

**ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM
PONUDOM EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO**

**Financijski izvještaji za godinu koja je
završila 31. prosinca 2025. godine
i izvještaj neovisnog revizora**

Sadržaj

Izjava uprave	3
Izveštaj neovisnog revizora.....	4
Izveštaj o ukupnom rezultatu za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine	8
Izveštaj o finansijskom položaju za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine	9
Izveštaj o novčanim tokovima za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine	10
Izveštaj o promjenama neto imovine za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine	11
Opći podaci o Fondu	12
Pravni, računovodstveni i drugi temelji finansijskih izvješća	14
Sažetak temeljnih računovodstvenih politika	15
Bilješke uz finansijska izvješća	24



Izjava uprave

Primatelj:

UHY Revident d.o.o. Mostar
Biskupa Čule bb, 88000 Mostar

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku financijsku godinu pripreme financijski izvještaji u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu **Eurofond-1 d.d. Sarajevo** (u daljnjem tekstu "Fond"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

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

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja uključuju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprečavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

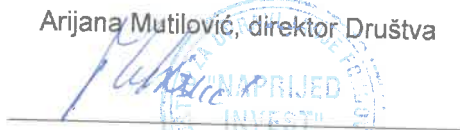
Za i u ime Uprave

Sabina Alić, direktorica Fonda




ZIF Eurofond-1d.d. Sarajevo
 Ul. Trampina br 12
 Sarajevo

Arijana Mutilović, direktor Društva



Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo
 Ul. Trampina br 12
 Sarajevo

11. ožujak 2026. godine

Izvještaj neovisnog revizora



UHY REVIDENT d.o.o.
Biskupa Čule bb,
BiH-88000 Mostar
BOSNA I HERCEGOVINA
Tel/Fax.: +387 36 330 260
info@uhy-ba.com
www.uhy-ba.com

Upravi i vlasnicima ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Fond") koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31.12.2025. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama na kapitalu za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Također smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti, kao i reviziju obračuna neto vrijednosti imovine Fonda, objavljenih informacija koje bitno utiču na financijsko poslovanje, polugodišnjih informacija o kupovini i prodaji vrijednosnih papira, informacija iz pojedinačnih izvještaja o poslovanju, stanja i djelovanja internih kontrola, te reviziju zakonskih ograničenja pri investiranju.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama financijski položaj Fonda na dan 31.12.2025. godine te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine.

Osnova za mišljenje

Obavili smo reviziju u skladu s Međunarodnim revizorskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u paragrafu o revizorovim odgovornostima za reviziju financijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za iskazivanja našeg mišljenja.

Naglašavanje činjenica

Bez modifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na Bilješke broj 12 i 20 uz financijske izvještaje koje navode da je Fond evidentirao prekoračenje ulaganja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima u FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova neusuglašenost neće izazvati negativne posljedice na financijski položaj Fonda.

Bilješku 16. uz financijske izvještaje vezana je za članak 185. Zakona o gospodarskim društvima.

Ključna revizorska pitanja

Ključna revizorska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj procjeni, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Vrednovanje i postojanje ulaganja

Fond je na dan 31.12.2025. godine, a kao što je prikazano u Bilješci 12 iskazao ulaganja u vrijednosne papire namijenjene prodaji u iznosu od 7.647.426 KM (31.12.2024: 5.996.214 KM).

U skladu s usvojenim računovodstvenim politikama financijska imovina i financijske obveze se početno priznaju po fer vrijednosti, uvećano ili umanjeno, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koja nisu određene po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijskih obveza. Izuzetak od navedenog su financijska imovina i financijske obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi. Za instrumente tržišta novca te prenosive dužničke vrijednosne papire koji su klasificirani kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine fonda izračunava se u skladu s Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti i imovine investicijskog fonda koji je propisala Komisija za vrijednosne papire FBiH.

Instrumenti tržišta novca te prenosivi dužnički vrijednosni papiri klasificirani kao financijska imovina po amortiziranom trošku vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuju potvrdu vlasništva izdanu od strane Registra vrijednosnih papira d.d. Sarajevo, Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka kao i potvrde banke skrbnika o stanju vrijednosnih papira, ugovori o depozitima kao i ostale neophodne dokumentacije.

Za testiranje vrednovanja analiziramo vrijednost vrijednosnih papira koji imaju aktivno tržište uvidom u posljednje cijene trgovanja.

Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene menadžmenta, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

Odgovor revizora na rizike

Tokom obavljanja redovnih revizijskih procedura pribavili smo detaljne izvještaje o vrednovanju portfelja 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 d.d. Sarajevo te Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka, kao i banke Skrbnika.

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 31.12.2025. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2025. godine.

Izvršili smo uvid u sve ulazne fakture vezano za upravljačku proviziju i usporedili sa izvještajima Banke Depozitara. Provjerili smo knjiženje ulaznih faktura za upravljačku proviziju za cijelo razdoblje 2025. godine i usporedili odnosno konfirmirali s 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 uključuju Izvještaj Uprave. Ostale informacije ne uključuju financijske izvještaje, te se naše mišljenje ne odnosi na njih niti uključuje bilo kakvo iskazivanje uvjerenja u pogledu ostalih informacija. Naša je obveza pročitati ostale informacije i razmotriti da li su podložne pogrešnim prikazivanjem.

Ukoliko na bazi provedenih revizijskih procedura utvrdimo da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama dužni smo izvijestiti 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.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije



Bosne i Hercegovine, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

Revizorove odgovornosti za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viši nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji.

Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne procjene i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizorske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizorske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikazivanja nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno propuštanje, pogrešno prikazivanje ili nepoštivanje internih kontrola.
- ističemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizorske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu iskazivanja mišljenja o djelotvornosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove zasnovane na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, bazirano na prikupljenim revizorskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako utvrdimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje.

Naši zaključci se zasnivaju na revizorskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.

Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i oslikavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Dužni smo komunicirati s onima koji su zaduženi za upravljanje u pogledu, između ostalog, planiranog obima i datuma revizije, te u pogledu značajnih nalaza revizije, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koji se identificiraju tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s nezavisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utiču na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizorska pitanja.

Mi opisujemo ta pitanja u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa sprječava njihovo javno objavljivanje ili kada odlučimo, u izuzetno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem revizorskom izvještaju jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice od istog nadržale dobit javnog značaja od takvog objavljivanja.

Izveštaj o drugim zakonskim zahtjevima

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo za razdoblje 1.1.– 31.12.2025. godine u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima.

Broj: 11-03-26



mag.oec. Antonio Vukoja
direktor
ovlašteni revizor
broj licence 3070026236




prof.dr.sc. Božo Vukoja, dipl.oec.
ovlašteni revizor
broj licence 3080375227



Kristina Vasilj, dipl.oec.
ovlašteni revizor
broj licence 3080021177



doc.dr.sc. Mirsada Murtić, dipl.oec.
ovlašteni revizor
broj licence 3090203211

Mostar, Bosna i Hercegovina
11. ožujak 2026. godine



Izveštaj o ukupnom rezultatu za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	Bilješka	2025	2024
Prihodi		1.656.162	113.824
Prihodi od kamata		-	-
Prihodi od dividendi	1	4.950	6.111
Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja	2	1.636.761	104.161
Nerealizirani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti	3	14.451	3.552
Neto pozitivne tečajne razlike		-	-
Ostali prihodi i dobiti		-	-
Rashodi		224.294	255.647
Naknada društvu za upravljanje	4	73.242	63.137
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	5	-	10.139
Ulazne i izlazne naknade		-	-
Naknada banci depozitaru	6	18.040	14.400
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	7	82.552	77.011
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	8	23.525	22.306
Realizirani neto gubici od prodaje ulaganja		-	-
Nerealizirani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti	9	-	35.999
Financijski rashodi		-	-
Neto negativne tečajne razlike		-	-
Ostali rashodi i gubici	10	26.935	32.655
Dobit prije oporezivanja		1.431.868	-
Gubitak prije oporezivanja		-	141.823
Porez na dobit		-	-
Tekući porez na dobit		-	-
Odgođeni porez na dobit		-	-
Dobit		1.431.868	-
Gubitak		-	141.823
Povećanje / (smanjenje) neto imovine		-	-
Povećanje neto imovine fonda		1.431.868	-
Smanjenje neto imovine fonda		-	141.823

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	Bilješka	2025	2024
Imovina			
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	11	59.567	201.759
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	12	7.180.983	5.544.222
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		-	-
Financijska imovina po amortiziranom trošku		-	-
Ulaganja u nekretnine	12	466.443	451.992
Akontacije poreza na dobit		-	-
Odgođena porezna imovina		-	-
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	13	-	1.161
Ukupno imovina		7.706.993	6.199.134
Obveze			
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha		-	-
Financijske obveze po amortiziranom trošku		-	-
Obveze za tekući porez na dobit		-	-
Odgođene porezne obveze		-	-
Rezerviranja		-	-
Ostale obveze, uključujući i razgraničenja	14,15,16	92.426	16.435
Ukupno obveze		92.426	16.435
Neto imovina			
	17		
Vlasnički kapital		64.985.958	64.985.958
Dionička premija		3.184.128	3.184.128
Rezerve		850.799	850.799
Revalorizacijske rezerve		-	-
Dobit		14.119.630	12.687.762
Gubitak		(75.525.948)	(75.525.948)
Ukupno neto imovina		7.614.567	6.182.699
Broj emitiranih dionica/udjela			
		3.610.331	3.610.331
Neto imovina po dionici/udjelu			
		2,11	1,71
Vanbilančna evidencija			
	18		
Vanbilančna aktiva		5.308.090	5.308.090
Vanbilančna pasiva		5.308.090	5.308.090

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



Izvještaj o novčanim tokovima za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	2025	2024
Gotovinski tokovi iz poslovnih aktivnosti		
Priljevi od dividendi	6.111	4.950
Odljevi po osnovu ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	(217.759)
Priljevi od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	601.111
Odljevi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	-	(84.984)
Odljevi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	-	(10.139)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(22.210)	(26.046)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(17.740)	(14.400)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada burzi	(9.500)	(17.100)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(82.552)	(77.298)
Ostali priljevi iz poslovnih aktivnosti	-	-
Ostali odljevi iz poslovnih aktivnosti	(16.301)	(22.090)
Neto gotovinski tok koji je generiran/(korišten) u poslovnim aktivnostima	(142.192)	136.245
Gotovinski tokovi iz financijskih aktivnosti		
Neto gotovinski tok koji je generiran/(korišten) u financijskim aktivnostima	-	-
Neto povećanje / (smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata (A+B)	(142.192)	136.245
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku razdoblja	201.759	65.514
Efekti promjene deviznih tečajeva gotovine i gotovinskih ekvivalenata	-	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na kraju razdoblja	59.567	201.759

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



Izveštaj o promjenama neto imovine za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	2025	2024
Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	6.182.699	6.324.522
Efekti retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika	-	-
Efekti retroaktivnog prepravljanja iznosa priznatih u skladu s MRS 8	-	-
Ponovo iskazano stanje na dan 1.1. tekućeg obračunskog perioda	6.182.699	6.324.522
Dobit/(gubitak) za period	1.431.868	-141.823
Ostali ukupni rezultat za period	-	-
Ukupni rezultat	1.431.868	-141.823
Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	-	-
Ostale promjene	-	-
Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda	7.614.567	6.182.699
Broj udjela/dionica fonda u periodu		
Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	3.610.331	3.610.331
Izdati udjeli/dionice u toku perioda	-	-
Povučeni udjeli/dionice u toku perioda	-	-
Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	3.610.331	3.610.331

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



Opći podaci o Fondu

Pravno okruženje

Zakonom o investicijskim fondovima Federacije Bosne i Hercegovina uređuju se uvjeti i način osnivanja i poslovanja investicijskih fondova.

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom je dioničko društvo sa sjedištem u Federaciji koje, uz dozvolu Komisije, osniva i njime upravlja društvo za upravljanje, a čiji je predmet poslovanja prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela disperzije rizika.

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine propisuje uvjete za kotiranje dionica Investicijskog fonda na burzi.

Osnivanje

Investicioni Fond «EUROFOND-1» dd Tuzla je registriran kod Komisije za vrijednosne papire 23.3.2006.godine Rješenjem br. 05/1-19-122/06, pod brojem 03-07-2519 i nastao je transformacijom Privatizacijskog investicionog fonda «EUROFOND-1» dd Tuzla Odlukom Skupštine broj 31-I/06 od 30.1.2006. godine.

Investicioni fond «EUROFOND-1» dd Tuzla se transformirao u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom «EUROFOND-1» dd Tuzla i upisan je kod Općinskog suda Tuzla rješenjem broj 032-0-Reg-09-0011798 a u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire FBiH po brojem 05/1-19-575/09.

Od 1.7.2016. godine pa do 31.12.2018. godine poslove depozitara je obavljala SBERBANK dd Sarajevo Fra Anđela Zvizdovića 1, Sarajevo, a od 01.01.2019. godine pa do danas poslove depozitara obavlja Raiffeisen bank d.d. Sarajevo.

Direktor Fonda Alić Sabina.

Djelatnost Fonda je svrstana pod šifrom 64.30 Trustovi, fondovi i slični financijski subjekti.

Sjedište Fonda nalazi se u Sarajevu, u ulici Trampina broj 12.

Osnovni kapital ZIF-a iznosi 64.985.958,00 KM i podijeljen je na 3.610.331 običnih dionica nominalne vrijednosti 18,00 KM.

Fond u vanbilančnoj evidenciji vodi 29 emitenata koji se prema Zakonu o investicijskim fondovima ne mogu voditi u imovini Fonda. Fer vrijednost navedenih emitenata iznosi 5.308.090 KM (registrirani kao d.o.o.: Kokaproduct Gračanica 285.070 KM, Robna kuća Domaćinstvo Tuzla 39.296 KM i Željeznice FBiH 4.983.724 KM.

Fondom upravlja društvu za upravljanje fondovima d.o.o.Sarajevo "NAPRIJED INVEST" .

Dana 3.10.2017. godine Skupština ZIF-a „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla donijela je Odluku o prijenosu poslova upravljanja na drugo društvo za upravljanje koje ima dozvolu Komisije za vrijednosne papire FBiH u skladu sa članom 45.stav 2. Zakona o investicijskim fondovima FBiH.

Ugovor o upravljanju društvu za upravljanje fondovima d.o.o. Sarajevo "NAPRIJED INVEST" sa ZIF "EUROFOND-1" dd Tuzla zaključen je dana 13.11.2017.g.

Komisija za vrijednosne papire rješenjem br. 05/1-19-417/17 od 28.2.2018.izdala je dozvolu za upravljanje ZIF "EUROFOND-1" dd Tuzla društvu za upravljanje fondovima d.o.o.Sarajevo "NAPRIJED INVEST" .



Komisija za vrijednosne papire donijela je rješenje br. 05/1-19-87/18 kojim se dala prethodna suglasnost na izmjene i dopune Statuta ZIF "EUROFOND-1" dana 26.4.2018.

Komisija je izvršila upis promjene sjedišta u Registar fondova br. 05/2-49-1229/18 dana 13.7.2018.

Osnovna djelatnost

Fond je razvrstan pod šifrom djelatnosti:
64.30 Trustovi, fondovi i slični financijski subjekti.

Na dan 31.12.2025. godine Fond je zapošljavao samo Direktora Fonda

Tijela Fonda

Nadzorni odbor

- Arijana Terzić - Predsjednik
- Erna Ćorović Pinjagić - Član
- Enida Zejnilagić - Član

Odbor za reviziju

- Adnana Vuković - Predsjednik
- Željko Ćavar - Član
- Danijel Bojo - Član

Uprava

- Sabina Alić - Direktorica



Pravni, računovodstveni i drugi temelji financijskih izvješća

Opći aspekt i cilj revizije

Na temelju zahtjeva **ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo** i Ugovora o vršenju revizije financijskih izvješća za 2025. godinu, reviziju Financijskih izvješća je obavilo Društvo za reviziju i poslovne usluge **UHY REVIDENT d.o.o. Mostar**, u razdoblju od 23.2.2026. godine do 6.3.2026. godine.

Na temelju općih revizijskih ciljeva, cilj ove revizije je da neovisni revizor iznese svoje mišljenje o tome da li su financijska izvješća Fonda za 2025. godinu pripremljena u skladu s propisima u FBiH.

Na temelju općih revizijskih ciljeva, napravljen je plan revizije, koji smo predvidjeli:
Upoznavanje klijenta i pravnih propisa koji reguliraju njegov rad, razmjenu pisama, uvid u knjigovodstvenu dokumentaciju i evidencije klijenta u fazi prije sastavljanja revizijskog izvješća, prikupljanje odgovarajućih revizijskih dokaza i formiranje radne dokumentacije, pregled financijskih izvješća za 2025. godine, ocjena istinitosti i fer prikaza poslovanja u 2025. godini, sastavljanje izvješća o reviziji i davanje mišljenja ovlaštenog revizora.

Odgovorne osobe za sastavljanje financijskih izvješća

Odgovorne osobe za sastavljanje financijskih izvješća **ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO** su:

- Arijana Mutilović direktor Društva
- Selma Karalić izvršni direktor Društva
- Sabina Alić direktor Fonda
- Mirzeta Dželo certificirani računovođa broj licence 0710/5

Dokumentaciju i podatke su nam prezentirale sljedeće osobe:

- Mirzeta Dželo

Financijsko knjigovodstvo

Financijsko knjigovodstvo odvija se preko programa za obradu podataka i obuhvaća sve bitne elemente za analitičko i sintetičko sagledavanje poslovnih promjena.

Primjena MSR-a

U postupcima revizije primjenjivali smo Međunarodne Standarde Revizije (MSR) i to posebno:
MSR 200 Cilj i temeljna načela Revizije financijskog izvješća
MSR 500 Revizijski dokazi
MSR 510 Početna stanja
MSR 530 Uzorkovanje i testiranje
MSR 700 Izvještavanje revizora s mišljenjem

Revizorski tim

Revizorski tim koji je obavio reviziju financijskih izvješća Društva:

- prof.dr.sc. Božo Vukoja dipl.oec. – ovlaštene revizor
- doc.dr.sc. Mirsada Murtić dipl.oec. – ovlaštene revizor
- mag.oec. Antonio Vukoja – ovlaštene revizor
- Kristina Vasilj dipl.oec. – ovlaštene revizor



Sažetak temeljnih računovodstvenih politika

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), Zakonom o investicijskim fondovima, te Pravilnikom o strukturi i sadržaju izvještavanja investicijskog fonda, društava za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda („Službene novine Federacije BiH“, broj 6/22).

Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju te se podudaraju s računovodstvenim načelima standarda financijskog izvještavanja usvojenih na teritoriji Federacije BiH.

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovu fer vrijednosti za financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili istorijskom trošku, umanjenom za eventualna smanjenja vrijednosti, gdje je primijenjeno.

Priprema financijskih izvještaja u skladu sa MSFI-jevima zahtjeva od uprave Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na istorijskim iskustvima i različitim drugim faktorima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultat mogu se razlikovati od procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledaju.

Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe na njih.

Na osnovu ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Fond, mjerna valuta Fonda je konvertibilna marka. U skladu sa tim financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u KM.

Značajne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike primijenjene kod izrade financijskih izvještaja navedene su niže u tekstu.

Na osnovu utvrđenih računovodstvenih politika izrađuju se i predočavaju:

1. Osnovni (godišnji) financijski izvještaji,
2. Financijski izvještaji u toku godine.

Financijsko izvještavanje se vrši sastavljanjem i prezentiranjem temeljnih financijskih izvještaja:

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

Društvo za upravljanje investicijskim fondom (u daljem tekstu Društvo) obračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda kojom upravlja, utvrđuje obveze 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 obveze.

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

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



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

Društvo je odgovorno za potpunost i točnost 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 obuhvaćaju: neto plaću, regres za korištenje godišnjeg odmora, uvećanje plaće za svaku godinu penzijskog staža, godišnju nagradu, dnevnice, pravo na povrat stvarno dokumentiranih troškova koji se odnose na putne troškove, troškove edukacije, telefona, reprezentacije i osiguranja za slučaj smrti odnosno invalidnosti, kupovinu stručne literature i naknade za korištenje vlastitog automobila u službene svrhe. Iznos, visinu i ograničenja pojedinih troškova odredit će Nadzorni odbor Ugovorom o ovlaštenjima, pravima i obvezama direktora.
- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem 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 burzu 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

$$\frac{\text{-----} \times 100}{\text{prosječna godišnja neto vrijednost imovine}}$$

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

Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu 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 ulaganja u vrijednosne papire.



Fer vrijednost vrijednosnih papira iz portfolija Fonda, kojima se trguje u BiH i zemljama izvan EU i zemalja OECD-a, 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, trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.

Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz portfolija investicijskog fonda kojima se trguje na tržištima EU i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda, obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uslovom da je istima trgovano minimalno 20 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda.

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija Fonda koji ne ispunjavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na prethodno navedene načine, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene kojom 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 emitenta, uzimajući u obzir sve faktore koje bi drugi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira. Primijenjene tehnike procjene moraju biti kontrolisane i potvrđene od strane banke depozitara.

Financijska sredstva uložena u nekretnine

Ulaganje u nekretnine je nekretnina koju vlasnik ili najmoprimateelj u finansijskom najmu drži kako bi ostvario prihode od najma ili radi porasta njezine tržišne vrijednosti ili oboje. Ulaganje u nekretnine regulisano je MRS-om 40 – Ulaganja u nekretnine.

Nekretnine se početno mjere po trošku nabavke koji uključuje transakcijske troškove, odnosno po kupovnoj cijeni uvećanoj za sve Zakonom predviđene povezane direktne troškove sticanja nekretnine. Kupovina i prodaja nekretnine uključuje se u vrednovanje imovine Fonda na datum zaključenja transakcije i obezbjeđenja dokaza o vlasništvu Fonda nad nekretninom.

Vrijednost transakcije po tržišnim uslovima je ona vrijednost koja je ostvarena transakcijom između stranaka koje nemaju određen ili poseban odnos, odnosno nisu povezana lica, a cijena transakcije ne odstupa od karakterističnih na aktivnom tržištu, odnosno ne odstupa značajno od procjene ovlaštenog procjenitelja. Procjena nekretnina zasniva se na procjeni ovlaštenog procjenitelja. Nakon početnog priznavanja, ulaganje u nekretnine će se mjeriti po modelu fer vrijednosti. Ako se prethodno ulaganje u nekretnine mjerilo po fer vrijednosti, tada će se ulaganje u nekretnine po fer vrijednosti nastaviti do prodaje, čak i ako usporedive tržišne transakcije postanu rjeđe ili tržišne cijene postanu manje dostupne.

Dobitak ili gubitak koji nastaje iz promjene fer vrijednosti ulaganja u nekretnine će se priznati u dobiti ili gubitku u razdoblju u kojem je nastao.

Fer vrijednost ulaganja u nekretnine treba odražavati tržišne uvjete na datum izvještaja o finansijskom položaju.

Fer vrijednost najbolje predstavljaju sadašnje cijene na aktivnom tržištu za slične nekretnine na istoj lokaciji i u istom stanju koje podliježu sličnom ugovoru o najmu i sličnim ostalim ugovorima. U nedostatku trenutnih cijena na aktivnom tržištu, tada se razmatraju informacije iz različitih drugih izvora (tačka 46. MRS-a 40).

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. i članu 11. 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:

- Metoda uporedivih preduzeća (peer group) – tržišni pristup,
- Metoda diskontovanja novčanih tokova (DCF) – prihodovni pristup,
- Metoda vrednovanja neto sredstava – troškovni pristup.
- 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 usporedivih poduzeća (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 izvode 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 sljedeće korake:

- Identifikacija kompanija za peer grupu,
- Izbor odgovarajućih finansijskih pokazatelja koji su najadekvatniji za procjenu vrijednosti kompanije koja se analizira,
- Izračun navedenih finansijskih pokazatelja za svaku kompaniju u izabranom peer-u te određivanje srednje ili median vrijednosti za izabrane pokazatelje,
- Targetirana cijena analizirane kompanije za određeni pokazatelj se dobija na temelju usporedbe sa medianom peer grupe i tržišnom cijenom analizirane kompanije.

Tržišni pristup, osim što podrazumijeva identifikaciju i analizu uporedivih preduzeća, može se temeljiti i na korištenju već dostupnih analiza i unaprijed izračunatih multiplikatora za određene industrije. Ovi podaci, izrađeni od strane priznatih stručnjaka ili specijalizovanih institucija, mogu pružiti dodatnu osnovu za procjenu fer vrijednosti analiziranog finansijskog instrumenta. Odluka o izboru pristupa zavisi od specifičnosti procjene, dostupnosti podataka i relevantnosti korištenih izvora. Procjenitelj odlučuje o izboru najadekvatnije metodologije, uz obavezu da osigura transparentnost i obrazloži primijenjeni pristup, vodeći se profesionalnim standardima i internim politikama Društva.

Metoda procjene diskontiranjem 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 raspoložu.

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

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 stawkama, odnosno korekcije za iznos za koji se imovinska vrijednost smanjuje ili povećava jer se prilagođava tržišnim uslovima prodaje, izračunava se neto vrijednost imovine.

Analiza portfelja fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

Društvo primjenjuje metodu analize portfelja fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost kao osnovni pristup procjeni fer vrijednosti dionica investicijskih fondova. Ova metoda uključuje prilagođavanje vrijednosti vrijednosnih papira koji nisu aktivno trgovani na tržištu, primjenom diskonta za nelikvidnost, s ciljem utvrđivanja njihove fer vrijednosti na dan procjene. Na temelju podataka iz posljednjeg dostupnog finansijskog izvještaja, dobija se ukupna vrijednost imovine fonda, koja se potom dijeli s ukupnim brojem emitovanih dionica kako bi se odredila fer vrijednost po dionici.

U slučajevima kada specifičnosti portfelja ili tržišni uslovi to zahtijevaju, procjenitelj na temelju profesionalne prosudbe, može primijeniti i alternativne metode procjene koje bolje odgovaraju raspoloživim podacima i konkretnim okolnostima. Također, u cilju postizanja preciznije i vjerodostojnije procjene, može se koristiti i kombinacija više metoda. Kombinovani pristup se primjenjuje u situacijama kada nijedna pojedinačna metoda nije u mogućnosti adekvatno reflektovati specifičnosti procjenjivane imovine. Pri izboru metode ili njihove kombinacije uzimaju se u obzir specifične karakteristike portfelja, raspoloživost tržišnih podataka i zahtjevi konkretnog slučaja, osiguravajući visok nivo stručnosti i objektivnosti u procjeni.

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 finansijski izvještaj 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. Procjenitelj na temelju svoje stručne prosudbe, zadržava pravo primjene kombinovanog pristupa pri vrednovanju. Ovaj pristup podrazumijeva upotrebu više metoda procjene kako bi se osiguralo što preciznije, objektivnije i vjerodostojnije vrednovanje, posebno u situacijama kada pojedinačna metoda ne pruža dovoljno pouzdane ili sveobuhvatne rezultate.

Kombinovanje metoda može uključivati raznovrsne pristupe procjeni, prilagođene specifičnostima procjenjivanog subjekta ili imovine, pri čemu se uzimaju u obzir svi relevantni faktori koji mogu uticati na određivanje fer vrijednosti. Primjena ovog pristupa temelji se na profesionalnoj prosudbi procjenitelja, koji odabire metodologiju u skladu sa zahtjevima konkretne procjene i dostupnim podacima.



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 bilance. 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 obveza od emitenta tj nenaplate potraživanja. Ova stopa se definira 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.

Obveze prema Društvu za upravljanje Fondom, obveze prema dobavljačima i ostale dugoročne obveze 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 obveza, a za koje se sa sigurnošću može utvrditi da se odnose na tekući obračunski period. Kada se pribave dokumenti za priznavanje obveza ukidaju se vremenska razgraničenja u korist računa obveza.

Poslovni prihodi Fonda su:

- Prihod od dividende,
- Prihod od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospijea,
- 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 danih u najam. Ostali poslovni prihodi obuhvaćaju se ostali poslovni prihodi koji nisu obuhvaćeni kontima grupe 70.

Realizirani dobiti obuhvaćaju se dobiti nastali pri prodaji financijske imovine vrijednosnih papira i nekretnina, pri promjeni tečajeva stranih valuta, te ostali realizirani dobiti

- Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira,
- Realizirani dobiti po osnovu tečajnih razlika,
- Realizirani dobiti pod prodaje ulaganja u nekretnine,
- Ostali realizirani dobiti.

Realizirani dobiti od prodaje financijske imovine po amortiziranom trošku obuhvaćaju se dobiti nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasificiranih kao financijska imovina po amortiziranom trošku, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizirani dobiti od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju se dobiti nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasificiranih kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizirani dobiti od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha obuhvaćaju se dobiti nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasificiranih kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizirane pozitivne tečajne razlike obuhvaćaju se dobiti nastali pri realizaciji monetarne imovine i/ili izmirenju monetarnih obveza, a po osnovu porasta tečaja valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada tečaja valute u kojoj su iskazane monetarne obveze.

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

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

Financijski prihodi

- Prihodi od kamata,
- Ostali financijski 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.

Realizirani gubici u poslovanju Fonda su:

- Realizirani gubitak od prodaje vrijednosnih papira,
- Realizirani gubitak po osnovu tečajnih razlika,
- Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova,



- Ostali realizirani gubici.

Realizirani gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha obuhvaćaju se gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasificiranih kao financijski imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani,

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

Iskazivanje imovine ZIF-a izvršeno je u skladu s Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog 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 ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na burzi.

Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na burzi ili drugom uređenom tržištu u posljednjem tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja uz uvjet da je trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.

Fer vrijednost ulaganja u vrijednosne papire kojima se nije trgovalo u posljednjih 90 dana, kao i da nemaju minimalno 15 trgovinskih 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 obveze.

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

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definirano 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 financijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog financijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do smanjenja prinosa od ulaganja.
- Valutni rizik – Imovina Fonda može biti uložena u financijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene tečaja pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.
- Kreditni rizik predstavlja vjerojatnoću da emitenti financijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelomično podmiriti svoje obveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.
- Rizik likvidnosti predstavlja vjerojatnoću nemogućnosti brze prodaje financijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine.
- Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerojatnoću 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 utjecaja Društva.
- Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda – S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfelja i tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine je podložna promjenama.



Bilješke uz financijska izvješća

Bilješka 1: Prihodi od dividendi

	2025	2024
Prihodi od dividendi	4.950	6.111
	4.950	6.111

Prihodi od dividendi u 2025. godini iznose 4.950 KM i niži su u odnosu na 2024. godinu, kada su iznosili 6.111 KM. Navedeni prihodi se odnose na dividendu emitenta Bosnalijek d.d. Sarajevo. Nisu uočene materijalno značajne nepravilnosti u evidentiranju i prezentaciji navedenih prihoda.

Fond je realizirao prihode po osnovu dividende od sljedećih emitenata:

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BOSNALIJEK	BSNL	4500	1,1	4.950
Ukupno				4.950

Bilješka 2: Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja

	2025	2024
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	104.161
	-	104.161

U periodu od 01.01.-31.12.2025. Fond nije iskazao realizovane neto dobitke od prodaje.

Bilješka 3: Nerealizirani neto dobiti po osnovu primjene fer vrijednosti

	2025	2024
Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti	1.636.761	
Nerealizovani neto dobiti od ulaganja u nekretnine	14.451	3.552
	1.651.212	3.552

U periodu od 01.01.-31.12.2025. Fond je imao nerealiziranu dobit po osnovu sljedećih emitenata:



Naziv emitenta ili druge ugovorne strane	Nerealizirani dobitak ili gubitak priznat kroz bilans uspjeha – usklađivanje fer vrijednosti
BH TELECOM D.D. SARAJEVO	7.395
BNT-TMiH D.D. NOVI TRAVNIK	70.691
BOSNALIJEK D.D.	30.093
INGRAM D.D. SREBRENİK	8.345
IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	(1.029)
JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	(12.486)
METALOTEHNA D.D. TUZLA	(24.122)
OZON D.D. TRAVNIK	(91.508)
SNAGA D.D. VAREŠ	3.219
SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	79.920
ŠTAMPARIJA FOJNICA D.D. FOJNICA	29.070
IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	(4.167)
TRZ HADŽIĆI D.D.	(48.709)
TELEDIGITAL d.d. SARAJEVO	(30.030)
UDARNIK D.D. BREZA	(6.992)
UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	(79.431)
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1.298.155
ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	451.687
ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	(40.641)
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	(2.699)
Nekretnina 1	14.451
	1.651.211,67

Bilješka 4: Naknada društvu za upravljanje

	2025	2024
Naknada društvu za upravljanje	73.242	63.137
	73.242	63.137

Naknada Društvu za upravljanja u toku 2025. godine obračunata je u visini od 73.242 KM što čini 12,94% od ukupnih troškova Fonda.

Upravljačka provizija se u skladu s aneksom ugovora o upravljanju obračunavala u iznosu od 1,0% od neto vrijednosti imovine Fonda.

Bilješka 5: Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja

	2025	2024
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	-	10.139
	-	10.139



U 2025. godini Fond nije imao evidentirane transakcijske troškove po osnovu kupovine i prodaje ulaganja, dok su u 2024. godini isti iznosili 10.139 KM.

Navedeno smanjenje rezultat je izostanka trgovinskih aktivnosti u tekućem periodu, odnosno nižeg obima transakcija finansijskim instrumentima. Revizijom nisu uočene nepravilnosti u evidentiranju predmetnih troškova, te su isti u prethodnom periodu priznati u skladu sa važećim računovodstvenim standardima i računovodstvenim politikama Fonda.

Bilješka 6: Naknada banci depozitaru

	2025	2024
Naknada banci depozitaru	18.040	14.400
	<u>18.040</u>	<u>14.400</u>

Naknada banci depozitaru u 2025. godini iznosi 18.040 KM i viša je u odnosu na 2024. godinu kada je iznosila 14.400 KM. Povećanje troška nastalo je zbog promjene banke depozitara i novih ugovorenih naknada sa bankom depozitar.

Na osnovu izvršenih revizorskih procedura, predmetni trošak je evidentiran u skladu sa ugovorom o obavljanju poslova depozitara i važećim propisima, te je pravilno priznat u obračunskom periodu na koji se odnosi.

Bilješka 7: Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru

	2025	2024
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	82.552	77.011
	<u>82.552</u>	<u>77.011</u>

Troškovi naknada članovima nadzornog odbora i direktoru u 2025. godini iznose 82.552 KM i veći su u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili 77.011 KM. Na osnovu izvršenih revizorskih procedura, navedene naknade su obračunate i evidentirane u skladu sa odlukama nadležnih organa Fonda i važećim propisima, te su pravilno priznate u periodu na koji se odnose.

Bilješka 8: Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH

	2025	2024
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	23.525	22.306
	<u>23.525</u>	<u>22.306</u>

Troškovi naknada prema Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH u 2025. godini iznose 23.525 KM i bilježe blago povećanje u odnosu na 2024. godinu, kada su iznosili 22.306 KM.



Kretanje ovih troškova u pravilu je povezano s visinom neto vrijednosti imovine Fonda, obimom transakcija i regulatornim obavezama prema nadležnim institucijama. Na osnovu provedenih revizorskih procedura, navedeni rashodi su priznati u skladu sa važećim propisima i obračunati u periodu na koji se odnose.

Bilješka 9: Nerealizirani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti

	2025	2024
Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	35.999
	<u>-</u>	<u>35.999</u>

U 2025. godini Fond nije iskazao neto gubitke od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok su u 2024. godini isti iznosili 35.999 KM.

Iskazani gubitak u prethodnoj godini odnosi se na negativne efekte promjene fer vrijednosti finansijskih instrumenata, evidentirane u skladu sa zahtjevima MSFI 9. Izostanak ovih gubitaka u tekućem periodu ukazuje na stabilnije tržišne okolnosti. Na osnovu provedenih revizorskih procedura, evidentiranje i prezentacija navedenih stavki izvršeni su u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.

Bilješka 10: Ostali rashodi i gubici

	2025	2024
Ostali rashodi i gubici	26.935	32.655
	<u>26.935</u>	<u>32.655</u>

Ukupni troškovi Fonda, po članu 65. Zakona o investicijskim fondovima, u periodu od 1.1.-31.12.2025. iznosili su 224.294,13 KM što čini 2,87% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što je manje od maksimalnog dozvoljenog iznosa troškova od 3,5% što je u skladu sa zakonskim propisima.

Bilješka 11: Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	2025	2024
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	59.567	201.759
	<u>59.567</u>	<u>201.759</u>

Na dan 31.12.2025. godine gotovina i gotovinski ekvivalenti iznose 59.567 KM, što predstavlja značajno smanjenje u odnosu na 31.12.2024. godine kada su iznosili 201.759 KM.

Revizijom nisu utvrđene nepravilnosti u pogledu postojanja, vlasništva i pravilnog evidentiranja novčanih sredstava, te su ista prezentirana u skladu sa važećim računovodstvenim standardima i



računovodstvenim politikama Fonda. U kontekstu upravljanja likvidnošću, preporučuje se kontinuirano praćenje novčanih tokova radi osiguranja urednog izmirenja dospjelih obaveza i stabilnosti poslovanja.

Bilješka 12: Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha

	2025	2024
Ulaganja u obične dionice - utržive	269.875	269.875
Ispravka ulaganja u obične dionice - utržive	16.701	(8.300)
	286.576	261.575
Ulaganja u obične dionice - neutržive	12.065.378	12.065.378
Ispravka ulaganja u obične dionice - neutržive	(7.697.795)	(7.603.052)
	4.367.584	4.462.326
Ulaganja u zatvorene fondove - utržive	39.000	1.593.553
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - utržive	(21.176)	(1.058.308)
	17.824	535.245
Ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	1.926.212	371.659
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	582.787	(86.583)
	2.508.999	285.076
Poslovni objekti	450.766	450.766
Ispravka vrijednosti	15.677	1.226
	466.443	451.992
	7.647.426	5.996.214

Ukupna ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. iznosila su 7.647.426 KM.

Strukturu ulaganja čine ulaganja u obične dionice utržive i neutržive, ulaganja u zatvorene investicijske fondove, utržive i neutržive.

Shodno Zakon o investicijskim fondovima, član 76. stav1. točka g. na dan 31.12.2025. godine zabilježeno je prekoračenje ulaganja u dionice emitenata ZIF BIG, ZIF Bosfin i ZIF Herbos d.d. u vrijednosti od 222.537,03 KM.

Fond ima obvezu uskladiti ulaganja shodno članu 76 stav 1 točka g, u roku od godinu dana od dana nastanka prekoračenja ulaganja. Prekoračenje je nastalo 19.3.2025. godine. Ističemo da Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te pravovremeno poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja strukture portfelja, uključujući i organizovanje aukcija radi prodaje dionica kod kojih je evidentirano prekoračenje propisanih limita.

Smatramo da je navedena činjenica relevantna za razmatranje u kontekstu nacrta izvještaja, budući da predmetne aktivnosti ukazuju na postojanje aktivnog i odgovornog upravljanja investicionim portfeljem, kontinuirano i adekvatno praćenje koncentracionog rizika, te primjenu korektivnih mjera usmjerenih na usklađivanje sa regulatornim zahtjevima. Navedeno, prema profesionalnoj procjeni, potvrđuje postojanje uspostavljenog i funkcionalnog sistema internih kontrola, kao i adekvatnog okvira upravljanja rizicima u oblasti investiranja.

Na dan 31.12.2025. godine Fond je imao ulaganja u zatvorene investicijske fondove u ukupnoj vrijednosti 2.526.823 KM.



U navedenim ulaganjima zabilježeno je i ulaganja u dionice fondova kojima upravlja isto Društvo a to su dionice ZIF Prof Plus d.d. u vrijednosti 17.824,00 KM, koja su u cijelosti izuzeta iz osnovice za obračun upravljačke provizije, shodno članu 26, stav 3 Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine Investicijskog fonda i obračunu neto Vrijednosti imovine investicijskog fonda, (Službene novine FBiH br 81/22, 16/25 i 84/25)

Na dan 31.12.2025. Fond je iskazao ulaganje u nekretnine ukupne vrijednosti 466.443 KM, ili 6,12% od neto vrijednosti imovine fonda, klasificirane kao nekretnine namjenjene za dalju prodaju.

Fond je po osnovu svođenja na fer vrijednost nekretnine ostvario nerealiziranu dobit u iznosu od 14.451 KM. Procjena nekretnine je procijenjena na dan 31.12.2025. godine od strane Ovlaštenog procjenitelja što je u skladu sa članom 2, stav (4) Pravilnika o izmjenama i dopunama pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda (Službene novine FBiH broj 84/25), te konstatujemo da je Društvo postupilo po odredbama Pravilnika.

Navedeni član Pravilnika definiše da: Društvo mora, najmanje jednom godišnje, angažovati ovlaštenog procjenitelja, radi procjene fer vrijednosti nekretnine. Ovlašteni procjenitelj ne smije biti osoba povezana s Društvom. Pravilnik je stupio na snagu u oktobru 2025.godine.

Dana 18.12.2025. godine, Odlukom Nadzornog odbora ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo broj NO-16-109/25, stavljena je van snage prethodna Odluka broj NO-11-35/25 od 11.04.2025. godine o prodaji navedene nekretnine.

Nadalje, dana 19.12.2025. godine Nadzorni odbor društva za upravljanje fondovima Naprijed invest d.o.o. Sarajevo donio je Odluku broj NO-13-1024/25 o prodaji nekretnine (Janja), u ime i za račun ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo. Navedenom odlukom kupoprodajna cijena ne može biti manja od 450.000 KM.

Revizijom je utvrđeno da su odluke nadležnih organa donesene u okviru njihovih ovlaštenja, te da je predmetna imovina na datum bilansa evidentirana i vrednovana u skladu s primjenjivim računovodstvenim politikama i važećim propisima. U narednom periodu potrebno je pratiti realizaciju donesenih odluka, vodeći računa o zaštiti interesa Fonda i optimalnom upravljanju imovinom.

Prema izvještaju Uprave o poslovanju Fonda, već duži niz godina Fond u svom portfelju ima nekretninu čija vrijednost ne izlazi iz okvira dozvoljenih ulaganja od 10% od neto vrijednosti imovine Fonda, shodno članu 4. Pravilnika o obračunu NVI.

Sva navedena ulaganja, osim navedenih prekoračenja, su u skladu s dozvoljenim ulaganjima Fonda.

Bilješka 13: Potraživanja po osnovu dividendi

	2025	2024
Potraživanja po osnovu dividendi	-	1.161
	<u>-</u>	<u>1.161</u>

Bilješka 14: Obveze prema društvu za upravljanje

	2025	2024
Obveze prema društvu za upravljanje	66.948	-
	<u>66.948</u>	<u>-</u>



Na dan 31.12.2025. godine obveze prema društvu za upravljanje iznose 66.948 KM, dok na dan 31.12.2024. godine iste nisu bile evidentirane.

Navedeni iznos se, u pravilu, odnosi na obračunate, a neizmirene naknade za upravljanje Fondom u skladu s ugovorom i važećim propisima. Revizijom je utvrđeno da su obveze priznate na osnovu nastalog događaja i obračunate u periodu na koji se odnose, u skladu sa računovodstvenim politikama i principom vremenskog razgraničenja.

Bilješka 15: Obveze prema banci depozitaru

	2025	2024
Obveze prema banci depozitaru	1.500	1.200
	<u>1.500</u>	<u>1.200</u>

Na dan 31.12.2025. godine obveze prema banci depozitaru iznose 1.500 KM i veće su u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosile 1.200 KM.

Povećanje obveza odnosi se na obračunate, a neizmirene naknade za usluge depozitara na datum bilansa, u skladu s ugovornim odnosom i važećim propisima. Revizijom je utvrđeno da su navedene obveze pravilno evidentirane na osnovu principa nastanka događaja i adekvatno prezentirane u finansijskim izvještajima.

Nisu uočene nepravilnosti u pogledu priznavanja i klasifikacije predmetnih obveza.

Bilješka 16: Razgraničenja i ostale obveze

	2025	2024
Razgraničenja	6.997	566
Ostale obveze	16.981	14.669
	<u>23.978</u>	<u>15.235</u>

Struktura ostalih obveza Fonda na dan 31.12.2025. je sljedeća:

	2025	2024
Obveze prema starim članovima NO	12.717	12.717
Obveze prema RVP	2.364	1.186
Obveze prema SASE	1.900	-
Obveze prema dobavljačima	-	536
Obveze za naknade za TZ	-	230
Unaprijed obračunati rashodi prethod. perioda - UP	6.293	-
Obaveze za naknadu KVP za 12/25, 12/24	704	566
	<u>23.978</u>	<u>15.235</u>



Struktura ostalih obveza na dan 31.12.2025. godine iznosi 23.978 KM (2024: 15.235 KM) i bilježi povećanje u odnosu na prethodnu godinu.

Revizijom je utvrđeno da su navedene obveze priznate na osnovu principa nastanka događaja i adekvatno klasifikovane u finansijskim izvještajima.

Bilješka 17: Neto imovina

	2025	2024
Dionički kapital	64.985.958	64.985.958
Dionička premija	3.184.128	3.184.128
Ostale rezerve	850.799	850.799
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda	12.687.762	12.687.762
Dobit tekućeg perioda	1.431.868	-
Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda	(75.525.948)	(75.384.125)
Gubitak tekućeg perioda		(141.823)
	7.614.567	6.182.699
Ukupno neto imovina	7.614.567	6.182.699

Kapital Fonda u 2025. godini iznosio je 7.614.567 KM (2024: 6.182.699 KM). U odnosu na prethodnu poslovnu godinu kod kapitala zabilježeno je povećanje u iznosu od 1.431.868 KM.

Na redovnoj XXIV Skupštini ZIF „Eurofond-1“ d.d. Sarajevo održanoj 09.05.2025. donesene su Odluke o usvajanju godišnjeg izvještaja o poslovanju za 2024. godinu, sa setom izvještaja Odluka o načinu pokrića gubitka iz 2024. godine, Odluka o nastavku poslovanja Fonda.

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025.god. iznosi 7.614.567 KM, odnosno 2,11 KM po dionici.

Ukupna prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosila je 7.820.718,46 KM, odnosno 2,87 KM po dionici.

Na dan 31.12.2025. godine Fond iskazuje gubitak veći od jedne trećine kapitala i fonda rezervi članom 185. Zakona o gospodarskim društvima FBiH propisano je sazivanje skupštine Fonda i donošenje odluke o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva.

Člankom 185. (Gubitak) Zakona o gospodarskim društvima ("Službene novine Federacije BiH", broj: 81/15) definirano je sljedeće:

(1) Kada dioničko društvo u polugodišnjem ili godišnjem obračunu iskaže gubitak u iznosu većem od zbira trećine osnovnog kapitala i fonda rezervi iz članka 180. ovog zakona, ili kada nastanu okolnosti koje ukazuju da je vrijednost imovine dioničkog društva manja ili bi do kraja godine mogla biti manja od iznosa obveza, nadzorni odbor je dužan sazvati skupštinu dioničkog društva.

(2) Na osnovu izvještaja nadzornog odbora, koji uključuje bilancu stanja i bilancu uspjeha s izvještajem revizije, skupština donosi odluku o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva.

Pregled neto vrijednosti i upravljačke provizije po mjesecima:



MJESEC	UKUPNA NVI	NVI ZA OBRAČUN UP	UPRAVLJAČKA PROVIZIJA
JANUAR	6.235.800,53	5.525.866,96	4.693,21
FEBRUAR	7.587.396,27	6.857.030,31	5.260,17
MART	7.873.448,91	7.072.521,60	6.006,81
APRIL	8.153.886,31	7.595.489,65	6.242,83
MAJ	8.160.436,01	7.754.668,68	6.586,13
JUNI	8.164.356,45	7.759.765,84	6.377,89
JULI	8.116.810,52	7.697.955,09	6.537,97
AVGUST	8.043.724,20	7.605.203,95	6.459,21
SEPTEMBAR	8.010.095,12	7.563.348,49	6.216,45
OKTOBAR	8.002.809,22	7.553.877,09	6.415,64
NOVEMBAR	7.822.956,95	7.484.732,63	6.151,81
DECEMBAR	7.676.900,98	7.409.915,03	6.293,37
PROSJEK	7.820.718,46	7.323.364,61	6.103,46

Bilješka 18: Vanbilančna evidencija

	2025	2024
Vanbilančna aktiva	5.308.090	5.308.090
Vanbilančna pasiva	5.308.090	5.308.090

Vanbilančna aktiva/pasiva Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 5.308.090 KM (iskazano po nabavnoj vrijednosti), a sastoji se od vrijednosnih papira čija je vrijednost otpisana iz poslovnih knjiga Fonda i isknjižene su iz poslovne imovine Fonda u skladu s Pravilnikom, ulaganja u emitente koji su promijenili oblik u društva s ograničenom odgovornošću, neiskorišteni privatizacijski certifikati.

Naziv emitenta	Broj dionica / % udjela	Vrijednost ulaganja
KOKA PRODUKT D.O.O.	3,13	285.070
RK DOMAĆINSTVO D.O.O.	13,54	39.296
ŽELJEZNICE FBIH D.O.O.	5,28	4.983.724
METAL-GRADNJA VISOKO - NEREGISTRIRAN	54,04	0,00
D.C. GRAČANICA - U STEČAJU	23,8	0,00
DRINJAČA KLADANJ - U STEČAJU	99,76	0,00
SALINES TUZLA - U STEČAJU	25,44	0,00
OBNOVA D.D. KLJUČ - U STEČAJU	36222	0,00
GTP UNIVERZAL TEŠANJ - U STEČAJU	7,55	0,00
TVORNICA KONFEKCIJE BORAC D.D.*	57.504	0,00
AMOS D.D. TUZLA*	5.192	0,00
RK BULEVAR D.D. TUZLA*	61.682	0,00
AMFIBOLIT D.D. VAREŠ*	13.527	0,00
ENERGOINVEST - TDS D.D. SARAJEVO*	69.602	0,00
GEOINŽENJERING D.D. SARAJEVO*	22.089	0,00
GP BOSNA D.D. SARAJEVO- U STEČAJU*	122.798	0,00



GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D.- U STEČAJU*	18.138	0,00
KHK D.D. LUKAVAC*	288.245	0,00
DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO*	59.926	0,00
MARKET-KOMERC D.D. ZENICA*	57.942	0,00
PLUTO D.D. NEUM*	10.910	0,00
RAZVITAK D.D. GRADAČAC*	4.340	0,00
TVORNICA KONFEKCIJE BORAC D.D. BANOVIĆI*	14.376	0,00
TRGOVINSKI MAGAZIN D.D. BOS.PETRIRAC*	393	0,00
TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ D.D.*	30.592	0,00
TURIST BEST D.D. KONJIC*	7.317	0,00
ZMAJEVAC D.D. ZENICA*	18.522	0,00
ŽITOPROMET D.D. MOSTAR - U STEČAJU*	32.640	0,00
ENERGOINVEST - DVI	4.406	0,00
UKUPNO		5.308.090

Po rješenju Komisije za vrijednosne papire brisani iz Registra vrijednosnih papira I to kako slijedi:

1. Tvornica konfekcije Borac d.d. Travnik
2. Amos d.d. Tuzla
3. Robna kuća Bulevar d.d. Tuzla

Osim navedenog, iz imovine Fonda su na osnovu Odluke Uprave broj 668/23 od 23.6.2023. godine iskniženi emitenti čija je vrijednost otpisana u poslovnim knjigama Fonda a sve u skladu sa članom 7. Stav (1) točka (a) Pravilnika o dodatnim uvjetima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom (Sl.novine FBiH, broj 7/23 od 01.02.2023. godine) I to kako slijedi:

1. Amfibolit d.d. Vareš – u stečaju
2. Energoinvest TDS d.d. Sarajevo
3. Geoinženjering d.d. Sarajevo
4. GP Bosna d.d. Sarajevo – u stečaju
5. GP Hercegovina Sarajevo d.d. Sarajevo – u stečaju
6. KHK d.d. Lukavac
7. DD za proizvodnju kožne obuće Bugojno
8. Market-Komerc d.d. Zenica – u stečaju
9. Pluto d.d. Neum
10. Razvitak d.d. Gradačac
11. Tvornica konfekcije Borac d.d. Banovići
12. Trgovinski magazine d.d. B.Petrirac – u stečaju
13. Tvornica konfekcije Vareš d.d. Vareš
14. Turist best d.d. Konjic
15. Zmajevac d.d. Zenica – u stečaju
16. Žitopromet d.d. Mostar – u stečaju



Bilješka 19: Ulaganja Fonda

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10
Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									
1	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	6.694	0,0105	13,50	14,86	99.440,71	1,3047
2	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	22.230	1,3544	13,50	17,44	387.691,20	5,0868
3	BOSNALIJEK D.D.	BSNLRA	8.596.256	4.500	0,0523	27,00	31,63	142.329,60	1,8675
4	INGRAM D.D. SREBRENİK	INGMRK2	1.395.690	1.830	0,1311	13,98	21,59	39.509,70	0,5184
5	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470.423	34.296	7,2905	17,66	8,80	301.804,80	3,9599
6	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	JPSRA	31.506.541	4.462	0,0142	13,00	10,04	44.806,07	0,5879
7	METALOTEHNA D.D. TUZLA	MTHNRK2	364.462	83.179	22,8224	48,56	3,07	255.359,53	3,3505
8	OZON D.D. TRAVNIK	OZNTRA	291.400	4.370	1,4997	153,56	126,22	551.581,40	7,2371
9	SNAGA D.D. VAREŠ	SNGARK2	249.023	18.937	7,6045	32,66	2,10	39.767,70	0,5218
10	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855	37.000	1,4150	16,70	15,08	557.960,00	7,3208
11	ŠTAMPARIJA FOJNICA D.D. FOJNICA	STFJRRRA	531.676	51.000	9,5923	5,16	6,90	351.900,00	4,6172
12	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPRA	890.633	83.346	9,3581	8,59	1,39	115.850,94	1,5200
13	TRZ HADŽIĆI D.D.	TRZHRA	583.338	29.167	5,0000	5,00	13,72	400.171,24	5,2505
14	TELEDIGITAL d.d. SARAJEVO	TTRSRA	435.741	8.205	1,8830	27,72	9,26	75.978,30	0,9969
15	UDARNIK D.D. BREZA	UDRNRK2	349.741	87.400	24,9899	31,92	2,25	196.650,00	2,5802
16	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	UNPLRA	353.242	24.900	7,0490	42,00	43,91	1.093.359,00	14,3456
Ukupno ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata									
									4.654.160,19
									61.0658
									4.654.160,19
									61.0658

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	
Ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova										
17	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	581.168	5,4528	2,00	2,94	1.708.633,92	22,4184	
18	ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	130.500	4,2950	3,02	4,26	555.930,00	7,2942	
19	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	HRBFRK2	2.851.523	58.900	2,0656	6,31	4,15	244.435,00	3,2072	
20	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	PRPFRK2	5.072.824	10.000	0,1971	3,90	1,78	17.824,00	0,2339	
Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova									2.526.822,92	33,1536
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenta									2.526.822,92	33,1536

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	
Ulaganje u nekretnine radi prodaje										
21	Nekretnina 1	0001RA	100.000	1	0,0010	0,00	450.766,35	466.443,00	6,1200	
Ukupna ulaganja u nekretnine radi prodaje									466.443,00	6,1200

Na 31.12.2025. Fond je imao ulaganja u 20 emitenta, od kojih je 4 emitenata vrednovano kao utrživi vrijednosni papiri koji zadovoljavaju uvjete iz pravilnika, minimalno 15 trgovina u tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja, te 16 emitenata koji su vrednovani procjenom fer vrijednosti.

Po osnovu ulaganja Fond je zabilježio prekoračenje ulaganja u tri zatvorena investicijska fonda po osnovu člana 76. stav (1) tačka g) Zakona o investicijskim fondovima Federacije BiH („Službene novine FBiH“, broj 85/08, 25/17). U skladu sa članom 79. Zakona, rok za usklađenje je jedna godina od nastanka prekoračenja, koja su nastala 19.3.2025. godine. Ističemo da Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te pravovremeno poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja strukture portfelja, uključujući i organizovanje aukcija radi prodaje dionica kod kojih je evidentirano prekoračenje propisanih limita.

Smatramo da je navedena činjenica relevantna za razmatranje u kontekstu nacрта izvještaja, budući da predmetne aktivnosti ukazuju na postojanje aktivnog i odgovornog upravljanja investicionim portfeljom, kontinuirano i adekvatno praćenje koncentracionog rizika, te primjenu korektivnih mjera usmjerenih na usklađivanje sa regulatornim zahtjevima. Navedeno, prema profesionalnoj procjeni, potvrđuje postojanje uspostavljenog i funkcionalnog sistema internih kontrola, kao i adekvatnog okvira upravljanja rizicima u oblasti investiranja.

Osim prekoračenja u ulaganju u investicijske fondove shodno članu 76. stav (1) tačka g), koja su iskućena iz osnovice za obraćun upravljaćke provizije, Fond je također, iskljućio iz osnovice i ulaganja u dionice fondova kojima upravlja isto društvo, što je u skladu sa Član 26. stav (3) Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obraćunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda (Službene novine FBiH, broj 81/22, 16/25 i 84/25).

Članom 4. stav (7) Pravilnik o dodatnim uvjetima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom koji je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH najmanje 50% vrijednosti ulaganja imovine Fonda u nekretnine mora se sastojati od nekretnina smještenih u Federaciji BiH. Fond posjeduje nekretninu koju je stekao u ranijem periodu, a koja se nalazi u Janji, Republika Srpska.

Procjena nekretnine, klasifikovana kao nekretnina namjenjena za dalju prodaju, procjenjena je na dan 31.12.2025. godine od srane Ovlaštenog procjenitelja u iznosi od 466.443,00 KM što ćini 6,12% od NVI Fonda.

U izvještajnom periodu u ime i za raćun Fonda nisu evidentirane transakcije po osnovu kupovine i prodaje vrijednosnih papira.

Bilješka 20: Usuglašenost s zakonskom regulativom

Ćlanak 76, Stavak (1) taćka a) Zakona o investicijskim fondovima je definirano najviše 15% netovrijednosti imovine fonda moće biti uloćeno u vrijednosne papire ili instrumente trćišta novca jednog emitenta, uz izuzetak:

1) da u vrijednosne papire ili instrumente trćišta novca ćiji je emitent ili za koje garantira Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, drćzava ćlanica ili jedinica lokalne uprave drćzave ćlanice, drćzava koja nije ćlanica Europske unije ili mećunarodna javna organizacija u kojoj su ćlanovi jedna ili više drćzava ćlanica, moće se ulagati bez ogranićenja pod uvjetom:

1.1. da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene drćzave, jedinice lokalne samouprave ili mećunarodne organizacije u ćije se vrijednosne papire i instrumente trćišta novca moće ulagati više od 35% imovine fonda,

1.2. da se imovina fonda sastoji od najmanje šest razlićitih vrijednosnih papira ili instrumenata trćišta novca, i

1.3. da vrijednost nijednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta trćišta novca iz taćke a) alineja 1) ovog stava neće prelazi 30% imovine fonda,

2) ako fond nastoji replicirati neki indeks vrijednosnih papira, Komisija moće dozvoliti da se u dionice ili dućnićke vrijednosne papire jednog emitenta moće uloćiti do 20% imovine fonda, a u izuzetnim okolnostima da se u dionice ili dućnićke vrijednosne papire jednog emitenta moće



- uložiti do 35% imovine fonda, ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa. Ulaganje do 35% imovine fonda u dionice ili dužničke vrijednosne papire jednog emitenta dozvoljeno je samo za jednog emitenta, takav fond mora u svom prospektu i statutu jasno navesti da mu je investicijski cilj repliciranje indeksa,
- b) najviše 20% netovrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su emitenti osobe koje čine grupu povezanih društava, u smislu ovog Zakona i zakona kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu s ovim Zakonom i zakonom kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu čl. 75. i 76. ovog Zakona,
- c) ograničenja iz stava (1) točka a) ovog članka ne odnose se na:
- 1) depozite,
 - 2) financijske derivate kojima se trguje na drugim organiziranim tržištima (OTC),
- d) najviše 20% netovrijednosti imovine može se položiti kao depozit u istu banku iz članka 75. stav (1) točka d) ovog Zakona,
- e) izloženost prema jednoj osobi na osnovu financijskih derivata ugovorenih s tom osobom na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:
- 1) 10% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o banci iz članka 75. stav (1) točka d) ovog Zakona,
 - 2) 5% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o nekoj drugoj pravnoj osobi,
- f) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent ista osoba i vrijednosti depozita položenih kod te osobe i izloženosti na osnovu financijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih s tom osobom, ne može prijeći 20% netovrijednosti imovine fonda,
- g) najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz članka 75. stav (1) točka b) ovog Zakona, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz članka 15. stav (1) točka b) ovog Zakona, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove s zatvorenim ponudom,
- h) ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% netovrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,
- i) ako se imovina fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo s kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom - na takva se ulaganja fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada,
- j) ako se imovina fonda može ulagati u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova u prospektu fonda, uz maksimalnu naknadu za upravljanje koja se može naplatiti na imovinu tog fonda, mora biti jasno navedena i maksimalna naknada za upravljanje koja se može naplatiti na imovinu fondova u koje namjerava ulagati, a u godišnjim izvještajima fonda mora jasno biti navedena maksimalna ukupna naknada za upravljanje koja je bila naplaćena tom fondu i drugom fondu u koji je taj fond uložio, izražena u procentu imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda,
- k) fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica s pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica,
- l) ukupna izloženost fonda prema financijskim derivatima ne može biti veća od 10% netovrijednosti imovine fonda,
- m) ako fond namjerava uložiti više od 40% svoje netovrijednosti imovine u neuvrštene vrijednosne papire, firma fonda treba sadržavati i riječi "zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire",
- n) ne mogu se vršiti ulaganja u društva s ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.
- (2) Komisija će bliže urediti ograničenja ulaganja zatvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Od 9.2.2023. godine na snazi je novi Pravilnik o dodatnim uvjetima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom koji je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Članom 4. stav (7) Pravilnika najmanje 50% vrijednosti ulaganja imovine Fonda u nekretnine mora se sastojati od nekretnina smještenih u Federaciji BiH.

Ulaganja Fonda u nekretnine iznose 466.443 KM i odnose se na ulaganja u nekretnine u Janji (Bijeljina) Republika Sprska, kupljena u ranijem periodu poslovanja. Dana 18.12.2025. godine, Odlukom Nadzornog odbora ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo broj NO-16-109/25, stavljena je van snage prethodna



Odluka broj NO-11-35/25 od 11.04.2025. godine o prodaji navedene nekretnine. Nadalje, dana 19.12.2025. godine Nadzorni odbor društva za upravljanje fondovima Naprijed invest d.o.o. Sarajevo donio je Odluku broj NO-13-1024/25 o prodaji nekretnine (Janja), u ime i za račun ZIF Eurofond-1 d.d. Sarajevo. Navedenom odlukom kupoprodajna cijena ne može biti manja od 450.000 KM.

Na dan 31.12.2025.godine, shodno čl.76. stav 1. točka g) Zakona o investicijskim fondovima, zabilježeno je prekoračenje ulaganja u dionice emitenta ZIF Big d.d., ZIF Bosfin d.d. i ZIF Herbos d.d., koja su izuzeta iz osnovice za obračun upravljačke provizije.

Navedenom odredbom propisano je da pojedinačno ulaganje u jedan investicijski fond ne smije prelaziti 20% neto vrijednosti imovine Fonda, dok ukupna vrijednost ulaganja u investicijske fondove ne smije prelaziti 30% neto vrijednosti imovine Fonda, uz izuzetke propisane Zakonom.

Promjene u ukupnoj vrijednosti ulaganja nastale su kao posljedica tržišnih kretanja i usklađivanja fer vrijednosti postojećih ulaganja, a ne kao rezultat novih ulaganja ili transakcija Fonda.

Ukupno učešće navedenih Investicijskih fondova u NVI na 31.12.2025. godine iznosi 32,9198 %, a zakonsko ograničenje je 30,00%

Ukupni iznos ulaganja iznad propisanog ograničenja raspoređuje se proporcionalno prema udjelu pojedinačnih fondova u neto vrijednosti imovine Fonda, radi osiguranja ravnomjernog i dosljednog tretmana ulaganja. Sukladno navedenom, prekoračenje se promatra na agregiranoj razini portfelja, pri čemu se iznos ulaganja iznad propisanog limita raspoređuje proporcionalno prema udjelu pojedinih fondova u neto vrijednosti imovine, radi osiguranja ravnomjernog tretmana ulaganja.

Navedena prekoračenja su u cijelosti izuzeta iz osnovice za obračun upravljačke provizije. Ulaganja fonda, osim navedenih prekoračenja, su u skladu sa dozvoljenim ulaganjima Fonda.

Društvo je u obvezi da usuglasi ulaganja u roku od godinu dana od dana nastanka prekoračenja (19.03.2025.godine), u skladu sa članom 79. Zakona o investicijskim fondovima. Ističemo da Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te pravovremeno poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja strukture portfelja, uključujući i organizovanje aukcija radi prodaje dionica kod kojih je evidentirano prekoračenje propisanih limita.

Smatramo da je navedena činjenica relevantna za razmatranje u kontekstu nacrtu izvještaja, budući da predmetne aktivnosti ukazuju na postojanje aktivnog i odgovornog upravljanja investicionim portfeljem, kontinuirano i adekvatno praćenje koncentracionog rizika, te primjenu korektivnih mjera usmjerenih na usklađivanje sa regulatornim zahtjevima. Navedeno, prema profesionalnoj procjeni, potvrđuje postojanje uspostavljenog i funkcionalnog sistema internih kontrola, kao i adekvatnog okvira upravljanja rizicima u oblasti investiranja.

Na dan 31.12.2025. godine ulaganja u dionice ZIF Prof Plus d.d. u vrijednosti od 17.824 KM, su u cijelosti izuzeta iz osnovice za obračun upravljačke provizije, shodno članu 26, stav 3 Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine Investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda, (Službene novine FBiH br 81/22, 16/25 i 84/25)

Bilješka 21: Povezane osobe

U članku 2. Zakona o investicijskim fondovima dana je definicija povezanih osoba: n)"Povezana osoba" - u odnosu na određenu pravnu ili fizičku osobu u smislu ovog Zakona (u daljnjem tekstu: subjekt) je:

- 1) dioničar ili grupa dioničara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji postotak od naznačenog, mogu utjecati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt,
- 2) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji postotak od naznačenog, može utjecati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt,



- a) svaka fizička osoba ili osobe koja mogu, direktno ili indirektno, utjecati na odluke subjekta, a naročito:
- o članovi uže obitelji (bračni drug ili osoba s kojim duže vrijeme živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i osobe koje su pod starateljstvom te osobe),
 - o članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže obitelji tih osoba, ili
 - o osoba zaposlena na osnovu ugovora o radu s posebnim uvjetima sklopljenog s subjektom u kojem su zaposlena, kao i članovi uže obitelji tih osoba;

Prema Zakonu o investicijskim fondovima povezane osobama fonda su:

- društvo za upravljanje,
- banka depozitar,
- odvjetnik odnosno odvjetničko društvo, odvjetnički ured ili zajednički odvjetnički ured,
- revizor i osobe koje obavljaju poslove poreznog savjetovanja koje se nalaze u ugovornom odnosu temeljem pružanja usluga fondu,
- kao i svaka druga osoba koja je u prethodne dvije kalendarske godine sklopila ugovor o pružanju usluga za potrebe fonda

Fond u svom portfelju ima slijedeće emitente sa više od 10% vlasništva dionica:

Naziv emitenta	% vlasništva fonda	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda
METALOTEHNA D.D. TUZLA	83.179	22,8224
UDARNIK D.D. BREZA	87.400	24,9899

Prema podacima Registra vrijednosnih papira na dan 31.12.2025. godine Fond je imao 25.571 dioničara.

Dioničari sa preko 1% vlasništva fonda na dan 31.12.2025. godine dani su u pregledu i to kako slijedi:

Vlasnik	% učešća	Tip računa
ZIF" BIG -investiciona grupa"	19,9490	Vlasnički
ZIF" NAPRIJED" d.d. Sarajevo	7,2094	Vlasnički
GB d.d.Kranj	5,1119	Vlasnički
OIF MONETA Podgorica	4,5140	Vlasnički
DZS dd Ljubljana	3,5687	Vlasnički
AA Kapital Brokers dd Bihać	2,6547	Vlasnički
ZIF BOSFIN d.d.	2,6991	Vlasnički
ZIF MI-GROUP d.d.	1,3478	Vlasnički
SILFA doo Maribor	1,0129	Vlasnički

Prema identificiranim povezanim strankama po članku 22. Zakona o investicijskim fondovima, ostvarene materijalno značajne transakcije na poslovanje Fonda obuhvaćaju slijedeće:

Povezane osobe	Vrsta povezanosti
	DUF – ugovor o upravljanju
	Depozitar - ugovor
	Revizija - Ugovor
	Burza – Ugovor
	Broker - Ugovor
	Direktor fonda - Ugovor
	Član NO - Ugovor
	Član NO - Ugovor
	Član NO - Ugovor
	Član NO - Ugovor



Član OR - Ugovor

Član OR - Ugovor

Član OR - Ugovor

Ugovor o djelu

Transakcije s Društvom za upravljanje nastale su po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima. Naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak a obračunata je na nivou od 1% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda.

Bilješka 22: Sudski sporovi

Fond u promatranom razdoblju nije bio u sudskom procesu u ulozi tuženog ili tužitelja.

Bilješka 23: Događaji nakon datuma bilance stanja

U skladu s navodima uprave, nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance do dana izdavanja ovih finansijskih izvještaja.

Objavljivanje informacija

U skladu sa važećim propisima Komisije za vrijednosne papire, Društvo sačinjava polugodišnje i godišnje izvještaje o poslovanju Fonda.

Financijski izvještaji objavljuju se na web stranici Društva: www.naprijedinvest.ba.

Također se redovno objavljuju Informacije o događajima koji bitno utječu na finansijsko poslovanje fonda (reorganizacija, emisija dionica, isplata obveza vlasnicima vrijednosnih papira Društva i Fonda, sazivanje skupštine Društva ili Fonda, promjena Depozitara ili revizora, jednokratno povećanje ili smanjenje imovine Društva i Fonda za više od 10%, jednokratna transakcija u obimu većem od 10% vrijednosti ukupne imovine Društva ili Fonda), te i izvještaji o vrijednosti ulaganja (dionica) u imovini Fonda.

Sve objavljene informacije sadrže podatke koji su propisani zakonskim aktima i aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH. Usuglašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume

Načelo stalnosti poslovanja

U skladu s Međunarodnim standardom revizije u kojem se razmatra načelo stalnosti, prilikom planiranja i provedbe postupaka revizije i ocjene dobivenih rezultata, revizor treba razmotriti ispravnost pretpostavke o načelu stalnosti poslovanja pravne osobe, kao i investicijskih fondova koji nemaju status pravne osobe.

Iz poslovanja koje se nastavlja i u 2026. godini, razmatranja bitnijih odredbi aktualnih ugovora koji su u fazi realizacije, kao i planova za koje se intenzivno pripremaju uvjeti za realizaciju, revizor se u razumnoj mjeri uvjerio da princip stalnosti poslovanja nije narušen.

Neovisnost revizijskog tima

U sklopu preliminarnih aktivnosti ocijenili smo neovisnost revizijskog tima u odnosu na fond.

U skladu s ovim zaključili smo da ne postoje određene zabrane koje bi nekog od članova revizorskog tima doveli u situaciju da ne može raditi reviziju.



Također nismo utvrdili postojanje financijskog interesa u fondu, niti zajmove ili slično od klijenta. Poslovne veze s klijentom tiču se samo revizije. Ne postoje obiteljske i osobne veze s zaposlenima u fondu.

Nitko od naših zaposlenih nije radio u fondu koje se revidira niti ima plan da u skorijoj budućnosti traži zaposlenje u fondu. Nismo pružali niti financijske niti pravne usluge koje bi imale bitan utjecaj na rješavanje sudskih sporova.

Nitko od zaposlenih u revizorskoj kući nije obavljao poslove u upravi društva. Nismo vršili nikakve ispravke u knjiženju. Nadalje, nema slučajeva u kojima je neko od zaposlenih u revizorskoj kudi primao poklone od klijenta.

Cijena revizije nije znatno manja od prosječne tržišne, te odgovara trenutnom stanju u okruženju. Dokumente za rad revizije pripremali smo sami. Nitko od članova revizorskog tima nije pružao revizorske usluge koje bi znatno utjecale na rezultat revizije.

Po samoprocjeni revizori posjeduju dovoljno stručnosti za obavljanje revizije na kvalitetan način. Nismo zastupali klijenta u pravnim sporovima i slično. Ne postoje osobna poznanstva koji bi doveli do narušavanja neovisnosti revizije. Također, nema straha od davanja objektivnog mišljenja i rada revizije s dovoljnim profesionalnim skepticizmom.

Zaključak

Tijekom revizije nismo uočili činjenice koje bi za rezultat imale modifikaciju mišljenja revizora. Naglašavamo, da mi kao revizori nismo odgovorni da pregledamo sve transakcije provedene u fondu tijekom godine, naročito one nematerijalne.

Revizija se obavlja na temelju testova kontrola, testova detalja koji se obavljaju na temelju uzoraka i analitičkih procedura kojima se potvrđuje logičnost kretanja između pojedinih pozicija izvještaja i pravilna primjena računovodstvenih politika koje moraju biti u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom.

Svojim testiranjem nastojimo steći razumno, a ne apsolutno uvjerenje da financijska izvješća ne sadrže materijalno značajne pogrešne navode nastale temeljem pogreške ili prijevare.

Zbog toga, značajni i pogrešni navodi mogu ostati neotkriveni.

Revizorski tim

1. prof.dr.sc. Božo Vukoja dipl.oec.



2. doc.dr.sc. Mirsada Murtić dipl.oec.



3. mag.oec. Antonio Vukoja



4. Kristina Vasilj dipl.oec.




Poseban izvještaj poslovanja ZIF Eurofond-1 d.d. za razdoblje od 1.1.2025. godine do 31.12.2025. godine

Opis	Sadržaj
1. Informacije o identitetu Fonda	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom EUROFOND-1 d.d. Sarajevo, ZIF EUROFOND-1 d.d. Sarajevo, Trampina br. 12, Sarajevo
broj telefona i telefaksa:	033/712-960, 712-962
e-mail adresu:	infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba
web:	www.naprijedinvest.ba
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	ZJP-031-08-225
ime i prezime direktora Fonda:	Sabina Alić
mandatni period direktora Fonda:	25.12.2021.-24.12.2025.
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda:	Arijana Terzić predsjednik, Erna Ćorović Pinjagić član, Enida Zejnilagić član
mandatni period članova nadzornog odbora Fonda:	30.10.2023-29.10.2027;14.06.2024-29.10.2027;8.12.2023-29.10.2027
ime i prezime članova odbora za reviziju:	Adnana Vuković predsjednik, Željko Ćavar član, Danijel Bojo član
mandatni period članova odbora za reviziju Fonda:	14.06.2024-13.06.2028.
firmu i sjedište ovlaštenog revizora:	UHY REVIDENT d.o.o. Mostar
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju financijskih izvještaja Fonda:	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	ASA Banka d.d. Sarajevo
2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	"NAPRIJED INVEST" društvo za upravljanje fondovima d.o.o. Sarajevo, DUF
broj telefona i telefaksa:	"NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo, Trampina br. 12 033/712-960, 712-962
e-mail adresu:	infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba
web:	www.naprijedinvest.ba
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	03-10-34/00, 10.05.2000.

broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	05/1-19-536/09, 20.11.2009.
imena i prezimena članova uprave Društva:	Arijana Mutilović direktorica, Selma Karalić izvršna direktorica
mandatni period članova uprave Društva:	01.03.2022.-28.02.2026.
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	Adnan Delić - predsjednik Asmir Tanović - član Ismo Hebibović - član
mandatni period članova Nadzornog odbora Društva za upravljanje	16.11.2024.-15.11.2028.
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	Emir Krajina predsjednik, Stana Lovnički član, Nina Redžepović član
mandatni period članova odbora za reviziju Društva za upravljanje:	26.07.2021.-15.07.2025.
firmu i sjedište ovlaštenog revizora;	UHY REVIDENT d.o.o. Mostar
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju financijske izvještaje Društva za upravljanje:	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	ASA Banka d.d. Sarajevo

Izveštaj o utvrđivanju vrijednosti imovine iz portfolija investicijskog fonda na dan 31.12.2025. (prilog 2)

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10
ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA									
Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									
1	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	6.694	0,0105	13,50	14,86	99.440,71	1,3047
2	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	22.230	1,3544	13,50	17,44	387.691,20	5,0868
3	BOSNALIJEK D.D.	BSNLRA	8.596.256	4.500	0,0523	27,00	31,63	142.329,60	1,8675
4	INGRAM D.D. SREBRENİK	INGMRK2	1.395.690	1.830	0,1311	13,98	21,59	39.509,70	0,5184
5	IRIS COMPUTERS D.D.	IRISRK1	470.423	34.296	7,2905	17,66	8,80	301.804,80	3,9599
6	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	JPESRA	31.506.541	4.462	0,0142	13,00	10,04	44.806,07	0,5879
7	METALOTEHNA D.D. TUZLA	MTHNRK2	364.462	83.179	22,8224	48,56	3,07	255.359,53	3,3505
8	OZON D.D. TRAVNIK	OZNTRA	291.400	4.370	1,4997	153,56	126,22	551.581,40	7,2371
9	SNAGA D.D. VAREŠ	SNGARK2	249.023	18.937	7,6045	32,66	2,10	39.767,70	0,5218
10	SARAJEVSKA PIVARA D.D.	SRPVRK1	2.614.855	37.000	1,4150	16,70	15,08	557.960,00	7,3208
11	SARAJEVO ŠTAMPARIJA FOJNICA D.D.	STFJRRRA	531.676	51.000	9,5923	5,16	6,90	351.900,00	4,6172
12	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPRA	890.633	83.346	9,3581	8,59	1,39	115.850,94	1,5200
13	TRZ HADŽIĆI D.D.	TRZHRA	583.338	29.167	5,0000	5,00	13,72	400.171,24	5,2505
14	TELEDIGITAL d.d. SARAJEVO	TTRSRA	435.741	8.205	1,8830	27,72	9,26	75.978,30	0,9969
15	UDARNIK D.D. BREZA	UDRNRK2	349.741	87.400	24,9899	31,92	2,25	196.650,00	2,5802
16	UNIONINVESTPLASTIKA D.D.	UNPLRA	353.242	24.900	7,0490	42,00	43,91	1.093.359,00	14,3456
Ukupno ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata									
4.654.160,19									
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata									
4.654.160,19									
Ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova									

17	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	581.168	5.4528	2,00	2,94	1.708.633,92	22,4184
18	ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	130.500	4.2950	3,02	4,26	555.930,00	7,2942
19	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	HRBFRK2	2.851.523	58.900	2.0656	6,31	4,15	244.435,00	3,2072
20	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	PRPFRK2	5.072.824	10.000	0,1971	3,90	1,78	17.824,00	0,2339
	Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova							2.526.822,92	33,1536
	Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenta							2.526.822,92	33,1536
	UKUPNA ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA							7.180.983,11	94,2193

ULAGANJE U NEKRETNINE

Ulaganje u nekretnine radi izdavanja u najam

Ukupna ulaganja u nekretnine radi davanja u najam

Ulaganje u nekretnine radi prodaje

21	Nekretnina 1	0001RA	100.000	1	0,0010	0,00	450.766,35	466.443,00	6,1200
	Ukupna ulaganja u nekretnine radi prodaje						466.443,00	6,1200	
	UKUPNA ULAGANJA U NEKRETNINE						466.443,00	6,1200	
	Ukupno ulaganja fonda						7.647.426,11	1,0034	

REKAPITULACIJA

	Nabavna vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
UKUPNA DOMAĆA ULAGANJA	14.751.231,86	7.647.426,11	100,3393
UKUPNA ULAGANJA U INOSTRANSTVU	0,00	0,00	0,0000
UKUPNA ULAGANJA	7.647.426,11	7.647.426,11	100,3393

Izveštaj o obračunu vrijednosti neto imovine investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 3)

Datum	IMOVINA FONDA					OBAVEZE FONDA					Ukupna neto vrijednost imovine	Iznos umanjenja neto imovine zbog prekoračenja i neusklađenosti ulaganja	Neto vrijednost imovine za obračun naknade za upravljanje	% naknade za upravljanje	Iznos naknade za upravljanje	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjelu fonda	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11								
1																		
	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	Ulaganja	Petraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostalo	UKUPNO	12	13	14	15	16	17	18	
					(2+3+4+5)					(7+8+9+10)	(6-11)		(12-13)	(14*15/165)			(12/17)	
JANUAR	200.327,38	6.050.530,66	1.760,75	0,00	6.252.018,79	0,00	16.218,26	0,00	0,00	16.218,26	6.235.800,53	709.933,57	5.525.866,96	1,00	4.693,21	3.610.331,00	1,73	
FEBRUAR	186.425,34	7.420.662,79	746,20	0,00	7.607.834,33	0,00	15.374,69	5.077,09	0,00	20.438,07	7.587.396,27	730.365,96	6.857.030,31	1,00	5.260,17	3.610.331,00	2,10	
MART	176.855,73	7.723.349,78	0,00	0,00	7.900.205,50	0,00	16.803,21	9.953,38	0,00	26.756,59	7.873.448,91	800.927,31	7.072.521,60	1,00	6.006,61	3.610.331,00	2,18	
APRIL	160.861,21	8.025.936,08	0,00	0,00	8.186.797,29	0,00	16.950,80	15.960,19	0,00	32.910,99	8.153.886,31	558.396,66	7.595.489,65	1,00	6.242,83	3.610.331,00	2,26	
MAJ	142.705,11	8.064.928,64	0,00	0,00	8.197.633,74	0,00	14.994,71	22.203,02	0,00	37.197,73	8.160.436,01	405.767,34	7.754.668,68	1,00	6.566,13	3.610.331,00	2,26	
JUNI	129.288,50	8.077.583,80	0,00	0,00	8.206.872,30	0,00	13.726,70	28.789,15	0,00	42.515,85	8.164.356,45	404.590,61	7.759.765,84	1,00	6.377,89	3.610.331,00	2,26	
JULI	118.347,28	8.047.212,53	0,00	0,00	8.165.559,81	0,00	13.582,25	35.167,04	0,00	48.749,29	8.116.910,52	418.855,43	7.697.055,09	1,00	6.537,97	3.610.331,00	2,25	
AVGUST	107.946,34	7.990.913,46	638,71	0,00	8.099.498,52	0,00	14.069,31	41.705,01	0,00	55.774,32	8.043.724,20	438.520,25	7.605.203,95	1,00	6.459,21	3.610.331,00	2,23	
SEPTEMBAR	89.309,39	7.970.211,84	4.950,00	0,00	8.071.471,23	0,00	13.211,89	48.164,22	0,00	61.376,11	8.010.095,12	446.746,63	7.563.348,49	1,00	6.216,45	3.610.331,00	2,22	
OKTOBAR	89.838,45	7.980.995,88	319,35	0,00	8.071.153,69	0,00	13.963,80	54.380,97	0,00	68.344,77	8.002.808,22	448.932,13	7.553.876,09	1,00	6.415,64	3.610.331,00	2,22	
NOVEMBAR	77.823,46	7.819.695,60	0,00	0,00	7.897.519,06	0,00	13.765,79	60.796,31	0,00	74.562,10	7.822.956,95	338.224,32	7.484.732,63	1,00	6.151,81	3.610.331,00	2,17	
DECEMBAR	67.808,63	7.691.808,10	0,00	0,00	7.759.716,72	0,00	15.867,62	66.948,12	0,00	82.815,74	7.676.900,98	266.985,95	7.409.915,03	1,00	6.289,37	3.610.331,00	2,13	
UKUPNO	1.554.636,82	92.853.829,16	7.815,01	0,00	94.418.280,98	0,00	178.529,03	389.144,20	0,00	567.673,23	93.846.621,47	5.968.246,16	87.880.375,32	12,00	73.241,49	43.323.972,00	26,00	
PROSJEK	129.553,07	7.737.819,10	651,25	0,00	7.866.023,42	0,00	14.877,42	32.428,68	0,00	47.304,96	7.820.718,46	487.353,95	7.333.364,61	1,00	6.103,46	3.610.331,00	2,17	

Izveštaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici/udjelu na dan 31.12.2025. godine (prilog 3a)

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
I	Imovina investicijskog fonda		
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	59.566,81	0,77%
2.	Ulaganja fonda (2.1.+2.2.+2.3.+2.4.+2.5.+2.6.+2.7.)	7.647.426,11	99,23%
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala(dionice osim dionica investicijskih fondova)	4.654.160,19	60,39%
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente (obveznice)	0,00	0,00%
2.3.	Ulaganje u druge vrste dužničkih instrumenata	0,00	0,00%
2.4.	Ulaganja u dionice i udjele investicijskih fondova	2.526.822,92	32,79%
2.5.	Ostala financijska imovina	0,00	0,00%
2.6.	Depoziti i plasmani	0,00	0,00%
2.7.	Ulaganja u nekretnine	466.443,00	6,05%
3.	Potraživanja (3.1.+3.2.+3.3.)	0,00	0,00%
3.1.	Potraživanja iz poslovanja	0,00	0,00%
3.2.	Potraživanja od društva za upravljanje	0,00	0,00%
3.3.	Ostala potraživanja, odgođena porezna imovina i razgraničenja	0,00	0,00%
I=(1+2+3)	Ukupna imovina investicijskog fonda	7.706.992,92	100,00%
II	Obveze investicijskog fonda		
4.	Obveze po osnovu ulaganja	0,00	
5.	Obveze po osnovu troškova poslovanja	18.481,20	
6.	Obveze prema društvu za upravljanje	66.948,12	
7.	Ostale obveze	6.997,09	
II=(4+5+6+7)	Ukupne obveze investicijskog fonda	92.426,41	
III=(I-II)	Neto imovina investicijskog fonda	7.614.566,51	
IV	Broj dionica/udjela	3.610.331	
V=(III/IV)	Neto vrijednost imovine po dionici/udjelu	2,11	
VI	Cijena dionice /udjela	0,34	



Izvještaj o strukturi i visini troškova investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 4)

Red. Br.	Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
1	2	3	4
1	Naknada društvu za upravljanje (provizija)	73.241,49	12,94%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	14.922,59	2,64%
3	Naknada depozitaru	18.039,78	3,19%
4	Naknada za reviziju	7.020,00	1,24%
5	Naknada za računovodstvo	0,00	0,00%
6	Naknada burzi	11.400,00	2,01%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0,00	0,00%
8	Troškovi servisiranja dioničara	2.708,55	0,48%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	14.100,00	2,49%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	68.452,32	12,09%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	8.602,79	1,52%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	347.621,15	61,41%
14	Ukupno troškovi:	566.108,67	
15	Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima	224.294,13	
16	Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period 1.1 - 31.12.2025	7.820.718,46	
17	Udio troškova iz točke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period 1.1. - 31.12.2025	2,87%	



Izvještaj o transakcijama imovinom investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 5)

R.br.	Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda						
			% učešća kod emitenta	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine		Prodaje		% učešća kod emitenta	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda			
							količina	prosječna cijena	vrijednost	količina					prosječna cijena	vrijednost	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18

Izveštaj o realiziranim dobicima (gubicima) od prodaje imovine investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025 godine (prilog 5b)

Vrsta ulaganja	Simbol ili oznaka	Naziv emitenta ili druge ugovorne strane	Oznaka kategorije imovine i obveza prema MSFI 9*	Trošak nabave ili početna vrijednost izvještajnog perioda	Knjigovodstvena ili fer vrijednost	Nerealizirani dobitak ili gubitak priznat kroz bilancu uspjeha – uskladjivanje fer vrijednosti
1	BHTS	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	1	92.045,85	99.440,71	-7.394,86
1	BNTM	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	1	316.999,80	387.691,20	-70.691,40
1	BSNL	BOSNALJEK D.D.	1	112.236,30	142.329,60	-30.093,30
1	INGM	INGRAM D.D. SREBRENİK	1	31.164,90	39.509,70	-8.344,80
1	IRIS	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	1	302.833,68	301.804,80	1.028,88
1	JPES	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	1	57.292,53	44.806,07	12.486,46
1	MTHN	METALOTEHNA D.D. TUZLA	1	279.481,44	255.359,53	24.121,91
1	OZNT	OZON D.D. TRAVNIK	1	643.089,20	551.581,40	91.507,80
1	SNGA	SNAGA D.D. VAREŠ	1	36.548,41	39.767,70	-3.219,29
1	SRPV	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	1	478.040,00	557.960,00	-79.920,00
1	STFJR	ŠTAMPARIJA FOJNICA D.D. FOJNICA	1	322.830,00	351.900,00	-29.070,00
1	SVIP	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	1	120.018,24	115.850,94	4.167,30
1	TRZH	TRZ HADŽIĆI D.D.	1	448.880,13	400.171,24	48.708,89
1	TTRS	TELEDIGITAL d.d. SARAJEVO	1	106.008,60	75.978,30	30.030,30
1	UDRN	UDARNIK D.D. BREZA	1	203.642,00	196.650,00	6.992,00
1	UNPL	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	1	1.172.790,00	1.093.359,00	79.431,00
4	BIGF	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1	410.478,96	1.708.633,92	-1.298.154,96
4	BSNF	ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	1	104.243,40	555.930,00	-451.686,60
4	HRBF	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	1	285.076,00	244.435,00	40.641,00
4	PRPF	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	1	20.523,00	17.824,00	2.699,00
6	1	Nekretnina 1	0	451.992,00	466.443,00	-14.451,00
						-1.651.211,67

Izvještaj o vrijednosti transakcija fonda obavijenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate naknade za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 5c)

Naziv burzovnog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
UKUPNO				

Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 6)

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
I	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu na početku perioda		
1.	Neto imovina investicijskog fonda na početku perioda	6.182.698,97	6.324.522,20
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	3.610.331,00	3.610.331,00
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	1,71	1,75
II	Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela na kraju perioda		
1.	Neto imovina investicijskog fonda na kraju perioda	7.614.566,51	6.182.698,97
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	3.610.331,00	3.610.331,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	2,11	1,71
III	Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela tokom perioda		
1.	Najniža neto vrijednost imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu	1,71	1,57
2.	Najviša neto vrijednost imovine po dionici/udjelu	2,27	2,35
3.	Najniža cijena dionice/ vrijednosti udjela	0,34	0,37
4.	Najviša cijena dionice/vrijednosti udjela	0,37	0,58
5.	Prosječna cijena dionice/vrijednosti udjela	0,35	0,56
IV	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine investicijskog fonda	2,87	3,34
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine investicijskog fonda	0,00	0,02
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4.	Stopa prinosa na neto imovinu investicijskog fonda	23,16	-2,24

Izvještaj o strukturi prihoda od imovine investicijskog fonda za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine (prilog 7)

PRIHODI OD DIVIDENDE

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BOSNALJEK D.D.	BSNL	4500	1,1	4950

PRIHODI OD KAMATE OD OBVEZNICA I DRUGIH DUŽNIČKIH INSTRUMENTA

Naziv emitenta	Simbol	Iznos ulaganja	Kamtana stopa	Dospjeli prihodi od kamate
----------------	--------	----------------	---------------	----------------------------

Izvještaj o udjelničarima/dioničarima investicijskog fonda (prilog 8)

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Broj udjela/dionica – domaći vlasnici	Broj udjelničara/dioničara – domaći vlasnici	Broj udjela/dionica – inozemni vlasnici	Broj udjelničara/dioničara – inozemni vlasnici	Ukupan broj udjela/dionica	Ukupan broj udjelničara/dioničara
1	Kreditne institucije						
2	Osiguravajuća društva				1	1289583	5
3	Investicijski fondovi	1126614	4	162969			
4	Penzijski fondovi						
5	Investicijska društva	95844	1			95844	1
6	Ostala pravne osobe	22612	10	404761	10	427373	20
7	Fizičke osobe	1720819	25428	57358	113	1778177	25541
8	Skrbnik	19354	3			19354	3

Izvještaj o prvih 10 udjelničara/dioničara investicijskog fonda na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Učešće u % od NAV-u INVESTICIJSKOG FONDA
1	Investicijski fondovi - domaći vlasnici	29,8575
2	Investicijski fondovi - strani vlasnici	4,514
3	Ostale pravne osobe - inostrani vlasnici	9,6935
4	Investicijska društva - domaći vlasnici	2,6547
5	Fizičke osobe - domaći vlasnici	0,5873
6		
7		
8		
9		
10		

Izveštaj banke depozitara o rezultatima provjere ispravnosti postupka i rezultata vrednovanja imovine, obračunu neto imovine i troškovima investicijskog fonda (prilog 9)

Izveštaj za: Januar- Decembar 2025.. godine **Investicijski fond: ZIF EURO FOND**

I. Rezultat provjere ispravnosti postupka vrednovanja imovine

Pozicija imovine fonda	Oznaka vrijednosnog papira	Vrsta greške	Pogrešno vrednovanje (KM)	Ispravno vrednovanje (KM)	Napomena
-	-	-	-	-	-

Vrsta greške:

- 01 - Pogrešno iskazani vrijednost pozicije u portfoliju fonda
- 02 - Pogrešno iskazana prosječna tržišna cijena vrijednosnih papira
- 03 - Cijena vrijednosnih papira odstupa od cijene na organizovanom tržištu
- 04 - Pogrešno iskazana nominalna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira
- 05 - Pogrešno iskazana kamatna stopa
- 06 - Pogrešno iskazana jedinična kupovna cijena
- 07 - Pogrešno iskazana kupovna cijena
- 08 - Pogrešno iskazan broj dana do zadnjeg kupona
- 09 - Pogrešno iskazana metoda obračuna dana
- 10 - Pogrešno iskazan datum dospjeća
- 11 - Pogrešno iskazana obračunata kamata nedospjela do dana vrednovanja
- 12 - Pogrešno iskazana obračunata kamata nedospjela za dan vrednovanja
- 13 - Pogrešno iskazana potraživanja
- 14 - Pogrešno iskazan kurs
- 15 - Ostalo

II. Rezultat provjere rezultata izračuna neto vrijednosti imovine po udjelu / dionici

Vrsta greške (oznaka)	Pogrešno obračunato	Vrsta greške	Ispravno obračunato	Napomena

-	-	-	-	-
Vrsta greške (oznaka):				
•	A1 - Pogrešno utvrđena ukupna imovina			
•	A2 - Pogrešan iznos obaveza fonda			
•	A3 - Pogrešno obračun naknade za upravljanje, ulazno/izlaznih naknade			
•	A4 - Pogrešan obračun neto vrijednosti imovine prije valuacije vrijednosti udjela / dionice			
•	A5 - Pogrešan broj udjela na prethodni dan (t-1)			
•	A6 - Pogrešan iznos uplata za prodajne udjele (t)			
•	A7 - Pogrešno umanjenje broja udjela za prethodni dan (t-1)			
•	A8 - Pogrešna vrijednost udjela na prethodni dan (t-1)			
•	A9 - Pogrešan iznos isplata za otkupe udjela (t)			
•	A10 - Pogrešan iskaz promjena broja udjela (t)			
•	A11 - Pogrešan ukupan broj udjela / dionica (t)			
•	A12 - Pogrešan obračun neto vrijednosti imovine fonda (t)			
•	A13 - Pogrešno obračun neto vrijednost imovine fonda po udjelu / dionici (t)			
•	A14 - Ostalo			

III. Rezultat provjere strukture i visine troškova investicijskog fonda

Red. Br.	Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
1	2	3	4
OPIS:			
I	Ukupno troškovi:		
II	Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima		
III	Prosječna vrijednost neto imovine fonda za ----- period		
IV	Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za ----- period		

Napomena vezano za izvršenu provjeru:

IV Zaključak o rezultatima kontrole utvrđene vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu/dionici

<p>Napomena: Navesti da li se potvrđuje utvrđena vrijednost imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu/dionici, a ako ne obrazložiti razloge.</p>	<p>Napomena: Navesti da li se potvrđuje utvrđena vrijednost imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu/dionici, a ako ne obrazložiti razloge.</p> <p>Depozitar je uradio kontrolu obračuna, koju je dostavio DUF i nije utvrdio odstupanja u obračunu NVI po dionici ni ukupnoj neto vrijednosti, u odnosu na obračun koji je uradila i Banka Depozitar.</p> <p>DUF a i Depozitar su uradili korekciju NVI kao osnovice za izračun Upravljačke provizije u skladu sa Zakonskim ograničenjima. Ukupno učešće Investicijskih fondova u NVI na 31.12.2025. godine iznosi 33,1538 %, a zakonsko ograničenje je 30,00%. Prvo je izključena ukupna vrijednost ZIF-a PROF PLUS 0,2339 % a iz razloga upravljanja istog DUF-a sa ovim fondovima. Preostali iznos za izključenje na 31.12. je 2,9199%, koji smo srazmjerno korigovali ostale fondove.</p>
---	--

Izveštaj banke depozitara o rezultatima provjere odstupanja od zakonom propisane strukture ulaganja za investicijske fondove (prilog 10)

Izveštaj na dan: 31.12.2025.. Godine	
Investicijski fond: ZIF EURO FOND	

Vrsta imovine	Vrijednost (KM)	Trenutno vlasništvo (%) učešća u NVI	Zakonsko ograničenje (%) ili ukupno 30%	Odstupanje (%)	Rok za usaglašavanje
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1.708.633,92	22,4184	15,0000	2,7472	Usklađenje treba izvršiti u Zakonom propisanom roku
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	17.824,00	0,2339	0,0000	0,2339	Usklađenje treba izvršiti u Zakonom propisanom roku
ZIF BOSFIN d.d. SARAJEVO	555.930,00	7,2942	15,0000	0,1199	Usklađenje treba izvršiti u Zakonom propisanom roku
ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	244.435,00	3,2072	15,0000	0,0528	Usklađenje treba izvršiti u Zakonom propisanom roku
Ukupno:	2.526.822,92	33,15		3,1538	

UHY Revident d.o.o. Mostar

Biskupa Čule bb
88000 Mostar, BiH

Phone +387 (0)36 330-260

Fax +387 (0)36 330-260

www www.uhy-ba.com

Email info@uhy-ba.com

UHY Revident is a member of Urbach Hacker Young International Limited, a UK company and forms part of the international UHY network of legally independent accounting and consulting firms. UHY is the brand name for the UHY international network. The services described herein are provided by the UHY Revident and not by UHY or any other member firm of UHY. Neither UHY nor any member of UHY has any liability for services provided by other members.
© 2024 UHY Revident d.o.o.

