

**ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM  
PONUDOM NAPRIJED 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 financijskom 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 temeljni financijskih izvješća .....	14
Sažetak temeljnih računovodstvenih politika .....	15
Bilješke uz financijska izvješća .....	25



## 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 **Naprijed 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

Tatjana Vitković, direktorica Fonda

ZIF Naprijed d.d. Sarajevo  
 Ul. Trampina br 12  
 Sarajevo

Arijana Mutilović, direktor Društva

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

10. ožujka 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 NAPRIJED D.D. SARAJEVO**

### ***Mišljenje***

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja ZIF Naprijed d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Fond") koji se sastoje od izvještaja o finansijskom 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 finansijsko 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 finansijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama finansijski 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 finansijskih 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 13 i 18 uz finansijske 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 finansijski položaj Fonda.

Bilješku 15. uz finansijske 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 finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije finansijskih 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 13, iskazao ulaganja u vrijednosne papire namijenjene prodaji u iznosu od 23.790.073 KM (31.12.2024: 19.806.438 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 izdatu 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 s 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 nadrasle dobrobit 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 Naprijed 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: 10-03-26



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  
10. ožujka 2026. godine



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

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	Bilješka	2025	2024
<b>Prihodi</b>		<b>4.197.103</b>	<b>138.093</b>
Prihodi od kamata		-	-
Prihodi od dividendi	1	8.320	22.028
Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja	2	114.415	80.216
Nerealizirani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti	3	4.074.368	-
Neto pozitivne tečajne razlike		-	-
Ostali prihodi i dobiti	4	-	35.849
<b>Rashodi</b>		<b>743.060</b>	<b>1.620.566</b>
Naknada društvu za upravljanje	5	521.324	474.294
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	6	2.879	4.147
Ulazne i izlazne naknade		-	-
Naknada banci depozitaru	7	21.661	19.800
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	8	102.726	94.786
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	9	40.393	36.352
Realizirani neto gubici od prodaje ulaganja		-	-
Nerealizirani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti	10	-	917.503
Financijski rashodi		-	-
Neto negativne tečajne razlike		-	-
Ostali rashodi i gubici	11	54.077	73.684
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>3.454.043</b>	<b>-</b>
<b>Gubitak prije oporezivanja</b>		<b>-</b>	<b>1.482.473</b>
<b>Porez na dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Tekući porez na dobit		-	-
Odgođeni porez na dobit		-	-
<b>Dobit</b>		<b>3.454.043</b>	<b>-</b>
<b>Gubitak</b>		<b>-</b>	<b>1.482.473</b>
<b>Povećanje / (smanjenje) neto imovine</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>		<b>3.454.043</b>	<b>-</b>
<b>Smanjenje neto imovine fonda</b>		<b>-</b>	<b>1.482.473</b>

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
<b>Imovina</b>			
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	12	94.928	78.276
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	13	23.790.073	19.806.437
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		-	-
Financijska imovina po amortiziranom trošku		-	-
Ulaganja u nekretnine		-	-
Akontacije poreza na dobit		-	-
Odgođena porezna imovina		-	-
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja		-	-
<b>Ukupno imovina</b>		<b>23.885.001</b>	<b>19.884.713</b>
<b>Obveze</b>			
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	1.377.059	830.814
<b>Ukupno obveze</b>		<b>1.377.059</b>	<b>830.814</b>
<b>Neto imovina</b>			
Vlasnički kapital		87.639.440	87.639.440
Dionička premija		4.013.212	4.013.212
Rezerve		1.472.082	1.472.082
Revalorizacijske rezerve		-	-
Dobit		36.888.172	33.434.129
Gubitak		(107.504.964)	(107.504.964)
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>15</b>	<b>22.507.942</b>	<b>19.053.899</b>
<b>Broj emitiranih dionica/udjela</b>			
		<b>4.076.253</b>	<b>4.076.253</b>
<b>Neto imovina po dionici/udjelu</b>			
		<b>5,52</b>	<b>4,67</b>
<b>Vanbilančna evidencija</b>			
Vanbilančna aktiva	16	9.604.612	9.604.612
Vanbilančna pasiva		9.604.612	9.604.612

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



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

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	2025	2024
<b>Gotovinski tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
Priljevi od dividendi	8.320	22.028
Odljevi po osnovu ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	-
Priljevi od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	205.147	334.340
Odljevi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	-	(213.239)
Odljevi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	(2.879)	(4.147)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(40.806)	(45.039)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(21.511)	(19.800)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada burzi	(10.450)	(15.200)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(102.726)	(94.786)
Ostali priljevi iz poslovnih aktivnosti	-	35.849
Ostali odljevi iz poslovnih aktivnosti	(18.443)	(12.618)
<b>Neto gotovinski tok koji je generiran/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>16.652</b>	<b>(12.612)</b>
<b>Gotovinski tokovi iz financijskih aktivnosti</b>		
<b>Neto gotovinski tok koji je generiran/(korišten) u financijskim aktivnostima</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto povećanje / (smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata (A+B)</b>	<b>16.652</b>	<b>(12.612)</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>78.276</b>	<b>90.888</b>
<b>Efekti promjene deviznih tečajeva gotovine i gotovinskih ekvivalenata</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>94.928</b>	<b>78.276</b>

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



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

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	Bilješka	2025	2024
<b>Stanje na dan 31. decembra prethodne godine</b>		19.053.899	20.536.372
Efekti retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika		-	-
Efekti retroaktivnog prepravljanja iznosa priznatih u skladu sa MRS 8		-	-
<b>Ponovno iskazano stanje na dan 1. januara tekuće godine</b>		19.053.899	20.536.372
Dobit/(gubitak) za razdoblje		3.454.043	(1.482.473)
Ostali ukupni rezultat za razdoblje		-	-
<b>Ukupni rezultat</b>		<b>3.454.043</b>	<b>(1.482.473)</b>
Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica		-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica		-	-
Ostale promjene		-	-
<b>Stanje na dan 31. decembra tekuće. godine</b>		22.507.942	19.053.899
<b>Broj udjela/dionica fonda u razdoblju</b>			
Broj udjela/dionica fonda na početku razdoblja		4.076.253	4.076.253
Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja		-	-
Povučeni udjeli/dionice u toku razdoblja		-	-
<b>Broj udjela/dionica fonda na kraju razdoblja</b>		<b>4.076.253</b>	<b>4.076.253</b>

Priložene bilješke sastavni su dio ovih finansijskih 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**

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

U periodu poslovanja 2006. godine, Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond "Naprijed" d.d. Sarajevo.

Investicioni fond "Naprijed" d.d. Sarajevo je pravni sljednik Privatizacijskog investicionog fonda "Naprijed" d.d. Sarajevo, koji posluje u kontinuitetu od 2001 godine. Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“).

Registracija povećanja dioničkog kapitala, promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“) i sjedišta kod nadležnih sudskih institucija je izvršena 1. februara 2010. godine Rješenjem br.065-0-Reg-09-002416. Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod brojem ZJP-031-04.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 87.639.439 KM 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

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

Adresa Fonda je Trampina broj 12, Sarajevo.

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.

### **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*

- Mirza Šišić - Predsjednik
- Amir Polutan - Član
- Almir Murtić - Član

#### *Odbor za reviziju*

- Sunita Hasić - Predsjednik
- Niko Duje - Član
- Admir Đurđević - Član

#### *Uprava*

- Tatjana Vitković - Direktorica



# Pravni, računovodstveni i drugi temelji financijskih izvješća

## Opći aspekt i cilj revizije

Na temelju zahtjeva **ZIF Naprijed 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 06.3.2026. 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 Naprijed d.d. Sarajevo** su:

- Arijana Mutilović            direktor Društva
- Selma Karalić                izvršni direktor Društva
- Tatjana Vitković            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.            – ovlaštani revizor
- doc.dr.sc. Mirsada Murtić dipl.oec.        – ovlaštani revizor
- mag.oec. Antonio Vukoja                    – ovlaštani revizor
- Kristina Vasilj dipl.oec                      – ovlaštani 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 datim 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 korištene za sastavljanje financijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

Računovodstvene politike Fonda obuhvaćaju načela, osnove, dogovore, praksu i pravila za evidentiranje poslovnih događaja u poslovnim knjigama, te sastavljanje i predočavanje osnovnih financijskih izvještaja Fonda.

Cilj utvrđivanja računovodstvenih politika je objektivno i fer prezentiranja imovine, obveza, prihoda, rashoda i kapitala.

Načela za utvrđivanje računovodstvenih politika: neograničenost poslovanja, načelo nastanka poslovnog događaja (akrualno načelo), načelo značajnosti, načelo prevage bitnog nad oblikom ili formom i načelo opreznosti

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.

Pri sastavljanju financijskih izvještaja polazi se od temeljnih odrednica o: razumljivosti, značajnosti, pouzdanosti, neutralnosti, razboritosti i usporedivosti iskazanih podataka i drugih informacija iz financijskih izvještaja Fonda.



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.

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 sticanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju Fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo za upravljanje, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na 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 / prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda x 100*

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

*Na računima grupe 10 – Gotovina i gotovinski ekvivalenti iskazuju se novčana sredstva, kao i neposredno unovčivi vrijednosni papiri i drugi novčani ekvivalenti u smislu MRS 7.*

*Na računima klase 2 – Ulaganja Fonda, iskazuju se ulaganja Fonda u dozvoljene oblike imovine.*

Ulaganja u vrijednosne papire koji se drže do dospjeća i vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, obuhvaćaju se i iskazuju suglasno MSFI 9.

Za priznavanje i procjenjivanje plasmana relevantni su MRS 32 – Financijski instrumenti: prezentacija, MSFI 9 – Financijski instrumenti, MSFI 7 – Financijski instrumenti: objavljivanja, kao i drugi relevantni



MRS/MSFI. Ulaganja u nekretnine, obuhvaćaju se i iskazuju suglasno MRS 40 – Ulaganja u nekretnine i drugim relevantnim MRS/MSFI.

### **ULAGANJA FONDA**

#### *Financijska sredstva po amortiziranom trošku koja se drže do dospjeća (fs dd)*

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi naplate ugovornih novčanih tokova. U ovu kategoriju se svrstavaju i dužnički vrijednosni papiri (obveznice) kao ulaganja koja se drže do dospjeća pod oznakom FS DD.

U trenutku stjecanja početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku stjecanja koji je jednak cijeni pojedinačne imovine u koju su uključeni i transakcijski troškovi koji su direktno povezani sa stjecanjem imovine ili obveze.

Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH važećem na datum transakcije.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja koja se drže do dospjeća vrednuju se prema amortiziranom trošku ulaganja primjenom efektivne kamatne stope u skladu sa MSFI 9 – Financijski instrumenti. Imovina Fonda koja se vrednuje po amortiziranom trošku u skladu sa MSFI 9 podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilanciranja.

#### *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.

Financijska 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.

#### **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 raspolažu.

Kao ulazne podatke neophodno je analizirati:

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

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

### **Metoda vrednovanja neto sredstava**

Metoda vrednovanja neto sredstava je troškovna metoda procjene.

Pretpostavke za korištenje ove metode su:

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

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

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

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

### **Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost**

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 bilansa. Procjena očekivanih kreditnih gubitaka za kašnjenje u naplati potraživanja vršit će se za svako potraživanje pojedinačno uzimajući u obzir sve faktore koji utiču na procjenu kreditnih gubitaka

Ulaganja/prodaja finansijske imovine Fond evidentira na datum trgovanja, odnosno na dan kad se ugovorno obvezao na kupovinu/prodaju finansijske imovine.

Sve promjene u tržišnoj vrijednosti ulaganja do dana namire društvo evidentira kroz račun dobiti i gubitka, ako se radi o imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Novac se sastoji od novca u bankama banke depozitara.

Novac na računima koji se vode u konvertibilnim markama (KM) u organizaciji platnog prometa i bankama vodi se u nominalnim iznosima prema izvodu o stanju i prometu tih računa.

Kod sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima od poslovnih aktivnosti primjenjuje se direktna metoda.



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.

Prihodi koji nemaju uvjete za priznavanje u tekućem obračunskom periodu odgađaju se preko vremenskih razgraničenja za buduće periode.

Poslovni prihodi Fonda su:

- Prihod od dividende,
- Prihod od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospijeca,
- 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 financijske 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 financijske imovine.

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.

Nerealizirani dobiti obuhvaćaju se pozitivni efekti vrijednosnog usklađivanja financijske imovine - vrijednosnih papira i derivata, i nekretnina, otpuštanja prethodno priznatih umanjenja vrijednosti financijske imovine, nekretnina i ostale imovine, te ostali nerealizirani dobiti, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI, i usvojenom računovodstvenom politikom.



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.

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

Nerealizirane pozitivne tečajne razlike obuhvaćaju se dobiti nastali pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obveza na datum izvještavanja, a po osnovu porasta tečaja valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada tečaja valute u kojoj su iskazane monetarne obveze.

#### Financijski prihodi

- Prihodi od kamata,
- Ostali financijski prihodi.

Prihodi po osnovi kamata, tantijema i dividendi priznaju se pod uvjetima:

- vjerojatnosti naplate i
- pouzdanost utvrđivanja prihoda.

Prihodi po osnovu kamata obračunavaju se svaki mjesec po ugovorenim kamatama, a najkasnije na datum bilanciranja. Kamate se obračunavaju metodom efektivne kamatne stope i priznaju se u prihode razmjerno vremenu korištenja sredstava od strane dužnika, a u skladu sa ugovorom.

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

Prihodi od dividendi priznaju se prema nastanku događaja, a prema ugovorenim uvjetima.

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.

Troškovi primanja zaposlenih se priznaju u periodu u kojem je subjekt primio usluge od zaposlenika, a ne u periodu isplate ili obveze za isplatom.

Kratkoročna primanja zaposlenih (plativa u roku od dvanaest mjeseci) se priznaju kao rashod u periodu u kojem zaposlenik pruža uslugu. Obveza temeljem neisplaćenih primanja se vrednuje u nediskontiranom iznosu.

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 amortiziranom trošku obuhvaćaju se gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasificiranih kao financijska imovina po amortiziranom trošku, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

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



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 u poslovanju Fonda su:**

- Nerealizirani gubici su negativni efekti vrijednosnog usklađivanja financijske imovine - vrijednosnih papira i derivata, nekretnina, umanjenja vrijednosti financijske imovine, nekretnina i ostale imovine,
- ostali nerealizirani gubici, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

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.

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

Nerealizirane negativne tečajne razlike obuhvaćaju se gubici nastali pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obveza na datum izvještavanja, a po osnovu pada tečaja valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu porasta tečaja valute u kojoj su iskazane monetarne obveze.

**Financijski rashodi Fonda su:**

- Rashodi po osnovu kamata,
- Ostali financijski rashodi.

**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 portfolija i tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine je podložna promjenama.



## Bilješke uz financijska izvješća

### Bilješka 1: Prihodi od dividendi

	2025	2024
Prihodi od dividendi	8.320	22.028
	<b>8.320</b>	<b>22.028</b>

Fond je realizirao prihode po osnovu dividende od sljedećih emitenata:

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
Bosna Reosiguranje d.d.	BSRS	50	101	5.050
Zavod za vodoprivredu d.d.	ZVDP	4650	0,70	3.270
<b>Ukupno</b>				<b>8.320</b>

### Bilješka 2: Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja

	2025	2024
Neto dobiti od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz BU	114.415	80.216
	<b>114.415</b>	<b>80.216</b>

Fond je realizirao neto dobitke od prodaje ulaganja u iznosu od 114.415 KM, po osnovu sljedećih realiziranih prodaja:

Naziv emitenta ili druge ugovorne strane	Realizirani dobitak / gubitak
Energoinvest d.d. Sarajevo	8.725
DD Poslovni sistem RMK Zenica	62.887
Šipad erc d.d.	54.661
Zadrukar d.d. Jajce	-2.659
Union-inžinjeri d.d. Bihać	-9.199
<b>Ukupno</b>	<b>114.415</b>

### Bilješka 3: Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti kroz BU

	2025	2024
Nerealizovani neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz BU	4.074.368	-
	<b>4.074.368</b>	<b>-</b>



U sljedećoj tabeli prezentirani su nerealizirani gubici i dobiti po emitentima za period 1.1.-31.12.2025. godine.

Naziv emitenta ili druge ugovorne strane	Realizirani dobitak / gubitak
BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	114.416
BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	(199.594)
BOSANAC D.D. ORAŠJE	(17.303)
BOSNA RE D.D. SARAJEVO	34.850
ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	(311.044)
ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	36.251
JP HT D.D. MOSTAR	519
IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	(1.745)
JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	(29.957)
METALOTEHNA D.D. TUZLA	(2.281)
OZON D.D. TRAVNIK	(339.437)
RMU BANOVIĆI D.D. BANOVIĆI	3.792
RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA	12.463
SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	51.311
SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	306.387
IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	(5.305)
UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	(176.314)
URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽENJERING D.D. BUGOJNO	(169)
ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	(2.651)
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1.959.621
ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	1.215.816
ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	(2.541)
ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	(23.425)
ZIF FORTUNA FOND D.D.	(33.500)
ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	(121.440)
ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	1.809.198
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	(203.548)
<b>Ukupno</b>	<b>4.074.368</b>

#### Bilješka 4: Ostali prihodi i dobiti

	2025	2024
Ostali prihodi i dobiti	-	35.849
	-	<b>35.849</b>

#### Bilješka 5: Naknada društvu za upravljanje



	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Naknada društvu za upravljanje	521.324	474.294
	<u><b>521.324</b></u>	<u><b>474.294</b></u>

Naknada Društvu za upravljanje u toku 2025.godine obračunata je u visini od 521.324 KM što čini 22,72% od ukupnih troškova Fonda.

Upravljačka provizija se u skladu s ugovorom o upravljanju obračunavala mjesečno u iznosu od 2,45% od prosječne neto vrijednosti imovine Fonda umanjeno za prekoračenja ulaganja, što je u skladu s propisanim zakonima i pravilima.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije za promatrani period iznosila je 21.273.250,15 KM. Prosječna Neto vrijednost imovine Fonda iznosila je 25.856.191,43 KM, ili 6,34 KM po dionici.

#### **Bilješka 6: Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	2.879	4.147
	<u><b>2.879</b></u>	<u><b>4.147</b></u>

Fond je imao troškova po osnovu kupovine ili prodaje vrijednosnih papira u period od 1.1.-31.12.2025. u iznosu od 2.879 KM i odnose se na troškove brokerske kuće, troškove burze, troškove registra i ostale troškove nastale realizacijom transakcija

#### **Bilješka 7: Naknada banci depozitaru**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Naknada banci depozitaru	21.661	19.800
	<u><b>21.661</b></u>	<u><b>19.800</b></u>

#### **Bilješka 8: Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	102.726	94.786
	<u><b>102.726</b></u>	<u><b>94.786</b></u>

#### **Bilješka 9: 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	40.393	36.352
	<u>40.393</u>	<u>36.352</u>

#### Bilješka 10: Nerealizirani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti

	2025	2024
Neto gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	-	917.503
	<u>-</u>	<u>917.503</u>

Na dan 31.12.2025 Fond nije ostvario neto nerealizovane gubitke.

#### Bilješka 11: Ostali rashodi i gubici

	2025	2024
Ostali rashodi i gubici	54.077	73.684
	<u>54.077</u>	<u>73.684</u>

Ukupni troškovi Fonda, shodno članu 65. Zakona o investicijskim fondovima, u periodu od 1.1.-31.12.2025. iznosili su 743.059,72 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.

Društvo je vodilo računa o iznosu troškova Fonda koji su u skladu s dozvoljenim troškovima.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda iznosila je 25.856.191,43 KM.

#### Bilješka 12: Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	2025	2024
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	94.928	78.276
	<u>94.928</u>	<u>78.276</u>

Stanje novca na kraju promatranog perioda iznosilo je 94.928 KM.

#### Bilješka 13: Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha



	2025	2024
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	23.790.073	19.806.438
	<b>23.790.073</b>	<b>19.806.438</b>

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine:

	2025	2024
Ulaganja u obične dionice - utržive	2.675.778	499.894
Ispravka ulaganja u obične dionice - utržive	(2.316.948)	(362.441)
	<b>358.830</b>	<b>137.453</b>
Ulaganja u obične dionice - neutržive	24.273.166	32.858.202
Ispravka ulaganja u obične dionice - neutržive	(10.058.239)	(17.805.356)
	<b>14.214.927</b>	<b>15.052.847</b>
Ulaganja u zatvorene fondove - utržive	2.753.548	11.146.038
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - utržive	(1.409.331)	(7.908.952)
	<b>1.344.217</b>	<b>3.237.087</b>
Ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	10.054.301	1.661.810
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	(2.182.200)	(282.759)
	<b>7.872.100</b>	<b>1.379.051</b>
	<b>23.790.073</b>	<b>19.806.437</b>

Ukupna ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. iznosila su 23.790.073 KM. Strukturu ulaganja čine ulaganja u obične dionice utržive i neutržive, ulaganja u zatvorene investicijske fondove utržive i neutržive.

Shodno Zakonu o investicijskim fondovima, članku 76. stav 1. točka g. na dan 31.12.2025. godine zabilježeno je prekoračenje ulaganja u dionice emitenata zatvorenih investicijskih fondova, kako slijedi:

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	2.579.256,12	11,4366	1,3196	297.598,56	09.12.2025.

Prekoračenje ulaganja 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.

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	1.496.410,20	6,6352	0,7656	172.657,80	09.12.2025.



Prekoračenje ulaganja po osnovu člana 76. stav (1) tačka g) Zakona o investicijskim fondovima Federacije BiH („Službene novine FBiH“, broj 85/08, 25/17).

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	35.400,90	0,1570	0,0181	4.085,18	09.12.2025.

Prekoračenje ulaganja 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.

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	223.843,38	0,9925	0,9925	223.843,38	01.04.2018.

Član 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).

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF FORTUNA FOND D.D.	208.500,00	0,9245	0,1067	24.060,90	09.12.2025.

Prekoračenje ulaganja 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.

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	730.400,00	3,2386	0,3737	84.274,05	09.12.2025.

Prekoračenje ulaganja 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.

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	2.598.289,87	11,5210	1,3293	299.793,02	09.12.2025.

Prekoračenje ulaganja 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.

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Datum nastanka prekoračenja
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	1.344.216,57	5,9603	5,9603	1.344.216,57	05.09.2024.

Član 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).

Na dan 31. prosinca 2025. godine utvrđeno je prekoračenje ograničenja ulaganja u investicijske fondove, sukladno članku 76. stavku (1) točki g) Zakona o investicijskim fondovima FBiH. 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.

Utvrđeno prekoračenje odnosi se na ukupnu vrijednost ulaganja u investicijske fondove na razini portfelja, dok pojedinačna ulaganja u pojedine fondove nisu prelazila zakonski propisani limit od 20% neto vrijednosti imovine. Slijedom navedenog, prekoračenje se promatra na agregiranoj razini ukupnih ulaganja u fondove.

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.

Sukladno članku 79. Zakona o investicijskim fondovima FBiH, u slučajevima kada do prekoračenja propisanih ograničenja ulaganja dolazi uslijed promjena tržišnih cijena, odnosno promjene fer vrijednosti imovine, Društvu je ostavljen rok od jedne godine za usklađivanje strukture portfelja s propisanim ograničenjima.

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. Ističemo da Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja portfelja, uključujući organizovanje aukcija za prodaju dionica kod kojih je evidentirano prekoračenje.

U tom kontekstu, smatramo da je navedena okolnost od značaja za razmatranje u okviru nacрта izvještaja, imajući u vidu da predmetne aktivnosti upućuju na postojanje aktivnog i pravovremenog upravljanja investicionim portfeljem. Također, iste potvrđuju da Društvo kontinuirano prati izloženost koncentracionom riziku te poduzima korektivne mjere radi usklađivanja sa regulatornim ograničenjima. Navedeno, prema našem profesionalnom mišljenju, ukazuje na postojanje uspostavljenog i funkcionalnog sistema internih kontrola, kao i na primjenu adekvatnih procedura upravljanja rizicima u oblasti investiranja.

Ulaganja fonda, osim navedenih prekoračenja, su u skladu sa dozvoljenim ulaganjima Fonda.

## Bilješka 14: Obveze prema društvu za upravljanje



	2025	2024
Obveze prema društvu za upravljanje	1.316.332	779.330
	<b>1.316.332</b>	<b>779.330</b>

U promatranom periodu obveze prema Društvu za upravljanje iznosile su 1.316.332 KM i odnose se na obveze prema Društvu po osnovu obračunate provizije za upravljanje u iznosu od 1.161.757,58 KM i obveze po osnovu troškova za računovodstvene usluge u iznosu od 154.574,07 KM.

#### Bilješka 14a: Obveze prema banci depozitaru

	2025	2024
Obveze prema banci depozitaru	1.800	1.650
	<b>1.800</b>	<b>1.650</b>

#### Bilješka 14b: Razgraničenja i ostale obveze

	2025	2024
Razgraničenja	44.714	35.439
Ostale obveze	14.213	14.395
	<b>58.927</b>	<b>49.834</b>

Struktura ostalih obveza Fonda na dan 31.12.2025. je sljedeća:

Opis obveza	2025	2024
Obveza unaprijed obračunati rashodi	44.714	35.439
Obveze prema dobavljačima	8.532	7.489
Obveze prema burzi, KVP i RVP	5.682	5.580
Ostale obveze (TZ)	-	1.326
	<b>58.927</b>	<b>49.834</b>

#### Bilješka 15: Neto imovina

	2025	2024
Dionički kapital	87.639.440	87.639.440
Dionička premija	4.013.212	4.013.212
Statutarne rezerve	1.472.082	1.472.082
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda	33.434.129	33.434.129



Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda	(107.504.964)	(106.022.491)
Dobit tekućeg perioda	3.454.043	-
Gubitak tekućeg perioda	-	(1.482.473)
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>22.507.942</b>	<b>19.053.899</b>

Kapital Društva u 2025. godini iznosio je 22.507.942 KM (2024: 19.053.899 KM). U odnosu na prethodnu poslovnu godinu kod kapitala zabilježeno je povećanje u iznosu od 3.454.043 KM.

Na XVIII redovnoj Skupštini ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo održanoj 09.05.2025. godine donesene su Odluke o usvajanju godišnjeg financijskog izvještaja za 2024. godinu, Odluka o načinu pokrivanja gubitka Fonda iz 2024. godine i Odluka o nastavku poslovanja Fonda.

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. god. iznosi 22.507.942 KM, odnosno 5,52 KM po dionici.

Ukupna prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosila je 25.856.191,43 KM, odnosno 6,34 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.

## Bilješka 16: Vanbilančna evidencija

	2025	2024
Vanbilančna aktiva	9.604.612	9.715.162
Vanbilančna pasiva	9.604.612	9.715.162

Vanbilančna aktiva/pasiva Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 9.604.212 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.

U skladu s člankom 7. stav 1a Pravilnika o dodatnim uvjetima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom, u toku 2023. godine izvršeno je isknjižavanje ulaganja čija je vrijednost otpisana u poslovnim knjigama Fonda, iz poslovne imovine (aktive) Fonda – portfelja Fonda u vanbilančnu evidenciju.

Pregled vanbilančne evidencije na dan 31.12.2025. godine

Rb.	Naziv emitenta	Vrijednost	Broj dionica ili % udjela
-----	----------------	------------	------------------------------



1	GRAPLAST D.D. GRAČANICA	100.000,00	6,16%
2	4. OKTOBAR D.O.O. ŽIVINICE U STEČAJU	37.070,00	3,16%
3	HIDROTEHNIKA D.O.O. KLADANJ	100.000,00	4,41%
4	HIGIJENA TUZLA D.O.Ö.	55.542,00	2,63%
5	KAMENOLOM D.O.O.VAREŠ U STEČAJU	1.699.420,00	18,04%
6	KOKAPRODUKT GRAČANICA D.O.Ö.	1.309.414,00	2,05%
7	SODA SO POLHEM TUZLA D.D.U STEČAJU	5.713.313,00	8,27%
8	STARIĆ KLADANJ D.O.O. U STEČAJU	100.000,00	8,84%
9	GI VISOKOGRADNJA D.D.KLADANJ U STEČAJU	489.853,00	19,02%
10	E-RKG Bihać*	0	24,99%
11	AGROKRAJINA BIHAĆ*	0	14,57%
12	AUTO-REMONT BIHAĆ*	0	5,39%
13	UTTP BORAŠNICA KONJIC*	0	24,99%
14	COOPERATIVA-PROMET KISELJAK*	0	4,51%
15	DUBRAVA CAZIN*	0	6,44%
16	DC GORAŽDE*	0	5,97%
17	FABRIKA DUHANA MOSTAR*	0	1,17%
18	GD GRADNJA ZENICA*	0	7,05%
19	GDD POLET SARAJEVO*	0	24,95%
20	GMK KAKANJ*	0	24,99%
21	GRANIT JABLANICA*	0	4,04%
22	HLADNJAČA I KLAONICA BUGOJNO*	0	4,72%
23	LUKAVACTRANS LUKAVAC*	0	7,45%
24	MERKUR SARAJEVO*	0	11,31%
25	REMONTNI ZAVOD TRAVNIK*	0	8,40%
26	RUDSTROJ KAKANJ*	0	4,84%
27	ŠIPAD-BINA BIHAĆ*	0	8,92%
28	ŠIPAD EXPORT-IMPORT SARAJEVO*	0	6,16%
29	TMK KONJIC*	0	19,48%
30	TTU TUZLA*	0	0,09%
31	VOĆE I POVRĆE KISELJAK*	0	4,13%
32	GP ŽGP SARAJEVO*	0	17,15%
33	ŽITOPROMET MOSTAR*	0	8,05%
34	ZADRUGAR DD JAJCE*	0	5,24%
35	UNION-INŽINJERING D.D. BIHAĆ*	0	6,65%
<b>UKUPNO:</b>		<b>9.604.612,00</b>	



**Bilješka 17: 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
<b>Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)</b>									
1	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	35.980	2,1922	12,99	17,44	627.491,20	2,7823
2	BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	BOATRK2	341.296	63.768	18,6841	24,78	17,89	1.140.809,52	5,0584
3	BOSANAC D.D. ORAŠJE	BSNCRA	69.969	3.524	5,0365	553,02	5,42	19.100,08	0,0847
4	BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRSRK2	18.645	50	0,2682	564,07	3.129,17	156.458,50	0,6937
5	ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	EGNSRA	948.601	127.477	13,4384	43,21	26,32	3.355.194,64	14,8772
6	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	104.409	0,5913	20,84	2,41	251.333,34	1,1144
7	JP HT D.D. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	1.059	0,0034	54,71	5,46	5.782,14	0,0256
8	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470.423	58.160	12,3633	72,45	8,80	511.808,00	2,2694
9	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	10.705	0,0340	46,70	10,04	107.496,40	0,4766
10	METALOTEHNA D.D. TUZLA	MTHNRK2	364.462	7.866	2,1583	78,94	3,07	24.148,62	0,1071
11	OZON D.D. TRAVNIK	OZNTRA	291.400	16.210	5,5628	151,60	126,22	2.046.026,20	9,0722
12	RMU BANOVICI D.D. BANOVICI	RMUBRA	693.880	2.748	0,3960	30,21	12,93	35.531,64	0,1575
13	RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA	RPRZRK2	1.495.447	207.712	13,8896	7,36	5,01	1.040.637,12	4,6143
14	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	13,70	15,35	457.921,20	2,0305
15	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855	141.846	5,4246	18,84	15,08	2.139.037,68	9,4846
16	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPRA	890.633	106.100	11,9129	3,02	1,39	147.479,00	0,6559
17	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	UNPLRA	353.242	55.271	15,6468	39,85	43,91	2.426.949,61	10,7613
18	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽENJERING D.D. BUGOJNO	UPINRK2	28.860	584	2,0236	184,63	0,66	385,44	0,0017
19	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	ZVDPRA	457.025	4.650	1,0175	14,49	17,24	80.166,00	0,3555
Ukupno ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)								14.573.756,33	64,6209
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenta								14.573.756,33	64,6209

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	
<b>Ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova</b>										
20	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	877.298	8,2312	1,67	2,94	2.579.256,12	11,4366	
21	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	351.270	11,5609	3,93	4,26	1.496.410,20	6,6352	
22	ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	CRBFRK1	3.053.478	5.910	0,1936	4,25	5,99	35.400,90	0,1570	
23	ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	EFNFRK1	3.610.331	260.283	7,2094	1,01	0,86	223.843,38	0,9925	
24	ZIF FORTUNA FOND D.D.	FRTFRK1	2.235.737	50.000	2,2364	5,11	4,17	208.500,00	0,9245	
25	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	HRBFRK2	2.851.823	176.000	6,1721	6,35	4,15	730.400,00	3,2386	
26	ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	MIGFRK2	4.926.930	1.231.417	24,9936	4,51	2,11	2.598.289,87	11,5210	
27	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	PRPFRK2	5.072.824	754.161	14,8667	3,65	1,78	1.344.216,57	5,9603	
Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova									9.216.317,04	40,8657
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenta									9.216.317,04	40,8657

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	
<b>REKAPITULACIJA</b>										
UKUPNA DOMAĆA ULAGANJA										
UKUPNA ULAGANJA U INOSTRANSTVU										
UKUPNA ULAGANJA								0,00	0,0000	
								23.790.073,37	105,4868	
								23.790.073,37	105,4868	

Na 31.12.2025. Fond je imao ulaganja u 27 emitenta, od kojih je 3 emitenata vrednovano kao utrživi vrijednosni papiri koji zadovoljavaju uvjete iz pravilnika, minimalno 15 trgovina u tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja, te 24 emitenata koji su vrednovani procjenom fer vrijednosti.

Po osnovu izvršenih ulaganja, Fond je evidentirao nedozvoljena ulaganja i prekoračenja investicionih ograničenja, kako je detaljnije obrazloženo u Bilješkama 13 i 18 uz finansijske izvještaje. Navedena odstupanja odnose se na neusklađenost sa propisanim investicionim limitima utvrđenim važećim zakonskim i podzakonskim okvirom, te zahtijevaju postupanje u skladu sa regulatornim odredbama o usklađivanju portfelja.

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

Red.br.	Emitent	količina	vrijednost
1.	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	11.000	31.385,00
2.	POSLOVNI SISTEM RMK D.D. ZENICA	58.773	73.466,25
3.	ŠIPAD-ERC D.D. SARAJEVO	12.537	100.296,00
<b>UKUPNO</b>			<b>205.147</b>

## Bilješka 18: Usuglašenost sa zakonskom regulativom

Članak 76, Stavak (1) točka a) Zakona o investicijskim fondovima je definirano najviše 15% netovrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak:

1) da u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantira Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Europske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica, može se ulagati bez ograničenja pod uvjetom:

1.1. da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene države, jedinice lokalne samouprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca može ulagati više od 35% imovine fonda,

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

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

2) ako fond nastoji replicirati neki indeks vrijednosnih papira, Komisija može dozvoliti da se u dionice ili dužničke vrijednosne papire jednog emitenta može uložiti do 20% imovine fonda, a u izuzetnim okolnostima da se u dionice ili dužničke vrijednosne papire jednog emitenta može 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 sa 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 sa 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 sa 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 sa javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire",
- n) ne mogu se vršiti ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.
- (2) Komisija će bliže urediti ograničenja ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Na dan 31.12.2025. godine, evidentirana su prekoračenja investicionih ograničenja kod sljedećih emitenta: ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA d.d. Sarajevo, ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo, ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar, ZIF FORTUNA FOND d.d., ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla i ZIF MI-GROUP d.d. Sarajevo, i to po osnovu člana 76. stav (1) tačka g) Zakona o investicijskim fondovima FBiH, uz primjenu člana 79. Zakona kojim je propisan rok od jedne godine za usklađivanje. Ukupno učešće navedenih Investicijskih fondova u NVI na 31.12.2025. god. iznosi 33,9129%, a zakonsko ograničenje je 30,00%.

Kod emitenta ZIF EUROFOND-1 d.d. Sarajevo i ZIF PROF-PLUS d.d. Sarajevo, fondova kojima upravlja isto Društvo, shodno članu 26. stav (3) Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine, vrijednost fondova se u cjelosti isključuje iz osnovice za obračun upravljačke provizije.

Ističemo da Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja portfelja, uključujući organizovanje aukcija za prodaju dionica kod kojih je evidentirano prekoračenje.

U tom kontekstu, smatramo da je navedena okolnost od značaja za razmatranje u okviru nacrtu izvještaja, imajući u vidu da predmetne aktivnosti upućuju na postojanje aktivnog i pravovremenog upravljanja investicionim portfeljem. Također, iste potvrđuju da Društvo kontinuirano prati izloženost koncentracionom riziku te poduzima korektivne mjere radi usklađivanja sa regulatornim ograničenjima. Navedeno, prema našem profesionalnom mišljenju, ukazuje na postojanje uspostavljenog i funkcionalnog sistema internih kontrola, kao i na primjenu adekvatnih procedura upravljanja rizicima u oblasti investiranja.

## Bilješka 19: 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 sa 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	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda
BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	63.768	18,6841
ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	127.477	13,4384
IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	58.160	12,3633
RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA	207.712	13,8896
IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	106.100	11,9129
UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	55.271	15,6468
ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	351.270	11,5609
ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	1.231.417	24,9936
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	754.161	14,8667

Prema podacima Registra vrijednosnih papira FBiH na dan 31.12.2025. dioničari koji imaju više od 1% dionica fonda su:

Naziv	Procenti
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	22,5145
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	20,6321
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	4,7102
ASA Banka d.d. Sarajevo	4,1967
ZIF HERBOS FOND d.d. Tuzla	4,1460
OMNIA INTERNATIONAL	3,3935
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	1,9984
ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	1,2436
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	1,1022



U skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i MRS 24., povezane osobe Fonda su:

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili druga osnova transakcije	
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	
	Depozitar	Ugovor	
	Banka	Ugovor	
	Banka	Ugovor	
	Banka	Ugovor	
	Revizor	Ugovor	
	Sarajevska berza	Berza	Ugovor
		Broker	Ugovor
		Direktor Fonda	Ugovor
		Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor
Član nadzornog odbora		Ugovor	
Član nadzornog odbora		Ugovor	
Predsjednik odbora za reviziju		Ugovor	
Član odbora za reviziju		Uprava	
	Član odbora za reviziju	Uprava	

## Bilješka 20: Sudski sporovi

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

## Bilješka 21: 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](http://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 sa 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 NAPRIJED D.D. za razdoblje od 1.1.2025.godine do 31.12.2025.godine

Opis	Sadržaj
<b>1. Informacije o identitetu Fonda</b>	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "NAPRIJED" d.d. Sarajevo; ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo
broj telefona i telefaksa:	033/712-960; 712-962
e-mail adresu:	<a href="mailto:infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba">infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba</a>
web:	<a href="http://www.naprijedinvest.ba">www.naprijedinvest.ba</a>
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	ZJP-031-04-220
ime i prezime direktora Fonda;	Tatjana Vitković
mandatni period direktora Fonda:	01.03.2022.-28.02.2026.
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	Mirza Šišić- predsjednik, Amir Polutan – član, Almir Murtić - član
mandatni period članova nadzornog odbora Fonda:	01.05.2023. - 30.04.2027.
ime i prezime članova odbora za reviziju;	Sunita Hasić – predsjednik, Niko Duje – član, Admir Đurđević - član
mandatni period članova odbora za reviziju Fonda:	01.05.2023. - 30.04.2027.
firmu i sjedište ovlaštenog revizora:	UHY REVIDENT d.o.o. Mostar
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju finansijskih izvještaja Fonda:	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	ASA Banka d.d. Sarajevo, Trg međunarodnog prijateljstva 25, Sarajevo
<b>2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:</b>	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Društvo za upravljanje fondovima "NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo; DUF "NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo, Trampina 12
broj telefona i telefaksa:	033/712-960; 033/712-962
e-mail adresu:	<a href="mailto:infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba">infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba</a>
web:	<a href="http://www.naprijedinvest.ba">www.naprijedinvest.ba</a>
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 Mutlović - direktor; Selma Karalić - izvršni direktor

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:

16.7.2021.-15.7.2025.

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, Trg međunarodnog prijateljstva 25, 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
<b>ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA</b>									
Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									
1	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	35.980	2,1922	12,99	17,44	627.491,20	2,7823
2	BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	BOATRK2	341.296	63.768	18,6841	24,78	17,89	1.140.809,52	5,0584
3	BOSANAC D.D. ORAŠJE	BSNCRA	69.969	3.524	5,0365	553,02	5,42	19.100,08	0,0847
4	BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRSRK2	18.645	50	0,2682	564,07	3,129,17	156.458,50	0,6937
5	ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	EGNSRA	948.601	127.477	13,4384	43,21	26,32	3.355.194,64	14,8772
6	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	104.409	0,5913	20,84	2,41	251.333,34	1,1144
7	JP HT D.D. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	1.059	0,0034	54,71	5,46	5.782,14	0,0256
8	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470.423	58.160	12,3633	72,45	8,80	511.808,00	2,2694
9	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	10.705	0,0340	46,70	10,04	107.496,40	0,4766
10	METALOTEHNA D.D. TUZLA	MTHNRK2	364.462	7.866	2,1583	78,94	3,07	24.148,62	0,1071
11	OZON D.D. TRAVNIK	OZNTRA	291.400	16.210	5,5628	151,60	126,22	2.046.026,20	9,0722
12	RMU BANOVICI D.D. BANOVICI	RMUBRA	693.880	2.748	0,3960	30,21	12,93	35.531,64	0,1575
13	RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA	RPRZRK2	1.495.447	207.712	13,8896	7,36	5,01	1.040.637,12	4,6143
14	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	29.832	0,6437	13,70	15,35	457.921,20	2,0305
15	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855	141.846	5,4246	18,84	15,08	2.139.037,68	9,4846
16	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPRA	890.633	106.100	11,9129	3,02	1,39	147.479,00	0,6539
17	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	UNPLRA	353.242	55.271	15,6468	39,85	43,91	2.426.949,61	10,7613
18	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽENJERING D.D. BUGOJNO	UPINRK2	28.860	584	2,0236	184,63	0,66	385,44	0,0017
19	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	ZVDPRA	457.025	4.650	1,0175	14,49	17,24	80.166,00	0,3555
Ukupno ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)									14.573.756,33
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenta									14.573.756,33

Ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova

20	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	877.298	8.2312	1,67	2,94	2.579.256,12	11,4366
21	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	351.270	11,5609	3,93	4,26	1.496.410,20	6,6352
22	ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	CRBFRK1	3.053.478	5.910	0,1936	4,25	5,99	35.400,90	0,1570
23	ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	EFNFRK1	3.610.331	260.283	7,2094	1,01	0,86	223.843,38	0,9925
24	ZIF FORTUNA FOND D.D.	FRTFRK1	2.235.737	50.000	2,2364	5,11	4,17	208.500,00	0,9245
25	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	HRBFRK2	2.851.523	176.000	6,1721	6,35	4,15	730.400,00	3,2386
26	ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	MIGFRK2	4.926.930	1.231.417	24,9936	4,51	2,11	2.598.289,87	11,5210
27	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	PRPFRK2	5.072.824	754.161	14,8667	3,65	1,78	1.344.216,57	5,9603
Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova									
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata									
Ukupno ulaganja fonda									
			9.216.317,04					9.216.317,04	40,8657
			23.790.073,37					23.790.073,37	1,0549

REKAPITULACIJA

	Nabavna vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
UKUPNA DOMAĆA ULAGANJA	39.756.792,04	23.790.073,37	105,4868
UKUPNA ULAGANJA U INOSTRANSTVU	0,00	0,00	0,0000
UKUPNA ULAGANJA	23.790.073,37	23.790.073,37	105,4868

Izvjestaj 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 vrijednosti imovine zbog prekoračenja i neusklađenosti ulaganja	Neto vrijednost imovine za obračun naknade za upravljanje	% naknade za upravljanje	Iznos naknade za upravljanje	Broj dionica/djelu fonda	NVI po dionici/djelu fonda		
	2	3	4	5	6	7	8	9								10	11
	Gotovina i potovinski ekvivalenti	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostalo	UKUPNO							
JANUAR	77.455,28	19.982.526,06	0,00	0,00	20.059.981,35	0,00	17.437,00	813.103,24	0,00	830.540,24	19.228.441,10	2.576.753,65	16.652.687,45	2,45	34.651,33	4.076.253	4,72
FEBRUAR	68.830,34	22.565.620,18	3.444,29	0,00	22.638.894,81	52,24	20.923,83	848.803,65	0,00	870.778,72	21.768.115,08	2.186.776,57	19.571.338,52	2,45	36.783,41	4.076.253	5,34
MART	86.252,99	27.865.283,27	0,00	0,00	27.951.536,25	0,00	25.167,78	888.616,75	0,00	913.784,71	27.037.748,71	4.974.295,77	22.063.452,94	2,45	45.910,12	4.076.253	5,63
APRIL	91.002,90	28.590.316,29	4.897,75	0,00	28.686.216,93	68,54	19.519,67	936.566,92	0,00	956.155,13	27.730.061,90	5.252.868,55	22.477.193,25	2,45	45.262,24	4.076.253	6,80
MAJ	107.672,56	28.555.293,75	0,00	0,00	28.662.966,32	0,00	15.765,23	983.878,20	0,00	999.644,42	27.663.321,90	5.240.752,09	22.422.569,80	2,45	46.657,36	4.076.253	6,79
JUNI	94.843,41	28.538.622,85	0,00	0,00	28.633.466,26	0,00	17.770,56	1.079.577,17	0,00	1.046.226,22	27.585.240,06	5.251.054,34	22.334.185,72	2,45	44.974,31	4.076.253	6,77
JULI	83.919,05	28.389.685,54	0,00	0,00	28.483.602,60	0,00	20.324,85	1.127.544,32	0,00	1.147.869,17	27.206.617,83	5.269.524,05	21.937.093,79	2,45	45.934,38	4.076.253	6,72
AVGUST	71.825,85	28.282.661,16	0,00	0,00	28.354.487,00	0,00	14.038,55	1.175.203,57	0,00	1.189.728,61	27.220.598,10	5.221.525,36	21.999.072,74	2,45	45.605,58	4.076.253	6,67
SEPTEMBAR	140.676,99	28.262.905,32	6.666,40	0,00	28.410.268,70	81,49	14.434,55	1.221.555,68	0,00	1.235.992,26	27.107.885,46	5.265.291,18	21.842.594,28	2,45	45.471,60	4.076.253	6,65
OKTOBAR	133.932,14	28.208.696,23	949,35	0,00	28.343.577,72	0,00	14.038,55	1.280.210,10	0,00	1.293.345,57	26.699.380,73	5.232.860,67	21.466.520,06	2,45	43.227,12	4.076.253	6,55
NOVEMBAR	121.038,22	27.860.489,08	1.199,01	0,00	27.982.726,31	0,00	14.135,48	1.314.343,70	0,00	1.330.550,22	23.638.590,48	3.192.452,98	20.447.137,50	2,45	42.546,83	4.076.253	5,80
DECEMBAR	109.042,78	24.861.097,93	0,00	0,00	24.970.140,70	0,00	16.206,53	1.314.343,70	0,00	1.330.550,22	310.274.297,12	54.995.295,33	255.279.001,79	29,40	521.323,68	48.915.036	76,12
UKUPNO	1.187.492,50	321.973.195,67	17.176,81	0,00	323.177.864,97	212,27	211.363,63	12.691.891,95	0,00	12.803.567,84	310.274.297,12	54.995.295,33	255.279.001,79	29,40	521.323,68	48.915.036	76,12
PROSJEK	98.957,71	26.831.095,64	1.431,40	0,00	26.931.488,75	17,69	17.613,64	1.057.666,00	0,00	1.075.297,32	26.856.191,43	4.582.941,28	21.273.250,15	2,45	43.443,64	4.076.253	6,34

**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
<b>I</b>	<b>Imovina investicijskog fonda</b>		
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	94.928,42	0,40%
2.	Ulaganja fonda (2.1.+2.2.+2.3.+2.4.+2.5.+2.6.+2.7.)	23.790.073,37	99,60%
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala(dionice osim dionica investicijskih fondova)	14.573.756,33	61,02%
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	9.216.317,04	38,59%
2.5.	Ostala financijska imovina	0,00	0,00%
2.6.	Depoziti i plasmani	0,00	0,00%
2.7.	Ulaganja u nekretnine	0,00	0,00%
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%
<b>I=(1+2+3)</b>	<b>Ukupna imovina investicijskog fonda</b>	<b>23.885.001,79</b>	<b>100,00%</b>
<b>II</b>	<b>Obveze investicijskog fonda</b>		
4.	Obveze po osnovu ulaganja	0,00	
5.	Obveze po osnovu troškova poslovanja	16.013,62	
6.	Obveze prema društvu za upravljanje	1.316.331,65	
7.	Ostale obveze	44.713,79	
<b>II=(4+5+6+7)</b>	<b>Ukupne obveze investicijskog fonda</b>	<b>1.377.059,06</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>Neto imovina investicijskog fonda</b>	<b>22.507.942,73</b>	
<b>IV</b>	<b>Broj dionica/udjela</b>	<b>4.076.253</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>Neto vrijednost imovine po dionici/udjelu</b>	<b>5,52</b>	
<b>VI</b>	<b>Cijena dionice /udjela</b>	<b>1,26</b>	



**Izveštaj 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)	521.323,68	22,72%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	11.951,74	0,52%
3	Naknada depozitaru	21.660,84	0,94%
4	Naknada za reviziju	8.775,00	0,38%
5	Naknada za računovodstvo	24.517,43	1,07%
6	Naknada burzi	11.400,00	0,50%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.879,03	0,13%
8	Troškovi servisiranja dioničara	3.405,87	0,15%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	16.326,48	0,71%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	86.399,39	3,76%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	28.441,81	1,24%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	1.557.916,11	67,88%
14	<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>2.294.997,38</b>	
15	<b>Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>	<b>743.059,72</b>	
16	<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period 1.1 - 31.12.2025</b>	<b>25.856.191,43</b>	
17	<b>Udio troškova iz točke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period 1.1. - 31.12.2025</b>	<b>2,87%</b>	



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		vrijednost	količina	Prodaje		Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda		
							količina	prosječna cijena			prosječna cijena	količina					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
INSTRUMENTE KAPITALA																	
1	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISRA	0,6536	2,06	237.742,54	1,2500	0	0	0,00	11000	2,85 KM	31.385,00	0,5913	2,41	251.333,34	1,1200	
2	POSLOVNI SISTEM RMK D.D. ZENICA	RMKZRA	20,1804	0,18	10.579,14	0,0600	0	0	0,00	58773	1,25 KM	73.466,25	0,0000	0,00	0,000	0,0000	
3	ŠIPAD-ERC D.D. SARAJEVO	SRCRSRA	14,0227	3,64	45.634,68	0,2400	0	0	0,00	12637	8,00 KM	100.295,00	0,0000	0,00	0,000	0,0000	
												205.147,25					

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

Datum prodaje	Vrsta ulaganja	Simbol ili oznaka	Naziv emitenta	Oznaka kategorije finansijske imovine i obveza prema MSFI 9*	Količina ili nominalna vrijednost	Knjigovodstvena ili fer vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirani dobitak/gubitak
21.2.2025.	1	ENISRA	ENERGOINVEST D.D.	1	6.000	13.390,00	16.835,00	3.445,00
24.2.2025	1	ENISRA	ENERGOINVEST D.D.	1	1.500	3.090,00	4.650,00	1.560,00
25.2.2025	1	ENISRA	ENERGOINVEST D.D.	1	3.000	6.180,00	9.900,00	3.720,00
16.4.2025	1	RMKZR	DD Poslovni sistem RMK Zenica	1	58.773	10.579,14	73.466,25	62.887,11
1.9.2025	1	SRCS	Šipad erc d.d.	1	2.000	7.280,00	16.000,00	8.720,00
2.9.2025	1	SRCS	Šipad erc d.d.	1	10.537	38.354,68	84.296,00	45.941,32
<b>ukupno</b>							<b>205.147,25</b>	<b>126.273,43</b>

Izvještaj 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 – usklađivanje fer vrijednosti
1	BNTM	BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK	1	513.074,80	627.491,20	-114.416,40
1	BOAT	BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO	1	1.340.403,36	1.140.809,52	199.593,84
1	BSNC	BOSANAC D.D. ORAŠJE	1	36.402,92	19.100,08	17.302,84
1	BSRS	BOSNA RE D.D. SARAJEVO	1	121.609,00	156.458,50	-34.849,50
1	EGNS	ENERGONOVA D.D. SARAJEVO	1	3.666.238,52	3.355.194,64	311.043,88
1	ENIS	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	1	215.082,54	251.333,34	-36.250,80
1	HTKM	JP HT D.D. MOSTAR	1	5.263,23	5.782,14	-518,91
1	IRIS	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	1	513.552,80	511.808,00	1.744,80
1	JPES	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	1	137.453,27	107.496,40	29.956,87
1	MTHN	METALOTEHNA D.D. TUZLA	1	26.429,76	24.148,62	2.281,14
1	OZNT	OZON D.D. TRAVNIK	1	2.385.463,60	2.046.026,20	339.437,40
1	RMUB	RMU BANOVICI D.D. BANOVICI	1	31.739,40	35.531,64	-3.792,24
1	RPRZ	RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA	1	1.028.174,40	1.040.637,12	-12.462,72
1	SOSO	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	1	406.610,16	457.921,20	-51.311,04
1	SRPV	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	1	1.832.650,32	2.139.037,68	-306.387,36
1	SVIP	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	1	152.784,00	147.479,00	5.305,00
1	UNPL	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	1	2.603.264,10	2.426.949,61	176.314,49
1	UPIN	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽENJERING D.D. BUGOJNO	1	554,80	385,44	169,36
1	ZVDP	ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	1	82.816,50	80.166,00	2.650,50
4	BIGF	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1	619.635,58	2.579.256,12	-1.959.620,54
4	BSNF	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	1	280.594,48	1.496.410,20	-1.215.815,72
4	CRBF	ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR	1	37.942,20	35.400,90	2.541,30
4	EFNF	ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	1	247.268,85	223.843,38	23.425,47
4	FRTF	ZIF FORTUNA FOND D.D.	1	242.000,00	208.500,00	33.500,00

4	HRBF	ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA	1	851.840,00	730.400,00	121.440,00
4	MIGF	ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO	1	789.092,01	2.598.289,87	-1.809.197,86
4	PRPF	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	1	1.547.764,62	1.344.216,57	203.548,05
						-4.074.368,15

Izvještaj o vrijednosti transakcija fonda obavljenim 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
VGT Broker	205.147	100	2.051,47	0,01
UKUPNO	205.147	100	2.051,47	0,01

Izveštaj 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
1	2	3	4
	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu na početku perioda</b>		
I			
1.	Neto imovina investicijskog fonda na početku perioda	19.053.899,39	20.536.372,87
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	4.076.253,00	4.076.253,00
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	4,67	5,04
	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela na kraju perioda</b>		
II			
1.	Neto imovina investicijskog fonda na kraju perioda	22.507.942,73	19.053.899,39
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	4.076.253,00	4.076.253,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	5,52	4,67
	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela tokom perioda</b>		
III			
1.	Najniža neto vrijednost imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu	4,67	4,55
2.	Najviša neto vrijednost imovine po dionici/udjelu	6,86	6,90
3.	Najniža cijena dionice/ vrijednosti udjela	0,66	0,73
4.	Najviša cijena dionice/vrijednosti udjela	1,26	1,31
5.	Prosječna cijena dionice/vrijednosti udjela	1,25	0,91
	<b>Finansijski pokazatelji</b>		
IV			
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine investicijskog fonda	2,87	3,21
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine investicijskog fonda	0,00	0,00
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4.	Stopa prinosa na neto imovinu investicijskog fonda	18,13	-7,22

Izveštaj 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
BOSNA RE D.D. SARAJEVO	BSRS	50	101	5.050,00
ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO	ZVDP	4650	0,703230108	3.270,02
				<b>8.320,02</b>

**PRIHODI OD KAMATE OD OBVEZNICA I DRUGIH DUŽNIČKIH INSTRUMENTA**

**Izvjestaj o udjelničarima/dioničarima investicijskog fonda (prilog 8)**

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Broj udjela/dionica – domaći vlasnici	Broj udjelica/dionica – domaći vlasnici	Broj udjela/dionica – inozemni vlasnici	Broj udjelica/dionica – inozemni vlasnici	Ukupan broj udjela/dionica	Ukupan broj udjelica/dioničara
1	Kreditne institucije						
2	Osiguravajuća društva						
3	Investicijski fondovi	1410903	5			1410903	5
4	Penzijski fondovi					0	0
5	Investicijska društva	2858	1			2858	1
6	Ostala pravne osobe	68955	6	157111	4	226066	10
7	Fizičke osobe	1311663	18828	103095	97	1414758	18925
8	Skrbnik	1021668	3			1021668	3

**Izvjestaj 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	34,6127
2	Skrbnici	24,8288
3	Ostala pravne osobe inostrani vlasnici	3,3935
4	Ostala pravne osobe - domaći vlasnici	1,1022
5	Fizičke osobe - domaći vlasnici	0,9706
6		
7		
8		
9		
10		

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

Izvještaj za: Januar- Decembar 2025. godine Investicijski fond: ZIF NAPRUJED

### 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 dospijeća
- 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 umanjeње 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
<b>OPIS:</b>			
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		
		Iznos:	

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

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.

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.

Depozitar je uradio kontrolu obračuna, koju je dostavio DJF i nije utvrdio odstupanja u obračunu NVI po dionici ni ukupnoj neto vrijednosti, u odnosu na obračun koji je uradila i Banka Depozitar.

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. god. iznosi 40.8657%, a zakonsko ograničenje je 30,00%. Prvo su izključene ukupna vrijednost ZIF-a PROF PLUS(5,9603%) i EUROFOND (0,9925%), što je u zbiru (6,9528%) izključene, a iz razloga upravljanja istog DJF-a sa ovim fondovima.Korekcijom kod ostalih fondova procentualno je dovedeno učešće IF u NVI na Zkonornm dozvoljeni nivo

Banka Depozitar potvrđuje tačnost izvršenog obračuna

Izveštaj banke depozitara o rezultatima provjere odstupanja od zakonom propisane strukture ulaganja za investicijske fondove (prilog10)

Izveštaj na dan: 31.12.2025. Godine
Investicijski fond: ZIF NAPRIJED

Vrsta imovine	Vrijednost (KM)	Trenutno vlasništvo (%) učešća u NVI	Zakonsko ograničenje (%)	Odstupanje (%)	Rok za usaglašavanje
ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO	223.843,38	0,9925	0,00	0,9925	
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	1.344.216,57	5,9603	0,00	5,9603	
<b>Ukupno:</b>	<b>1.568.059,95</b>	<b>6,9528</b>	<b>30,00%</b>	<b>6,9528</b>	

## **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](http://www.uhy-ba.com)

Email [info@uhy-ba.com](mailto: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.

