička struktura emitenta,
- Odnosa prodajne cijene i uložених sredstava,
- Uticaj na neto vrijednost imovine Fonda

Broj: 104/23

Datum: 01.02.2023. godine

Direktor

Arijana Mutilović

Izvršni direktor

Selma Karalić