

ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND  
SA JAVNOM PONUDOM  
"NAPRIJED" d.d. SARAJEVO

08/26  
10.03.2026.

**IZVJEŠTAJ  
ODBORA ZA REVIZIJU  
ZA PERIOD 01.01.-31.12.2025. GODINE**

Sarajevo, mart 2026. godine

## **IZVJEŠTAJ**

### **O POSLOVANJU U PERIODU 01.01.- 31.12.2025. GODINE**

1. *Izveštaj je sačinjen na temelju Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), Računovodstvenih standarda Federacije BiH (RS) i Revizijskih standarda Federacije BiH, kao i odluke o imenovanju Odbora za reviziju Fonda.*
2. *U Odbor za reviziju, Skupština Društva je imenovala:*
  - Sunita Hasić, predsjednik
  - Niko Dujo, član
  - Admir Đurđević, član

*Revizija poslovanja Fonda za period 01.01.- 31.12.2025. godine izvršena je od strane Odbora za reviziju na bazi dostavljenih finansijskih izvještaja i zabilješki.*

## **OSNOVNI PODACI I DJELATNOST FONDA**

### **Pravni položaj Fonda**

Fond je pravno lice organizovano u obliku dioničkog društva koje obavlja djelatnost prikupljanja sredstava putem emisije dionica, sa izričitom namjerom ulaganja tih sredstava u portfolio vrijednosnih papira, novčanih depozita i drugih oblika imovine u skladu sa ovim statutom i prospektom, sa osnovnim ciljem osigurati investitorima povrat na njihova ulaganja i u tom cilju istupa u pravnom prometu, stiče prava i preuzima obaveze za koje odgovara cjelokupnom svojom imovinom.

Dioničari Fonda ne odgovaraju za obaveze Fonda, osim u slučajevima i pod uslovima propisanim Zakonom, niti Fond odgovara za obaveze dioničara prema trećim licima.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje fondovima "Naprijed invest" d.o.o. Sarajevo.

Fond je osnovan 22.05.2001. godine kada je Rješenjem Kantonalnog suda u Sarajevu broj: UF/I-391/01 izvršen upis u sudski registar pod imenom Privatizacijski fond „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-O-Reg-06-000637 od 29.05.2006. godine u sudski registar je upisana transformacija Privatizacijskog investicionog fonda u Investicioni fond, a potom rješenjem Općinskog Suda u Sarajevu broj 065-O-Reg-09002416 od 01.02.2010. godine izvršena je preregistracija fonda u Zatvoreni Investicijski Fond sa javnom ponudom.

Fond je upisan u registar kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija) pod registarskim brojem 03-06-1071, rješenjem broj 03-19-109/03 od 03.04.2003. godine, temeljem čega nadalje je izvršena registracija emisije dionica Fonda kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine BiH (u daljem tekstu: Registar).

Fond je upisan u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire FBiH rješenjem broj 05/1-19-536/09 od 20.01.2009. godine, Identifikacijski broj Fonda u registru je ZIF-031-04.

Fond je osnovan na neodređeno vrijeme i može prestati samo u slučajevima i na način predviđen Zakonom.

### **Firma**

Firma Fonda na jezicima u službenoj upotrebi u Bosni i Hercegovini glasi: Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "NAPRIJED" d.d. Sarajevo. Skraćena oznaka firme glasi: ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo.

Nadzorni odbor Fonda ovlašten je za donošenje odluke o promjeni firme Fonda u slučaju kada je ona nametnuta propisima ili drugim administrativnim razlozima, te je dužan takvu odluku objaviti najkasnije osam dana od dana donošenja, na način utvrđen odredbama statuta za objavljivanje obavještenja o održavanju Skupštine Fonda.

### **Sjedište**

Sjedište Fonda je u Sarajevu, ulica Trampina broj 12.

### **Pečat i štambilj**

(1) Fond ima pečat i štambilj.

(2) Pečat je okruglog oblika, prečnika 25 mm, a služi za ovjeru autentičnosti akata.

(3) Pečat i štambilj sadrže puni naziv Fonda.

(4) Štambilj je četvrtastog oblika i služi za prijem akata.

## **DJELATNOST I ZASTUPANJE FONDA**

### **Djelatnost**

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

### **Zastupanje**

Direktor je zakonski zastupnik Fonda. Direktor zastupa i predstavlja Fond – bez ograničenja. Predsjednik i članovi Nadzornog odbora mogu predstavljati Fond, ali ne mogu u ime i za račun Fonda preduzimati pravne radnje i poslove koji imaju karakter zastupanja.

## **PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

„Naprijed Invest“ Društvo za upravljanje fondovima d.o.o, Sarajevo, ("Društvo") je osnovano 2000. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine, sa adresom Halilovići br. 16, 71 000 Sarajevo. Tokom 2004. godine upisana je promjena sjedišta Društva i to ulica Mula Mustafe Bašeskije br. 5, 71 000 Sarajevo, a zatim i u toku 2008. godine u ulici Zmaja do Bosne br. 50, te tokom 2018. godine u ulici Kulovića br. 4. Aktuelna adresa Društva je u ulici Trampina br. 12 (promjena izvršena tokom 2022. godine). Društvo upravlja Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo ("Fond").

### **Osnovna djelatnost**

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

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

### **Imena članova Uprave**

Upravu Društva čini Arijana Mutilović, direktor, kao i Selma Karalić, izvršni direktor.

### **Imena članova Nadzornog odbora**

Nadzorni odbor Društva za upravljanje čine: Asmir Tanović, Adnan Delić i Ismo Hebibović.

### **Iznos osnovnog kapitala Društva, članovi, oblik organiziranja i postotak učešća u osnovnom kapitalu**

Osnovni kapital Društva iznosi 1.000.000,00 (jedan milion konvertibilnih maraka i 00/100).

Osnovni kapital je u novčanim sredstvima.

EMRA CONSULTING d.o.o. je vlasnik udjela od 1.000.000,00 (jedan milion konvertibilnih maraka i 00/100) ili 100% od ukupnog osnovnog kapitala Društva.

### **PODACI O BANCI DEPOZITARU I SKRBNIKU**

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

Banka depozitar Fonda za 2025. godinu je ASA Banka d.d. Sarajevo.

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

### **OSNOVNI KAPITAL, BROJ, KLASA I NOMINALNA VRIJEDNOST DIONICA**

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi KM 87.639.439,50 podijeljen na 4.076.253 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 21,50 po dionici.

Tokom 2025. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda.

Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda.

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

## **OPŠTI PODACI O ZIF-u**

### **1. Naziv:**

ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM „NAPRIJED“ D.D. SARAJEVO

### **2. Sjedište:**

Trampina br. 12

### **3. Pravni status Društva:**

Dioničko Društvo

### **4. Osnivač ZIF-a:**

Društvo za upravljanje fondovima „NAPRIJED INVEST“ ranije „Aktiva“ d.o.o. Sarajevo, Trampina br. 12, Sarajevo

### **5. Direktor:**

Tatjana Vitković

### **6. Nadzorni odbor:**

- Mirza Šišić, predsjednik
- Amir Polutan, član
- Almir Murtić, član

### **7. Revizor ZIF-a:**

Na osnovu odluke Skupštine ZIF-a „Naprijed“ za vanjskog revizora izabrana je revizorska kuća **UHY REVIDENT** d.o.o. Mostar

### **8. Poslovna Banka:**

ASA Banka d.d. Sarajevo

### **9. Banka depozitar i skrbnik:**

ASA Banka d.d. Sarajevo

**TEMELJNI FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU NA KRAJU PERIODA  
(BILANS STANJA)  
na dan 31.12.2025. godine  
(u KM)**

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno)
1	2	3	4	5	6
<b>IMOVINA</b>					
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti		0 0 1	94.928	78.276
2.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (003+004)		0 0 2	23.790.073	19.806.437
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		0 0 3	23.790.073	19.806.437
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		0 0 4		
3.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (006+007)		0 0 5	0	0
3.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		0 0 6		
3.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		0 0 7		
4.	Finansijska imovina po amortizovanom trošku (009 do 013)		0 0 8	0	0
4.1.	Potraživanja iz poslovanja		0 0 9	0	0
4.2.	Obveznice		0 1 0		
4.3.	Depoziti		0 1 1		
4.4.	Obračunati, nefakturisani prihodi (ugovorna imovina)		0 1 2		
4.5.	Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku		0 1 3		
5.	Ulaganja u nekretnine		0 1 4		
6.	Akontacije poreza na dobit		0 1 5		
7.	Odgođena porezna imovina		0 1 6		
8.	Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja (018 do 021)		0 1 7	0	0
8.1.	Potraživanja po osnovu dividendi		0 1 8	0	0
8.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		0 1 9		
8.3.	Razgraničenja		0 2 0		
8.4.	Ostala imovina i potraživanja		0 2 1		
<b>A.</b>	<b>UKUPNO IMOVINA (001+002+005+008+014+015+016+017)</b>		<b>0 2 2</b>	<b>23.885.001</b>	<b>19.884.713</b>
<b>OBAVEZE</b>					
1.	Finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		0 2 3		
2.	Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (025+026)		0 2 4	0	0
2.1.	Obaveze iz poslovanja		0 2 5		
2.2.	Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku		0 2 6		
3.	Obaveze za tekući porez na dobit		0 2 7		
4.	Odgođene porezne obaveze		0 2 8		
5.	Rezervisanja		0 2 9		
6.	Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja (031 do 035)		0 3 0	1.377.059	830.814
6.1.	Obaveze za dividende		0 3 1		
6.2.	Obaveze prema društvu za upravljanje		0 3 2	1.316.332	779.330
6.3.	Obaveze prema banci depozitaru		0 3 3	1.800	1.650
6.4.	Razgraničenja		0 3 4	44.714	35.439
6.5.	Ostale obaveze		0 3 5	14.213	14.395
<b>B.</b>	<b>UKUPNO OBAVEZE (023+024+027+028+029+030)</b>		<b>0 3 6</b>	<b>1.377.059</b>	<b>830.814</b>
<b>NETO IMOVINA</b>					
1.	Vlasnički kapital (038+039)		0 3 7	87.639.440	87.639.440
1.1.	Dionički kapital		0 3 8	87.639.440	87.639.440
1.2.	Udjeli		0 3 9		
2.	Dionička premija		0 4 0	4.013.212	4.013.212
3.	Rezerve (042+043)		0 4 1	1.472.082	1.472.082
3.1.	Statutarne rezerve		0 4 2	1.472.082	1.472.082
3.2.	Ostale rezerve		0 4 3		
4.	Revalorizacione rezerve (045 do 047)		0 4 4		
4.1.	Revalorizacione rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		0 4 5		
4.2.	Revalorizacione rezerve za instrumente zaštite		0 4 6		
4.3.	Ostale revalorizacione rezerve		0 4 7		
5.	Dobit (049+050)		0 4 8	36.888.172	33.434.129
5.1.	Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		0 4 9	33.434.129	33.434.129
5.2.	Dobit tekućeg perioda		0 5 0	3.454.043	0
6.	Gubitak (052+053)		0 5 1	107.504.964	107.504.964
6.1.	Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda		0 5 2	107.504.964	106.022.491
6.2.	Gubitak tekućeg perioda		0 5 3	0	1.482.473
<b>C.</b>	<b>UKUPNO NETO IMOVINA (037+040+041+044+048-051)</b>		<b>0 5 4</b>	<b>22.507.942</b>	<b>19.053.899</b>
<b>D.</b>	<b>BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>		<b>0 5 5</b>	<b>4.076.253</b>	<b>4.076.253</b>
<b>E.</b>	<b>NETO IMOVINA PO DIONICI/UDJELU (054/055)</b>		<b>0 5 6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>F. VANBILANSNA EVIDENCIJA</b>					
1.	Vanbilansna aktiva		0 5 7		
1.	Vanbilansna aktiva		0 5 8	9.604.612	9.604.612
2.	Vanbilansna pasiva		0 5 9	9.604.612	9.604.612

**IZVJEŠTAJ O UKUPNOM REZULTATU ZA PERIOD  
(BILANS USPJEHA)  
za period od 01.01. do 31.12. 2025. godine  
(u KM)**

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	01.01. do 31.12. tekuće godine	01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
	<b>BILANS USPJEHA</b>				
<b>A.</b>	<b>Prihodi (202+206+207+212+216+217)</b>		2 0 1	4.197.103	138.093
1.	Prihodi od kamata (203 do 205)		2 0 2	0	0
1.1.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po amortizovanom trošku		2 0 3		
1.2.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2 0 4		
1.3.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2 0 5		
2.	Prihodi od dividendi		2 0 6	8.320	22.028
3.	Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja (208 do 211)		2 0 7	114.415	80.216
3.1.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		2 0 8		
3.2.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2 0 9		
3.3.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2 1 0	114.415	80.216
3.4.	Neto dobiti od prodaje nekretnina		2 1 1		
4.	Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti (213 do 215)		2 1 2	4.074.368	0
4.1.	Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2 1 3	4.074.368	0
4.2.	Neto dobiti od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2 1 4		
4.3.	Neto dobiti od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		2 1 5		
5.	Neto pozitivne kursne razlike		2 1 6		
6.	Ostali prihodi i dobiti		2 1 7	0	35.849
<b>B.</b>	<b>Rashodi (219+220+221+222+223+224+225+230+234+235+236)</b>		2 1 8	743.060	1.620.566
1.	Naknada društvu za upravljanje		2 1 9	521.324	474.294
2.	Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		2 2 0	2.879	4.147
3.	Ulazne i izlazne naknade		2 2 1		
4.	Naknada banci depozitaru		2 2 2	21.661	19.800
5.	Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		2 2 3	102.726	94.786
6.	Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		2 2 4	40.393	36.352
7.	Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja (226 do 229)		2 2 5	0	0
7.1.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		2 2 6		
7.2.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2 2 7		
7.3.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2 2 8	0	0

7.4.	Neto gubici od prodaje nekretnina		2	2	9		
8.	Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti (231 do 233)		2	3	0	0	917.503
8.1.	Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	3	1	0	917.503
8.2.	Neto gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		2	3	2		
8.3.	Neto gubici od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		2	3	3		
9.	Finansijski rashodi		2	3	4		
10.	Neto negativne kursne razlike		2	3	5		
11.	Ostali rashodi i gubici		2	3	6	54.077	73.684
<b>C.</b>	<b>Dobit prije oporezivanja (201-218)</b>		2	3	7	3.454.04	
						3	
<b>D.</b>	<b>Gubitak prije oporezivanja (218-201)</b>		2	3	8		1.482.47
							3
<b>E.</b>	<b>Porez na dobit (240+241)</b>		2	3	9		
1.	Tekući porez na dobit		2	4	0		
2.	Odgođeni porez na dobit		2	4	1		
<b>F.</b>	<b>Dobit (237+239)</b>		2	4	2	3.454.04	
						3	0
<b>G.</b>	<b>Gubitak (238+239)</b>		2	4	3	0	1.482.47
							3
	<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU</b>						
<b>H.</b>	<b>Ostali ukupni rezultat (+245+250)</b>		2	4	4		
1.	Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+246+247+248-249)		2	4	5		
1.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	4	6		
1.2.	Efekti proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")		2	4	7		
1.3.	Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha		2	4	8		
1.4.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		2	4	9		
2.	Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+251+252-253)		2	5	0		
2.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		2	5	1		
2.2.	Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha		2	5	2		
2.3.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		2	5	3		
	<b>POVEĆANJE / (SMANJENJE) NETO IMOVINE</b>						
<b>I.</b>	<b>Povećanje neto imovine fonda (242 ili 243 ± 244)</b>		2	5	4	3.454.04	
						3	0
<b>J.</b>	<b>Smanjenje neto imovine fonda (242 ili 243 ± 244)</b>		2	5	5	0	1.482.47
							3
<b>K.</b>	<b>Zarada po dionici</b>						

a) Osnovna zarada po dionici		2	5	6	
b) Razrijeđena zarada po dionici		2	5	7	

**IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE  
(IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA)  
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine  
(u KM)**

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+) / (-)	Oznaka za AOP	01.01. do 31.12. tekuće godine	01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
<b>1.</b>	<b>GOTOVINSKI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>					
1.1.	Prilivi od kamata		(+)	4 0 1	0	0
1.2.	Prilivi od dividendi		(+)	4 0 2	8.320	22.028
1.3.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(-)	4 0 3	0	0
1.4.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(+)	4 0 4	205.147	334.340
1.5.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(-)	4 0 5		
1.6.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(+)	4 0 6		
1.7.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom tražku		(-)	4 0 7		
1.8.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom tražku		(+)	4 0 8		
1.9.	Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine		(-)	4 0 9		
1.10.	Prilivi od prodaje nekretnina		(+)	4 1 0		
1.11.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje		(-)	4 1 1	0	213.239
1.12.	Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja		(-)	4 1 2	2.879	4.147
1.13.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira (FBII) i Komisiji za vrijednosne papire (FBII)		(-)	4 1 3	40.808	45.039
1.14.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru		(-)	4 1 4	21.511	19.800
1.15.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada banci		(-)	4 1 5	10.450	15.200
1.16.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda		(-)	4 1 6	102.728	94.788
1.17.	Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit		(-)	4 1 7		
1.18.	Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		(+)	4 1 8	0	35.849
1.19.	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti		(-)	4 1 9	18.443	12.618
A.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima (401 do 419)		(+)(-)	4 2 0	16.652	12.612
<b>2.</b>	<b>GOTOVINSKI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
2.1.	Prilivi po osnovu izdatih udjela/akcija Fonda		(+)	4 2 1		
2.2.	Odlivi po osnovu uplaćenja udjela/akcija Fonda		(-)	4 2 2		
2.3.	Sticanje vlastitih dionica		(-)	4 2 3		
2.4.	Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi		(-)	4 2 4		
2.5.	Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti		(+)	4 2 5		
2.6.	Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti		(-)	4 2 6		
B.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima (421 do 428)		(+)(-)	4 2 7		
C.	NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA (A+B)		(+)(-)	4 2 8	16.652	-12.612
D.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA POČETKU PERIODA		(+)(-)	4 2 9	78.276	90.898
E.	EPEKTI PROMJENE DEVIZNIH KURSEVA GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA		(+)(-)	4 3 0		
F.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA KRAJU PERIODA (C+D+E)		(+)(-)	4 3 1	94.928	78.276

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA**  
**za period završen na dan 31.12.2025. godine**  
**(u KM)**

Pozicija	Oznaka za AOP			Tekuća godina	Prethodna godina
1	2			3	4
<b>1. Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda</b>	3	0	1	19.053.899	20.536.372
2. Efekti retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika	3	0	2		
3. Efekti retroaktivnog prepravljavanja iznosa priznatih u skladu sa MRS 8	3	0	3		
<b>4. Ponovo iskazano stanje na dan 01.01. tekućeg obračunskog perioda (301±302±303)</b>	3	0	4	19.053.899	20.536.372
5. Dobit/(gubitak) za period	3	0	5	3.454.043	-1.482.473
6. Ostali ukupni rezultat za period	3	0	6		
<b>7. Ukupni rezultat (+305+306)</b>	3	0	7	3.454.043	-1.482.473
8. Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	3	0	8		
9. Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	3	0	9		
10. Ostale promjene	3	1	0		
<b>11. Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda (304±307+308-309±310)</b>	3	1	1	22.507.942	19.053.899
<b>Broj udjela/dionica fonda u periodu</b>					
12. Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	3	1	2	4.076.253	4.076.253
13. Izdati udjeli/dionice u toku perioda	3	1	3		
14. Powučeni udjeli/dionice u toku perioda	3	1	4		
15. Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	3	1	5	4.076.253	4.076.253

## **ZABILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**

### **1. Osnova prezentacije finansijskih izvještaja**

Društvo vodi knjigovodstvenu evidenciju i sastavlja računovodstvene iskaze u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja i Međunarodnim računovodstvenim standardima, te propisima Federacije Bosne i Hercegovine: Zakon o računovodstvu i reviziji, Zakon o privrednim društvima, Zakon o finansijskom poslovanju, Zakon o porezu na dobit privrednih društava, Zakon o porezu na plaće, kao i na osnovu drugih zakonskih i podzakonskih akata.

Pored navedenih propisa, poslovanje Fonda regulisano je propisima koji uređuju tržište kapitala:

- Zakon o tržištu vrijednosnih papira,
- Zakon o registru vrijednosnih papira,
- Zakon o komisiji za vrijednosne papire,
- Zakon o investicijskim fondovima.

Priloženi finansijski izvještaji sa pratećim zabilješkama predstavljani su u **konvertibilnim markama**.

### **2. Rezime značajnih računovodstvenih politika**

#### **Priznavanje prihoda**

Društvo ostvaruje prihode obavljanjem usluga iz domena registrovane djelatnosti. Prihodi Fonda su:

- ulagački prihod – dividenda,
- prihod od transakcija sa vrijednosnim papirima,
- prihodi od kamata, i
- kursne razlike.

Finansijski prihodi pojavljuju se u vezi s dugoročnim i kratkoročnim finansijskim ulaganjima, a odnose se na priznate kamate, dividende ili druge oblike učešća u dobiti drugih pravnih lica, a priznaju se samo u slučaju kada nema značajne neizvjesnosti u pogledu njihove mjerljivosti i naplativosti.

Kamate se obračunavaju prema ugovoru zaključenim sa dužnikom na bazi srazmjernog vremena, uzimajući u obzir neisplaćenu glavnica i važeću stopu. Kamate se naplaćuju nakon obračuna ili se pripisuju glavnici duga ako je to ugovorom predviđeno.

*Na dan bilansa stanja obavlja se preračun svih sredstava odnosno potraživanja i obaveza u stranim sredstvima plaćanja u protuvrijednost konvertibilne marke.*

### **Priznavanje rashoda**

*Rashodi u finansijskim izvještajima priznaju se primjenom računovodstvenog načela sučeljavanja prihoda i rashoda, direktnim povezivanjem troškova sa odgovarajućim prihodovnim transakcijama i sistematskom alokacijom troškova nabavke tokom vijeka trajanja nastalog izdatka.*

*Troškovi se knjigovodstveno evidentiraju u periodu u kojem su nastali. Troškovi upravljanja Fondom, koji mogu teretiti imovinu Fonda su:*

- a) naknada Društvu za upravljanje,*
- b) naknada banci Depozitoru,*
- c) naknada i troškovi članova Nadzornog odbora, Odbora za reviziju i direktora Fonda koji su regulisani potpisanim ugovorom i Zakonom o radu, te Općim kolektivnim ugovorom za teritoriju FBiH,*
- 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 odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda,*
- g) ostali troškovi i naknade u skladu sa Zakonom o IF-ovima.*

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

*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.*

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

*Ukupni troškovi Fonda, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom x 100*

---

*Prosječna godišnja neto vrijednost imovine*

**a) Gotovina i ekvivalenti gotovine**

Na dan **31.12.2025.** godine ukupno stanje novčanih sredstava na transakcijskom računu otvorenom kod ASA Banke d.d. Sarajevo iznosilo je **94.928,42 KM.**

**b) Vlasnički vrijednosni papiri**

Na dan **31.12.2025.** godine Fond je imao ulaganja u dionice **27 Društava.**

Fer vrijednost ulaganja utvrđena na osnovu Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog Fonda (Sl.novine FBiH broj 42/09) iznosila je **23.790.073,37 KM.**

Od ukupnog broja emitenata, 3 emitenta je u skladu sa Pravilnikom vrednovano kao ulaganje sa kojima se aktivno trgovalo.

Njihova fer vrijednost na dan **31.12.2025.** godine iznosila je **1.703.046,31 KM,** dok je ostalih 24 emitenta vrednovano tehnikom procjene čija je fer vrijednost na dan **31.12.2025.** godine iznosila **22.087.027,06 KM.**

**c) Potraživanja**

Na dan **31.12.2025.** godine ukupna potraživanja iznosila su **0,00 KM.**

<b>OPIS</b>	<b>IZNOS</b>
Potraživanja za dividendu	24.140,49
Ispravka vrijednosti za potraživanja po osnovu dividende	-24.140,49
<b>ukupno</b>	<b>0,00</b>

**d) Obaveze**

Ukupne obaveze Fonda na dan **31.12.2025.** god. iznose **1.377.059,06 KM,** od čega:

- Obaveze prema Društvu za iznos upravljačku proviziju 1.161.757,58 KM
- Obaveze prema Društvu za iznos troškova upravljanja 154.574,07 KM
- Obaveza unaprijed obračunati rashodi 44.713,79 KM
- Obaveze prema dobavljačima 8.531,57 KM
- Obaveze prema banci depozitaru 1.800,00 KM
- Obaveze prema berzi, KVP i RVP 5.682,19 KM
- Pretplate na doprinosima -0,14 KM

**e) Kapital Fonda**

Ukupni kapital Fonda sa **31.12.2025.** godine iznosio je **22.507.942,73 KM.**

Ukupni kapital Fonda raspoređen je kako slijedi:

• nominalna vrijednost upisanih dionica Fonda	87.639.439,50 KM
• dionička premija	4.013.212,19 KM
• rezerve	1.472.082,21 KM
• nepokriveni gubitak ranijih godina	-107.504.963,45 KM
• dobit tekuće godine	3.454.043,34 KM
• neraspoređena dobit ranijih godina	33.434.128,94 KM

**f) Prosječna neto vrijednost sredstava**

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za period **01.01.-31.12.2025.** god. iznosi **25.856.191,43 KM.**

**g) Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici**

Prosječna neto vrijednost po dionici za period **01.01-31.12.2025.** god. iznosi **6,34 KM.**

**h) Poslovni prihodi**

Za period **01.01.-31.12.2025.** godine poslovni prihod iznosio je **8.320,02 KM.**

Isti se odnosi na:

- Prihod od dividendi u iznosu od **8.320,02 KM**

NAZIV EMITENTA	SIMBOL	BROJ DIONICA ILI % UČEŠĆA	DIVIDENDA PO DIONICI	UKUPNI PRIHODI
BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRS	50	101	5.050,00
ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	ZVDP	4650	0,703230108	3.270,02
				8.320,02

**i) Poslovni rashodi**

Poslovni rashodi za izvještajni period iznosili su iznosi **743.059,72 KM** i to kako slijedi:

Red. Br.	Vrsta troška	Iznos (KM) 2025.god.	Udio % 2025.god.	Iznos (KM) 2024.god.	Udio % 2024.god.
1	2	3	4	5	6
1	Naknada društvu za upravljanje (provizija)	521.323,68	22,72%	474.293,86	16,80%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	11.951,74	0,52%	12.263,86	0,43%
3	Naknada depozitaru	21.660,84	0,94%	19.800,00	0,70%
4	Naknada za reviziju	8.775,00	0,38%	8.775,00	0,31%
5	Naknada za računovodstvo	24.517,43	1,07%	46.636,06	1,65%
6	Naknada berzi	11.400,00	0,50%	11.400,00	0,40%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.879,03	0,13%	4.147,14	0,15%
8	Troškovi servisiranja dioničara	3.405,87	0,15%	2.363,40	0,08%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	16.326,48	0,71%	16.326,48	0,58%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	86.399,39	3,76%	78.459,84	2,78%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	28.441,81	1,24%	24.088,06	0,85%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	1.557.916,11	67,88%	2.124.324,81	75,25%
14	<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>2.294.997,38</b>		<b>2.822.878,51</b>	
15	<b>Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>	<b>743.059,72</b>		<b>703.062,95</b>	
16	<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period</b>	<b>25.856.191,43</b>		<b>21.898.223,11</b>	
17	<b>Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period</b>	<b>2,87%</b>		<b>3,21%</b>	

**j) Realizovana dobit**

Realizovana **dobit** za izvještajni period iznosi **126.273,43 KM**.

Datum prodaje	Naziv emítenta	Količina ili nominalna vrijednost	Knjigovodstvena ili fer vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirani dobitak/gubitak
21.2.2025.	ENERGOINVEST D.D.	6.000	13.390,00	16.835,00	3.445,00
24.2.2025	ENERGOINVEST D.D.	1.500	3.090,00	4.650,00	1.560,00
25.2.2025	ENERGOINVEST D.D.	3.000	6.180,00	9.900,00	3.720,00
16.4.2025	DD Poslovni sistem RMK Zenica	58.773	10.579,14	73.466,25	62.887,11
1.9.2025	Šipad erc d.d.	2.000	7.280,00	16.000,00	8.720,00
2.9.2025	Šipad erc d.d.	10.537	38.354,68	84.296,00	45.941,32
<b>UKUPNO</b>				<b>205.147,25</b>	<b>126.273,43</b>

### k) Realizovani gubitak

Ostali realizovani gubici za period 01.01.-31.12.2025. godine iznosili su **11.858,54 KM**.

Isti se odnose na isknjižavanje ulaganja iz poslovne imovine Fonda i to kako slijedi:

EMITENT	IZNOS
Zadrugar d.d. Jajce	2.659,26
Union-inžinjering d.d. Bihać	9.199,28
<b>UKUPNO</b>	<b>11.858,54</b>

Dana 30.12.2025. godine Direktor Društva za upravljanje fondovima Naprijed invest d.o.o. Sarajevo donio je Odluku br: I-1096/25 i I-1098/25 o isknjižavanju ulaganja iz poslovne imovine Fonda sa 31.12.2025. godine.

### l) Nerealizovana dobit (gubitak)

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvarena je **dobit** u iznosu od **5.614.447,27 KM**.

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvaren je **gubitak** u iznosu od **1.540.079,12 KM**.

### Neto vrijednost imovine (NVI) Fonda

Mjesec	Ukupna neto vrijednost imovine	Neto vrijednost imovine za obračun naknade za upravljanje	% naknade za upravljanje	Iznos naknade za upravljanje	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjelu fonda
JANUAR	19.229.441,10	16.652.687,45	2,45	34.651,33	4.076.253	4,72
FEBRUAR	21.768.115,09	19.571.338,52	2,45	36.783,41	4.076.253	5,34
MART	27.037.748,71	22.063.452,94	2,45	45.910,12	4.076.253	6,63
APRIL	27.730.061,80	22.477.193,25	2,45	45.262,24	4.076.253	6,80
MAJ	27.663.321,90	22.422.569,80	2,45	46.657,36	4.076.253	6,79
JUNI	27.585.240,06	22.334.185,72	2,45	44.974,31	4.076.253	6,77
JULI	27.386.254,86	22.075.114,74	2,45	45.934,39	4.076.253	6,72
AVGUST	27.206.617,83	21.917.093,79	2,45	45.605,58	4.076.253	6,67
SEPTEMBAR	27.220.539,10	21.999.013,74	2,45	44.299,39	4.076.253	6,68
OKTOBAR	27.107.985,46	21.852.694,28	2,45	45.471,60	4.076.253	6,65
NOVEMBAR	26.699.380,73	21.466.520,06	2,45	43.227,12	4.076.253	6,55
DECEMBAR	23.639.590,48	20.447.137,50	2,45	42.546,83	4.076.253	5,80

<b>UKUPNO</b>	310.274.297,12	255.279.001,79	29,40	521.323,68	48.915.036	76,12
<b>PROSJEK</b>	25.856.191,43	21.273.250,15	2,45	43.443,64	4.076.253	6,34

### **TRANSAKCIJE IMOVINOM FONDA**

*U izvještajnom periodu izvršene transakcije imovinom Fonda su u skladu sa Investicionom politikom Fonda i ciljevima investiranja.*

#### **Prodaja dionica iz portfolia Fonda**

*U periodu januar – decembar 2025. godine izvršene su sljedeće transakcije:*

#### **PRODAJE**

<b>RED.BR.</b>	<b>EMITENT</b>	<b>KOLIČINA</b>	<b>VRIJEDNOST</b>
1.	<i>Energoinvest</i>	11000	31.385,00
2.	<i>Poslovni sistem RMK</i>	58773	73.466,25
3.	<i>Šipad erc</i>	12537	100.296,00
	<b>UKUPNO</b>		<b>205.147,25</b>

**IZVJEŠTAJ O PORTFOLIJU INVESTICIJSKOG FONDA NA DAN 31.12.2025.**

*Na kraju izvještajnog perioda portfolio ZIF-a Naprijed bio je sačinjen od dionica, obveznica i udjela kako slijedi:*

R. br.	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupna broj emitovanih vpisanih	Broj vpisanih u vlasništvu emitenta	% vlasništva emitenta	Nabavna cijena vpisanih	For cijena vpisanih	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Nacin vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja	Rok za usaglašenje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14	15
<b>ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA</b>														
Ulaganja u dionice domaćih emitentata (osim u dionice investicijskih fondova)														
1	BNT-TVBIH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	35.980	2,1922	12,99	17,44	627.491,20	2,7823	Procjena	0,0000	0,0000		
2	BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	BOATRK2	346.296	63.768	18,6841	24,78	17,89	1.140.809,52	5,0181	Procjena	0,0000	0,0000		
3	BOSNAC D.D. ORAŠJE	BSNRK2	18.642	3.524	5,0365	53,02	19,1008	19.100,08	0,0847	Procjena	0,0000	0,0000		
4	BOSNA RED D. SARAJEVO	EGNSR2	948.601	50	0,2682	564,07	3.129,17	156.458,50	0,0937	Procjena	0,0000	0,0000		
5	ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	ENISRA	17.657.882	127.477	13,4384	43,21	26,32	3.355.194,64	14,8772	Procjena	0,0000	0,0000		
6	ENST D.D. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	10.149	0,5913	20,84	2,41	251.333,34	1,1144	Procjena	0,0000	0,0000		
7	EUROCOMPUTERS D.D. SARAJEVO	HTKSRK1	470.423	58.169	12,3633	54,71	5,46	5.782,14	0,0256	Procjena	0,0000	0,0000		
8	EUROKORPORA BHD D.D. SARAJEVO	JPSRA	31.506.541	10.705	0,0340	72,45	8,80	511.808,00	0,2694	Procjena	0,0000	0,0000		
9	EUROKORPORA BHD D.D. SARAJEVO	MTHNRK2	364.462	7.866	2,1634	46,70	10,04	107.496,40	0,4766	Procjena	0,0000	0,0000		
10	EUROKORPORA BHD D.D. SARAJEVO	OZNTIR2	291.400	16.210	5,5653	78,94	3,07	24.148,62	0,1071	Procjena	0,0000	0,0000		
11	EUROKORPORA BHD D.D. SARAJEVO	RMUBRA	693.880	2.748	0,3960	151,60	126,22	2.046.026,20	9,0722	Procjena	0,0000	0,0000		
12	EUROKORPORA BHD D.D. SARAJEVO	RPRZKR2	1.495.447	207.712	13,8896	30,21	5,01	1.040.637,12	4,6143	Procjena	0,0000	0,0000		
13	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
14	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
15	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
16	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
17	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
18	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
19	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
20	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
21	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
22	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
23	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
24	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
25	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
26	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
27	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
28	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
29	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
30	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
31	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
32	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
33	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
34	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
35	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
36	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
37	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
38	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
39	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
40	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
41	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
42	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
43	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
44	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
45	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
46	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
47	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
48	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
49	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
50	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
51	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
52	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
53	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
54	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
55	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
56	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
57	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
58	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
59	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
60	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
61	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
62	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
63	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
64	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
65	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
66	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
67	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
68	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2,0305	Procjena	0,0000	0,0000		
69	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	7,36	15,35	457.921,20	2					

## OGRANIČENJA INVESTIRANJA

U skladu sa Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama „NAPRIJED INVEST“ d.o.o. Sarajevo, te Pravilnikom o upravljanju rizicima, Uprava Društva podnosi

### INFORMACIJU

o usklađenosti portfelja ZIF-a Naprijed d.d. Sarajevo sa ograničenjima iz Zakona, Prospekta i Statuta Fonda

Na dan **31.12.2025.** godine ZIF Naprijed d.d. Sarajevo nije usklađen po svim zakonskim ograničenjima.

#### 1. Emitenti koji se približavaju ograničenju iz Člana 76. stav (1) tačka a) Zakona o investicijskim fondovima

Naziv emitenta	% učešća u NVI fonda	% do prekoračenja	Broj dionica do prekoračenja	Iznos KM do prekoračenja fer vrijednosti
Energonova d.d. Sarajevo	14,8772%	0,1228%	1.053	27.703,84
Unioninvestplastika d.d. Sarajevo	10,7613%	4,2387%	21.771	955.948,87

#### 2. Ograničenje ulaganja Fonda u skladu sa čl. 76. stav 1. tačka g) Zakona o investicijskim fondovima

Naziv emitenta	Cijena	Br. Akc/Dion	Ukupna vrijed. ulaganja	% u NAVu	% u emitentu
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	2,94	877.298	2.579.256,12	11,4366%	8,2312%
ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	4,26	351.270	1.496.410,20	6,6352%	11,5609%
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	5,99	5.910	35.400,90	0,1570%	0,1936%
ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	4,17	50.000	208.500,00	0,9245%	2,2364%
ZIF "HERBOS FOND" d.d. Tuzla	4,15	176.000	730.400,00	3,2386%	6,1721%
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	2,11	1.231.417	2.598.289,87	11,5210%	24,9936%
<b>Ukupna vrijednost svih fondova iz portfelja Fonda:</b>			<b>7.648.257,09</b>	<b>33,91%</b>	
<b>Ograničenje ulaganja do 30% NVI Fonda je:</b>			<b>6.765.787,58</b>	<b>30,00%</b>	
<b>Iznos i postotak prekoračenja</b>			<b>-882.469,51</b>	<b>-3,91%</b>	

Ograničenja ulaganja propisana članom 76. stav (1) tačka g) Zakona o investicijskim fondovima, definišu da najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove osnovane na osnovu odobrenja nadležnog tijela države članice, koji posluje u skladu sa odredbama ovog Zakona koji uređuje poslovanje otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom.

Kao što možemo vidjeti u tabeli iznad, ZIF Naprijed d.d. Sarajevo je u prekoračenju sa ulaganjima u fondove u iznosu od 882.469,51 KM ili 3,91%.

Prekoračenje je nastalo dana 09.12.2025. godine, kao posljedica tržišnih kretanja, odnosno promjena u cijenama dionica koje proizilaze iz kretanja ponude i potražnje, poslovnih rezultata emitenata i drugih tržišnih faktora.

U gornjoj tabeli nisu uzete vrijednosti ZIF-a EUROFOND-1 d.d. Sarajevo i ZIF-a PROF-PLUS d.d. Sarajevo budući da su već isključene iz obračuna upravljačke provizije Fonda po drugom osnovu (prema članu 26. stav (3) Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda („Službene novine FBiH“, broj 81/22, 28/24, 16/25 i 84/25)).

### 3. Emitenti čija vrijednost ne ulazi u obračun upravljačke provizije Fonda

U nastavku je tabelarni prikaz emitenata čija vrijednost ne ulazi u obračun upravljačke provizije Fonda

RBr	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost nedozvoljenog ulaganja	Razlog prekoračenja	
EMITENTI KOJI IMAJU NEDOZVOLJEN IZNOS ULAGANJA									
1	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Sarajevo	EFNFRK1	3.610.331	260.283	7,2094%	0,86	223.849,38	Član 26. stav (3) Pravilnika o utvrđivanju vrijed.imov. inv.fonda i obrač. neto vrijed.imov. invest. fonda (Sl. Novine 81/22, 28/24, 16/25 i 84/25)	
2	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	PRPFRK2	5.072.824	754.161	14,8667%	1,78	1.344.216,57	Član 26. stav (3) Pravilnika o utvrđivanju vrijed.imov. inv.fonda i obrač. neto vrijed.imov. invest. fonda (Sl. Novine 81/22, 28/24, 16/25 i 84/25)	
3	Prekoračenja ulaganja u ostale fondove – do 30% NVI Fonda							882.469,51	Član 76. stav (1) tačka g) Zakona o investicijskim fondovima FBiH („Službene novine FBiH“, broj 85/08, 25/17)
UKUPNO:							2.450.529,46		

Društvo je dužno prilikom obračuna naknade za upravljanje umanjiti neto vrijednost imovine Fonda za vrijednost gore pomenutih ulaganja, što i čini.

\*Napomena: procenat od NVI Fonda je utvrđen nakon usklađenja sa bankom depozitarom i u NVI nije uključena upravljačka provizija i naknada KVP za decembar 2025. godine.

#### **4. Ograničenja ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom (Sl. novine FBiH 7/23 od 01.02.2023.)**

*U Službenim novinama Federacije BiH br. 7/23 od 01.02.2023. godine izašao je Pravilnik o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom (u daljem tekstu: Pravilnik) kojim je stavljen van snage Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH, br. 64/14 i 32/15).*

*Uslovi ulaganja propisani Pravilnikom primjenjuju se na nova ulaganja Fonda od dana stupanja na snagu Pravilnika (09.02.2023. godine).*

*Pravilnik u članu 7. propisuje sljedeće:*

1. Društvo za upravljanje fondovima dužno je postojeći portfelj Fonda, na dan stupanja na snagu ovog Pravilnika, uskladiti sa njegovim odredbama na sljedeći način:
  - a) Ulaganja iz portfelja Fonda čija je vrijednost otpisana u poslovnim knjigama Fonda, isknjižavaju se iz poslovne imovine (aktive) Fonda na dan 30.6.2023. godine.
    - Ulaganja iz stava (1) tačka a) ovog člana društvo za upravljanje fondovima može prodati van Sarajevske berze-burze vrijednosnih papira, na način da Komisiji dostavi informaciju o namjeravanoj prodaji sa podacima o kupcu i cijeni po kojoj je dogovorena prodaja najkasnije sedam dana prije zaključivanja ugovora o prodaji ulaganja.
    - Prihodi koji se ostvare po osnovu prodaje ulaganja Fonda iz stava (1) tačka a) moraju biti evidentirani u poslovnim knjigama Fonda.
  - b) Izvršiti prodaju dijela ili ukupnih ulaganja Fonda koja nisu usaglašena sa Zakonom i odredbama ovog Pravilnika tako da:
    - do 30.06.2023. godine nijedno pojedinačno ulaganje ne prelazi više od 20% u odnosu na ograničenje propisano Zakonom i ovim Pravilnikom,
    - do 31.12.2023. godine nijedno pojedinačno ulaganje ne prelazi više od 10% u odnosu na ograničenje propisano Zakonom i ovim Pravilnikom,
    - do 30.06.2024. godine nijedno pojedinačno ulaganje ne prelazi više od 5% u odnosu na ograničenje propisano Zakonom i ovim Pravilnikom i
    - sa danom 31.12.2024. godine nijedno pojedinačno ulaganje ne prelazi ograničenje propisano Zakonom.

2. Komisija će ograničiti upravljačka prava Fonda za ulaganja koja u propisanom roku ne budu usklađena sa odredbama ovog Pravilnika, a čiji emitenti imaju sjedište u Federaciji BiH.

*Na osnovu Odluke direktora Društva br. 667/23 od 23.06.2023. godine ulaganja iz portfelja ZIF-a Naprijed d.d. Sarajevo čija je vrijednost otpisana u poslovnim knjigama Fonda, isknjižena su iz poslovne imovine (aktive) Fonda na dan 30.06.2023. godine i od tada se vode u vanbilansnoj evidenciji.*

*U decembru 2025. godine, na osnovu izvršenih procjena vrijednosti dionica, utvrđeno je da ulaganja u emitente Zadrugar d.d. Jajce i Union-inžinjering d.d. Bihać nemaju ekonomsku vrijednost.*

*Shodno odlukama direktora Društva broj I-1096/25 i I-1098/25 od 30.12.2025. godine, navedena ulaganja isknjižena su iz poslovne imovine (aktive) Fonda na dan 31.12.2025. godine, nakon čega se vode u vanbilansnoj evidenciji.*

## **VLASNIČKA STRUKTURA FONDA NA DAN 31.12.2025. GODINE**

Na dan **31.12.2025.** godine Fond je imao **18.944 vlasnika.**

**Prvih deset najvećih dioničara na 31.12.2025. godine dat je u pregledu:**

<b>ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo</b>	<b>22,5145</b>	<b>22,5145</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina</b>	<b>20,6321</b>	<b>20,6321</b>	<b>SKRBNIČKI</b>
<b>ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar</b>	<b>4,7102</b>	<b>4,7102</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>ASA Banka d.d. Sarajevo</b>	<b>4,1967</b>	<b>4,1967</b>	<b>SKRBNIČKI</b>
<b>ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar</b>	<b>4,1460</b>	<b>4,1460</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>OMNIA INTERNATIONAL</b>	<b>3,3935</b>	<b>3,3935</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>ZIF MI-GROUP d.d.</b>	<b>1,9984</b>	<b>1,9984</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo</b>	<b>1,2436</b>	<b>1,2436</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>Naprijed invest d.o.o. Sarajevo</b>	<b>1,1022</b>	<b>1,1022</b>	<b>VLASNIČKI</b>
<b>Karkelja Alem</b>	<b>0,9706</b>	<b>0,9706</b>	<b>VLASNIČKI</b>

## **NALAZ I MIŠLJENJE**

*Prema našem mišljenju finansijski izvještaji realno i objektivno prikazuju finansijski položaj dioničkog društva Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo na dan 30.06.2025. godine, te su izrađeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima.*

*Fond zadovoljava, u svim značajnim aspektima, postupak obračuna neto vrijednosti imovine, zahtjeve pouzdanog djelovanja internih kontrola prilikom donošenja, odobravanja i provođenja transakcija kupovine i prodaje ulaganja, te zakonska ograničenja u investicionim aktivnostima.*

*Stojimo na raspolaganju organima upravljanja Društva i dioničarima za dodatna pojašnjenja u skladu sa svojim mandatom, Zakonom i Statutom.*

*Sarajevo, mart 2026. godine*

**Odbor za reviziju:**

**Sunita Hasić, predsjednik**



**Niko Dujo, član**



**Admir Đurđević, član**

