

**ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM  
PONUDOM PROF PLUS D.D. SARAJEVO**

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

## Sadržaj

Izjava uprave .....	3
Izveštaj neovisnog revizora.....	4
Izveštaj o ukupnom rezultatu za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine .....	8
Izveštaj o finansijskom položaju za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine.....	9
Izveštaj o novčanim tokovima za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine .....	10
Izveštaj o promjenama neto imovine za godinu završenu na dan 31. prosinca 2025. godine .....	11
Opći podaci o Fondu .....	12
Pravni, računovodstveni i drugi temelji finansijskih izvješća .....	14
Sažetak temeljnih računovodstvenih politika .....	15
Bilješke uz finansijska izvješća.....	26



## 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 s 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 **Prof Plus 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 s 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

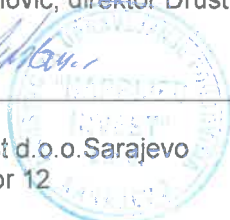
Dženita Alibegović, direktorica  
 Fonda

  
 ZIF Prof Plus d.d. Sarajevo  
 Ul. Trampina br 12  
 Sarajevo



Arijana Mutilović, direktor Društva

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



10. ožujak 2026. godine



## Izveštaj 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 ZIFPROF PLUS D.D. SARAJEVO

### ***Mišljenje***

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja ZIF Prof Plus 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 pozornost u Bilješkama 14. i 23. uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond evidentirao prekoračenje ulaganja što nije u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima u FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova neusuglašenost neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

Bez modifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na Bilješku 18. 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, kako je objelodanjeno u Bilješci 14 uz finansijske izvještaje, iskazao ulaganja u vrijednosne papire (dionice, udjele i obveznice) te ulaganja u nekretnine u ukupnom iznosu od 59.219.686 KM (31.12.2024. godine: 48.079.952 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 s 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 uporedili s izvještajima Banke Depozitara. Provjerili smo knjiženje ulaznih faktura za upravljačku proviziju za cijelo razdoblje 2025. godine i usporedili odnosno konformirali 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 finansijskih 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 finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih 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 finansijskog izvještavanja Fonda.

### **Revizorove odgovornosti za reviziju finansijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski 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 finansijskih 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 finansijskih 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 prijevara 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 finansijskim 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 finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i oslikavaju li finansijski 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 financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizorska pitanja.

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


#### ***Izveštaj o drugim zakonskim zahtjevima***

Po našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za financijske izvještaje ZIF Prof Plus 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. ožujak 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>12.881.385</b>	<b>2.860.455</b>
Prihodi od kamata	1	2.618	-
Prihodi od dividendi	2	1.613.110	1.344.057
Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja	3	467.070	-
Nerealizirani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti	4,5	10.671.635	1.336.398
Neto pozitivne tečajne razlike		-	-
Ostali prihodi i dobiti	6	126.952	180.000
<b>Rashodi</b>		<b>1.712.478</b>	<b>772.458</b>
Naknada društvu za upravljanje	7	1.333.819	390.720
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	8	87.251	1.672
Ulazne i izlazne naknade		-	1.500
Naknada banci depozitaru	9	21.600	146.833
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	10	105.030	97.994
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	11	80.850	67.395
Realizirani neto gubici od prodaje ulaganja		-	-
Nerealizirani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti		-	-
Financijski rashodi		-	-
Neto negativne tečajne razlike		-	-
Ostali rashodi i gubici	12	83.928	66.344
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>11.168.907</b>	<b>2.087.997</b>
<b>Gubitak prije oporezivanja</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Porez na dobit</b>		<b>901.770</b>	<b>13.918</b>
Tekući porez na dobit		873.702	13.918
Odgođeni porez na dobit		28.068	-
<b>Dobit</b>		<b>10.267.137</b>	<b>2.074.079</b>
<b>Gubitak</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Povećanje / (smanjenje) neto imovine</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Povećanje neto imovine fonda</b>		<b>10.267.137</b>	<b>2.074.079</b>
<b>Smanjenje neto imovine fonda</b>		<b>-</b>	<b>-</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	13	2.056.700	1.338.280
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	14	54.255.101	43.419.248
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		-	-
Financijska imovina po amortiziranom trošku	14	300.586	-
Ulaganja u nekretnine		4.664.000	4.660.704
Akontacije poreza na dobit		-	-
Odgođena porezna imovina		28.068	-
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	15	279.516	473.977
<b>Ukupno imovina</b>		<b>61.583.971</b>	<b>49.892.209</b>
<b>Obveze</b>			
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha		-	-
Financijske obveze po amortiziranom trošku		-	127
Obveze za tekući porez na dobit	16	889.010	13.918
Odgođene porezne obveze		-	-
Rezerviranja		-	-
Ostale obveze, uključujući i razgraničenja	17,18,19	862.255	340.663
<b>Ukupno obveze</b>		<b>1.751.265</b>	<b>354.708</b>
<b>Neto imovina</b>			
	20		
Vlasnički kapital		66.961.277	66.961.277
Dionička premija		2.683.902	2.683.902
Rezerve		9.240.617	9.240.617
Revalorizacijske rezerve		-	-
Dobit		23.106.995	12.811.790
Gubitak		(42.160.085)	(42.160.085)
<b>Ukupno neto imovina</b>		<b>59.832.706</b>	<b>49.537.501</b>
<b>Broj emitiranih dionica/udjela</b>			
		<b>5.072.824</b>	<b>5.072.824</b>
<b>Neto imovina po dionici/udjelu</b>			
		<b>11,79</b>	<b>9,77</b>
<b>Vanbilančna evidencija</b>			
	21		
Vanbilančna aktiva		11.003.415	11.003.415
Vanbilančna pasiva		11.003.415	11.003.415

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 kamata	1.603	-
Priljevi od dividendi	1.496.607	1.298.631
Odljevi po osnovu ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	(3.657.745)	(387.246)
Priljevi od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	4.237.999	-
Odljevi po osnovu ulaganja u financijsku imovinu po amortizovanom trošku	(300.601)	-
Priljevi od prodaje nekretnina	495.000	-
Odljevi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	(1.350.710)	(84.743)
Odljevi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	(87.378)	(3.045)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(84.163)	(63.035)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(24.748)	(166.157)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada burzi	(11.400)	(10.450)
Odljevi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(103.124)	(95.159)
Ostali priljevi iz poslovnih aktivnosti	179.779	70.200
Ostali odljevi iz poslovnih aktivnosti	(72.699)	(69.885)
<b>Neto gotovinski tok koji je generiran/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>718.420</b>	<b>489.111</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>718.420</b>	<b>489.111</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>1.338.280</b>	<b>849.169</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>2.056.700</b>	<b>1.338.280</b>

Priložene bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



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

(Svi iznosi su izraženi u KM)

	2025	2024
<b>Stanje na dan 31. decembra prethodne godine</b>	<b>49.537.501</b>	<b>47.463.422</b>
Efekti retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika	-	-
Efekti retroaktivnog prepravljanja iznosa priznatih u skladu sa MRS 8	-	-
<b>Ponovno iskazano stanje na dan 1. siječnja tekuće godine</b>	<b>49.537.501</b>	<b>47.463.422</b>
Dobit/(gubitak) za razdoblje	10.295.205	2.074.079
Ostali ukupni rezultat za razdoblje	-	-
<b>Ukupni rezultat</b>	<b>10.295.205</b>	<b>2.074.079</b>
Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	-	-
Ostale promjene	-	-
<b>Stanje na dan 31. decembra tekuće godine</b>	<b>59.832.706</b>	<b>49.537.501</b>
<b>Broj udjela/dionica fonda u razdoblju</b>		
Broj udjela/dionica fonda na početku razdoblja	5.072.824	5.072.824
Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja	-	-
Povučeni udjeli/dionice u toku razdoblja	-	-
Broj udjela/dionica fonda na kraju razdoblja	5.072.824	5.072.824

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 s javnom ponudom je dioničko društvo s 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 s javnom ponudom "PROF PLUS" d.d. Sarajevo (Fond) je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond PROF PLUS d.d. Sarajevo tokom 2001. godine. Fond je registriran u Kantonalnom sudu u Sarajevu dana 25. aprila 2001. godine. Privatizacijski investicioni fond Prof-plus osnovan je tokom 2002. godine. 2006. godine Fond je izvršio transformaciju iz oblika PIF u IF – Investicijski fond. U skladu s odredbama Zakona o investicijskim fondovima, fond je transformiran u zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, u kojem obliku posluje i danas.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-11-002294 od 16.9.2011. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom "Prof-plus" d.d. Sarajevo, s osnovnim kapitalom u iznosu od 66.961.276,80 KM. Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi KM 66.961.276,80 podijeljen na 5.072.824 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 13,20 po dionici.

Adresa Fonda je Trampina 12, 71000 Sarajevo.

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Upravljač Fonda za period 07.02.2022 – 17.2.2023. godine DUF ABDS d.o.o. Sarajevo. Dana 17. februara 2023. godine, Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine donijela je rješenje kojim se oduzima dozvola Društvu za upravljanje fondovima ABDS d.o.o. Sarajevo za upravljanje Zatvorenim investicijskim fondom Prof plus d.d. Sarajevo.

Nalaže se Raiffeisen Bank d.d. da do zaključivanja ugovora o upravljanju s novim Društvom za upravljanje, obavlja poslove upravljanja Zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom.

Dana 4.9.2024.godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je, rješenjem broj: 05/4-19-190/24, dala dozvolu DUF Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo za upravljanje Zatvorenim investicijskim fondom Prof Plus d.d. Sarajevo.

Banka depozitar Fonda od 18.10.2024. je Asa banka d.d. Sarajevo.

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.

### 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

- Nermin Jakubović - Predsjednik
- Amra Smajlović - Član
- Muruveta Marušić Klepić - Član

### Odbor za reviziju

- Aida Karović - Predsjednik
- Izet Halilović - Član
- Adna Bajraktarević - Član

### Uprava

- Dženita Alibegović - Direktorica



## Pravni, računovodstveni i drugi temelji financijskih izvješća

### Opći aspekt i cilj revizije

Na temelju zahtjeva **ZIF Prof Plus 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 PROF PLUS D.D. SARAJEVO** su:

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

### Dokumentaciju i podatke su nam prezentirale sljedeće osobe:

- Mirzeta Dželo

### Financijsko knjigovodstvo

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

### Primjena MSR-a

U postupcima revizije primjenjivali smo Međunarodne Standarde Revizije (MSR) i to posebno:

MSR 200 Cilj i temeljna načela Revizije financijskog izvješća

MSR 500 Revizijski dokazi

MSR 510 Početna stanja

MSR 530 Uzorkovanje i testiranje

MSR 700 Izvještavanje revizora s mišljenjem

### Revizorski tim

Revizorski tim koji je obavio reviziju financijskih izvješća Društva:

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



## Sažetak temeljnih računovodstvenih politika

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s 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 s 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 s tim financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u KM.

### Značajne računovodstvene politike

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

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

Cilj utvrđivanja računovodstvenih politika je objektivno i fer prezentiranje imovine, obaveza, prihoda, rashoda i kapitala.

Načela za utvrđivanje računovodstvenih politika su: neograničenost poslovanja, načelo nastanka poslovnog događaja (akualno 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) finansijski izvještaji,
2. Finansijski izvještaji u toku godine.

Finansijsko izvještavanje se vrši sastavljanjem i prezentiranjem temeljnih finansijskih izvještaja:

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



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

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

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze. Ukupnu imovinu Fonda na dan vrednovanja čini zbir vrednovanja svih oblika imovine koji su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene.

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

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

- a. naknada banci depozitaru,
- b. naknade i troškovi članova Nadzornog odbora Fonda.
- c. naknade i troškovi direktora Fonda koji obuhvataju: neto plaću, regres za korištenje godišnjeg odmora, uvećanje plaće za svaku godinu penzijskog staža, godišnju nagradu, dnevnice, pravo na povrat stvarno dokumentovanih troškova koji se odnose na putne troškove, troškove edukacije, telefona, reprezentacije i osiguranja za slučaj smrti odnosno invalidnosti, kupovinu stručne literature i naknade za korišćenje vlastitog automobila u službene svrhe. Iznos, visinu i ograničenja pojedinih troškova odredit će Nadzorni odbor Ugovorom o ovlašćenjima, pravima i obavezama direktora.
- d. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa sticanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e. naknada i troškovi Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
- f. računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju Fonda,
- g. troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h. troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo za upravljanje, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i. sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j. troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k. porezi koje je Fond dužan platiti na osnovu zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,
- l. troškovi oglašavanja u skladu sa Zakonom i
- m. ostale naknade određene posebnim zakonima.

Troškovi će se zaračunavati imovini Fonda u stvarnim iznosima. Ukupni troškovi Fonda ne mogu biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,5% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

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

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

-----  
 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 dospelja i vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, obuhvataju se i iskazuju saglasno MSFI 9. Za priznavanje i procjenjivanje plasmana relevantni



su MRS 32 – Finansijski instrumenti: prezentacija, MSFI 9 – Finansijski instrumenti, MSFI 7 – Finansijski instrumenti: objavljivanja, kao i drugi relevantni MRS/MSFI. Ulaganja u nekretnine, obuhvataju se i iskazuju saglasno MRS 40 – Ulaganja u nekretnine i drugim relevantnim MRS/MSFI.

## **ULAGANJA FONDA**

### **Financijska sredstva prema fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha**

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju 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.

### **Financijska sredstva koja se drže do dospijea**

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 dospijea pod oznakom FS DD. U trenutku sticanja početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji je jednak cijeni pojedinačne imovine u koju su uključeni i transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili obaveze.

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

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

### **Finansijska sredstva uložena u nekretnine**



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

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

Vrijednost transakcije po tržišnim uslovima je ona vrijednost koja je ostvarena transakcijom između stranaka koje nemaju određen ili poseban odnos, odnosno nisu povezana lica, a cijena transakcije ne odstupa od karakterističnih na aktivnom tržištu, odnosno ne odstupa značajno od procjene ovlaštenog procjenitelja. Procjena nekretnina zasniva se na procjeni ovlaštenog procjenitelja.

Nakon početnog priznavanja, ulaganje u nekretnine će se mjeriti po modelu fer vrijednosti. Ako se prethodno ulaganje u nekretnine mjerilo po fer vrijednosti, tada će se ulaganje u nekretnine po fer vrijednosti nastaviti do prodaje, čak i ako usporedive tržišne transakcije postanu rjeđe ili tržišne cijene postanu manje dostupne.

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

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

Fer vrijednost najbolje predstavljaju sadašnje cijene na aktivnom tržištu za slične nekretnine na istoj lokaciji i u istom stanju koje podliježu sličnom ugovoru o najmu i sličnim ostalim ugovorima.

U nedostatku trenutnih cijena na aktivnom tržištu, tada se razmatraju informacije iz različitih drugih izvora (tačka 46. MRS-a 40).

## **METODOLOGIJA ZA PROCJENU FER VRIJEDNOSTI ULAGANJA**

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda koji ne zadovoljavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na način propisan u članu 9. i članu 11. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine Fonda i obračunu neto vrijednosti imovine Fonda, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana/kupljena u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu za datum vrednovanja. U skladu sa navedenim standardima propisane metode procjene su:

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

### **Kriterijumi za izbor pojedinih metoda**

Kriterijumi za izbor tržišnog pristupa vrednovanja su:

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

### **Kriterijumi za izbor prihodovne metode su:**

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



**Kriterijumi za izbor troškovne metode su:**

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

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

**Metoda procjene uporedivih preduzeća (PEER GROUP)**

Prema tržišnom pristupu prilikom procjene koriste se tržišne cijene, finansijski pokazatelji i druge relevantne informacije dobivene tržišnim transakcijama koje uključuju grupu identičnih ili uporedivih finansijskih instrumenata te se na osnovu dobivenih informacija definiše vrijednost analiziranog vrijednosnog papira. Tržišni pristup najčešće uključuje tržišne multiplikatore iz koje se 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 diskontovanjem novčanog toka

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

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

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

Osnovne pretpostavke za primjenu ovog metoda su:

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

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

Kao ulazne podatke neophodno je analizirati:

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

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

## Metoda vrednovanja neto sredstava

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 procenat 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

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

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

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

Formula za ECL model= iznos potraživanja x LGD x PD

LGD je stopa koju preporučuje Basel i iznosi 45%

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



Ulaganja/prodaja finansijske imovine Fond evidentira na datum trgovanja, odnosno na dan kad se ugovorno obaveza 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 stiču potraživanja, vremenska razgraničenja se prenose na račune potraživanja. Osnova prihodovanja i iskazivanja takvih iznosa na vremenskim razgraničenjima mora biti utvrđena u odgovarajućim knjigovodstvenim dokumentima.

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

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

Poslovni prihodi Fonda su:

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

Prihodi od dividendi obuhvaćaju prihode po osnovu ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje fond drži u svom portfelju.

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

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

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

Realizovani dobiti obuhvaćaju dobitke nastale pri prodaji finansijske imovine vrijednosnih papira i nekretnina, pri promjeni kurseva stranih valuta, te ostale realizovane dobitke:

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



Realizovani dobitci od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku obuhvaćaju dobitke nastale pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po amortizovanom trošku, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovani dobitci od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju dobitke nastale pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

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

Realizovane pozitivne kursne razlike obuhvaćaju dobitke nastale pri realizaciji monetarne imovine i/ili izmirenju monetarnih obaveza, a po osnovu porasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze.

Realizovani dobitci od prodaje ulaganja u nekretnine iskazuju dobitke nastale uslijed prodaje nekretnina po cijeni višoj od knjigovodstvene vrijednosti po kojoj je evidentirana ta nekretnina.

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

Nerealizovani dobitci obuhvaćaju pozitivne efekte vrijednosnog usklađivanja finansijske imovine - vrijednosnih papira i derivata i nekretnina, otpuštanja prethodno priznatih umanjenja vrijednosti finansijske imovine, nekretnina i ostale imovine, te ostali nerealizovani dobitci, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI, i usvojenom računovodstvenom politikom.

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

Nerealizovani dobitci od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju dobitke koji su posljedica usklađivanja više knjigovodstvene vrijednosti ovih obaveza (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom nižom fer vrijednošću.

Nerealizovane pozitivne kursne razlike obuhvaćaju dobitke nastale pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obaveza na datum izvještavanja, a po osnovu porasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze.

#### Finansijski prihodi

- Prihodi od kamata;
- Ostali finansijski prihodi.

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

- vjerovatnosti naplate i
- pouzdanost utvrđivanja prihoda.

Prihodi po osnovu kamata obračunavaju se svaki mjesec po ugovorenim kamatama, a najkasnije na datum bilansiranja. 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 obaveze za isplatom.

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

Realizovani gubici u poslovanju Fonda su:

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

Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku obuhvaćaju gubitke nastale pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po amortizovanom trošku, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju gubitke nastale pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

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

Nerealizovani gubici u poslovanju Fonda su:

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

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

Nerealizovani gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju gubitke koji su posljedica usklađivanja niže knjigovodstvene vrijednosti ovih obaveza (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom višom fer vrijednošću.

Nerealizovane negativne kursne razlike obuhvaćaju gubitke nastale pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obaveza na datum izvještavanja, a po osnovu pada kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu porasta kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze.

Finansijski rashodi Fonda su:

- Rashodi po osnovu kamata,
- Ostali finansijski rashodi.



### III - Upravljanje rizicima

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

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



## Bilješke uz financijska izvješća

### Bilješka 1: Prihodi od kamata

	2025	2024
Prihodi od kamata	2.618	-
	<b>2.618</b>	<b>-</b>

U 2025. godini Fond je ostvario prihode od kamata u iznosu od 2.618 KM po osnovu finansijske imovine, odnosno obveznica, koja se mjeri po amortizovanom trošku, a koji se odnose na potraživanja prema Sarajevskoj pivari. U 2024. godini Fond nije imao evidentiranih prihoda po ovom osnovu.

Prihodi su priznati primjenom metode efektivne kamatne stope, u skladu sa zahtjevima MSFI 9 – Finansijski instrumenti, te su iskazani u okviru finansijskih prihoda obračunskog perioda. Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu obračuna, priznavanja i prezentacije navedenog prihoda. Iznos ostvarenih kamata nema materijalno značajan uticaj na finansijski rezultat Fonda za 2025. godinu.

### Bilješka 2: Prihodi od dividendi

	2025	2024
Prihodi od dividendi	1.613.110	1.344.057
	<b>1.613.110</b>	<b>1.344.057</b>

Prihodi od dividendi u 2025. godini iznose 1.613.110 KM i u odnosu na prethodnu godinu (1.344.057 KM) bilježe povećanje u iznosu od 269.053 KM. Navedeni prihodi odnose se na dividende ostvarene po osnovu vlasničkih ulaganja Fonda u dionice.

Dividende su priznate u momentu kada je Fond stekao pravo na naplatu, u skladu sa zahtjevima primjenjivog računovodstvenog okvira (MSFI 9 / MRS 1 – prezentacija finansijskih izvještaja), te su iskazane u okviru finansijskih prihoda perioda. Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije navedenih prihoda, koji imaju značajan uticaj na ukupni finansijski rezultat Fonda.

Fond je realizirao prihode po osnovu dividende od sljedećih emitenata:

NAZIV EMITENTA	SIMBOL	BROJ DIONICA ILI % UČEŠĆA	DIVIDENDA PO DIONICI	UKUPNI PRIHODI
ASA BANKA	IKBZ	10101	10,2	103.030,20
TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	TCMK	213835	5,35	1.144.017,25
ALLIANZE SE ORD Njemačka	ALVG	120	22,18	2.661,08
DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DTEG	500	1,76	880,12
BMW ORG	BMWG	1000	2,48	2.476,77
SOLANA DD TUZLA	SOLT	12313	6,2	76.340,60
TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKM	430137	0,06	24.719,78
BOSNALIJEK D.D.	BSNL	6620	1,1	7.282,00
Inspirio ZAIF	INSP	300000	0,3	89.772,60
BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTS	263477	0,61	161.929,26
				<b>1.613.109,66</b>

### Bilješka 3: Realizirani neto dobiti od prodaje ulaganja

	2025	2024
Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	467.070	-
	<u>467.070</u>	<u>-</u>

U 2025. godini Fond je ostvario neto dobitke od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha u iznosu od 467.070 KM, dok u 2024. godini nije bilo evidentiranih dobitaka po ovom osnovu.

Navedeni dobiti proizlaze iz realizacije ulaganja klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, pri čemu je razlika između prodajne cijene i knjigovodstvene vrijednosti priznata u bilansu uspjeha u skladu sa zahtjevima MSFI 9 – Finansijski instrumenti.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu vrednovanja, klasifikacije i priznavanja navedenih dobitaka. Ostvareni iznos ima značajan uticaj na finansijski rezultat Fonda za 2025. godinu.

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

Naziv emitenta	Realizirana dobit/gubitak
Hercegovinaaauto d.d. Mostar	535.561,00
Poslovni sitem RMK Zenica	14.538,09
Tesla d.d.	4.605,66
Slatinska banka	(87.635)
	<u>467.069,95</u>

### Bilješka 4: Nerealizirani neto dobiti od ulaganja u dionice

	2025	2024
Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	10.668.339	1.314.844
	<u>10.668.339</u>	<u>1.314.844</u>

U finansijskim izvještajima Fonda prikazani su isključivo neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, koji u 2025. godini iznose 10.668.339 KM (2024: 1.314.844 KM).

Navedeni iznos predstavlja rezultat međusobnog prebijanja (netiranja) nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka po osnovu svođenja na fer vrijednost, pri čemu je u 2025. godini efekat pozitivnih usklađenja bio veći od negativnih, te je iskazan neto dobitak. U bruto bilansu su evidentirani i nerealizovani gubici od svođenja na fer vrijednost u iznosu od 1.501.709,68 KM, koji su uključeni u navedeni neto rezultat.

U okviru ukupnog efekta finansijske imovine sadržani su i kreditni gubici od finansijske imovine po amortizovanom trošku u iznosu od 280.681,54 KM, koji su utvrđeni na osnovu ECL elaborata (procjene očekivanih kreditnih gubitaka) u skladu sa MSFI 9, a odnose se na procjenu naplativosti nenaplaćenih potraživanja Fonda.



Dakle, prikazani neto iznos u bilansu uspjeha predstavlja zbirni efekat pozitivnih i negativnih vrednovanja, uključujući i umanjena vrijednosti po osnovu kreditnog rizika. Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući pregled modela vrednovanja i ECL obračuna, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije navedenih efekata.

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	Nerealizirani dobitak ili gubitak priznat kroz bilans uspjeha – usklađivanje fer vrijednosti
ALLIANCE SE ORD Njemačka	22.202
BH TELECOM DD SARAJEVO	288.139
BIHAĆKA PIVOVARA DD BIHAĆ	(201.259)
BIRA DD BIHAĆ	(9.002)
BMW ORG	25.830
BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	(37.987)
BOSNALIJEK D.D.	43.883
MERCEDES BENZ GROUP	7.404
HEMIJSKA INDUSTRIJA DESTIL. AD TESLIĆ	79.786
DEUTSCHE POST N ORD	25.883
DEUTSCHE TELEKOM N ORD	(4.400)
ENERGOINVEST DD SARAJEVO	259.350
JP HT DD MOSTAR	21.495
IGMAN DD KONJIC	36.454
ASA BANKA DD SARAJEVO	612.067
INDUSTRIJSKE PLANTAŽE	85.118
JP ELEKTROPRIVREDA HZ HB DD MOSTAR	(27.286)
JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	(578.085)
PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	(26.091)
POSLOVNA ZONA AD BANJA LUKA	(161.998)
SNAGA DD VAREŠ	7.311
SOLANA DD TUZLA	333.993
SARAJEVO OSIGURANJE DD SARAJEVO	451.081
SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	78.840
ŠTAMPARIJA FOJNICA	12.400
TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	8.977.777
TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	(53.423)
UNIS KOMERC DD SARAJEVO	1.628
ŽITO D.D. OSIJEK	(45.753)
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	122.854
ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	103.836
ZIF CROBIH FOND DD MOSTAR	(105.780)
ZIF FORTUNA FOND DD CAZIN	(52.824)
OIF SME BH EQUITY	(348)
Inspirio ZAIF	693.000
OIF LILIUM GLOBAL	(44.030)
RAIFFEISEN EURO BOND	6.974
Nekretnina poslovna zgrada -BILA	3.296
	<b>10.952.333</b>



## Bilješka 5: Nerealizirani neto dobiti od ulaganja u nekretnine

	2025	2024
Neto dobiti od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti	3.296	21.554
	<u>3.296</u>	<u>21.554</u>

Svođenjem vrijednosti na fer vrijednost nekretnine Fond je zabilježio neto dobitke u iznosu od 3.296 KM. Fer vrijednost je procijenjena na dan 31.12.2025. u vrijednosti od 4.664.000 KM. Procjene tržišne vrijednosti nekretnina procijenjene su od strane Ovlaštenog procjenitelja, što je u skladu sa članom 29 stav (1) i (2) Zakona o računovodstvu i reviziji u FBiH, Službene novine FBiH 15/21, i članom 2 stav (4) Pravilnika o izmjenama i dopunama pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ( Službene novine FBiH broj 84/25)

## Bilješka 6: Ostali prihodi i dobiti

	2025	2024
Ostali prihodi i dobiti	126.952	180.000
	<u>126.952</u>	<u>180.000</u>

Ostali prihodi i dobiti Fonda u 2025. godini iznose 126.952 KM, a u 2024. godini 180.000 KM, što predstavlja smanjenje od 53.048 KM.

U 2025. godini navedena pozicija se sastoji pretežno od prihoda od najma u iznosu od 120.000 KM, dok se preostali dio odnosi na ostale poslovne prihode (6.952 KM), uključujući prihode koji nisu obuhvaćeni drugim kontima navedene grupe (6.086,55 KM) te prihode iz ranijih godina (865,56 KM). U 2024. godini ostali prihodi i dobiti su u cijelosti iskazani po osnovu prihoda od najma u iznosu od 180.000 KM.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije ostalih prihoda i dobitaka. Smanjenje u 2025. godini primarno je posljedica nižih prihoda od najma u odnosu na prethodnu godinu.

## Bilješka 7: Naknada društvu za upravljanje

	2025	2024
Naknada društvu za upravljanje	1.333.819	390.720
	<u>1.333.819</u>	<u>390.720</u>

U toku 2024. godine obračunata je naknada Društvu za upravljanje u ukupnom iznosu od 390.720 KM. U periodu od 01.01.2024. do 05.09.2024. godine upravljanje Fondom vršila je banka depozitar, zbog čega se u tom razdoblju nije obračunavala upravljačka provizija u korist Društva za upravljanje. Banka depozitar je po osnovu obavljanja poslova upravljanja fakturisala naknade Fondu, što je rezultiralo povećanim rashodima prema banci depozitaru u 2024. godini u odnosu na 2025. godinu.



Od 05.09.2024. godine upravljanje Fondom preuzelo je Društvo Naprijed Invest, koje je u skladu sa zaključenim ugovorom o upravljanju obračunavalo upravljačku proviziju u visini od 2,5% prosječne neto vrijednosti imovine Fonda. U 2025. godini Društvo za upravljanje je po tom osnovu fakturisalo Fondu iznos od 1.333.819 KM.

Ukupni troškovi po osnovu upravljačke naknade u 2025. godini iznose približno 66% prihoda definisanih članom 65. Zakona o investicijskim fondovima, što ukazuje na značajan uticaj ove stavke na strukturu rashoda i finansijski rezultat Fonda. Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući pregled ugovora o upravljanju i kontrolu obračuna provizije u odnosu na prosječnu neto vrijednost imovine, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu obračuna i evidentiranja navedenih troškova.

### Bilješka 8: Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja

	2025	2024
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	87.251	1.672
	<b>87.251</b>	<b>1.672</b>

Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja u 2025. godini iznose 87.251 KM, dok su u 2024. godini iznosili 1.672 KM.

Značajno povećanje ove pozicije u 2025. godini rezultat je intenzivnijih aktivnosti trgovanja finansijskom imovinom nakon što je upravljanje Fondom preuzelo Društvo za upravljanje (od 05.09.2024. godine). U 2024. godini, u periodu kada je Fondom upravljala banka depozitar, nije bilo trgovina vrijednosnim papirima, što je rezultiralo minimalnim transakcijskim troškovima.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući analizu brokerskih obračuna i povezivanje troškova sa realizovanim transakcijama, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i evidentiranja navedenih troškova. Ova stavka je direktno povezana s obimom tržišnih aktivnosti Fonda i ima odgovarajući uticaj na rezultat poslovanja u 2025. godini.

### Bilješka 9: Naknada banci depozitaru

	2025	2024
Naknada banci depozitaru	21.600	146.833
	<b>21.600</b>	<b>146.833</b>

Naknada banci depozitaru u 2025. godini iznosi 21.600 KM, dok je u 2024. godini iznosila 146.833 KM.

Značajno viši iznos u 2024. godini u direktnoj je vezi s okolnostima opisanim u prethodnoj zabilješci o upravljanju Fondom, odnosno periodom u kojem je banka depozitar obavljala i poslove upravljanja Fondom. U 2025. godini naknada se odnosi isključivo na redovne depozitarske usluge.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu obračuna i evidentiranja navedenih troškova.

### Bilješka 10: Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru

	2025	2024
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru	105.030	97.994
	<b>105.030</b>	<b>97.994</b>



Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru Fonda u 2025. godini iznose 105.030 KM, dok su u 2024. godini iznosile 97.994 KM, što predstavlja povećanje od 7.036 KM.

Povećanje rashoda u 2025. godini rezultat je redovnog obračuna naknada u skladu sa važećim ugovorima i odlukama nadležnih organa Fonda. Naknade su obračunate i evidentirane u skladu sa ugovornim obavezama i važećim propisima koji regulišu upravljanje i nadzor investicijskih fondova.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu obračuna i prezentacije navedenih troškova.

### Bilješka 11: 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	80.850	67.395
	<u>80.850</u>	<u>67.395</u>

Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH u 2025. godini iznose 80.850 KM, dok su u 2024. godini iznosile 67.395 KM.

Naknada Registru vrijednosnih papira u FBiH obračunava se u skladu sa važećim tarifnikom Registra i odnosi se na vođenje registra vlasništva vrijednosnih papira i obračun i prijenos vlasništva. Naknada Komisiji za vrijednosne papire FBiH obračunava se u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH i podzakonskim aktima, a najčešće predstavlja godišnju naknadu koja se utvrđuje kao procenat prosječne neto vrijednosti imovine Fonda.

Povećanje iznosa u 2025. godini može se dovesti u vezu s rastom neto vrijednosti imovine i intenzivnijim tržišnim aktivnostima Fonda. Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu obračuna i evidentiranja navedenih troškova.

### Bilješka 12: Ostali rashodi i gubici

	2025	2024
Ostali rashodi i gubici	83.928	66.344
	<u>83.928</u>	<u>66.344</u>

Ostali rashodi i gubici Fonda u 2025. godini iznose 83.928 KM, dok su u 2024. godini iznosili 66.344 KM, što predstavlja povećanje od 17.584 KM. Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja, klasifikacije i prezentacije ostalih rashoda i gubitaka.

Ukupni troškovi Fonda u periodu od 1.1.-31.12.2025. iznosili su 1.712.478,22 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.

Najveći iznos troškova odnosi se na troškove upravljačke provizije koji čine 77,89 % od ukupnih troškova Fonda iz članka 65. Zakona o investicijskim fondovima.



### Bilješka 13: Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	2025	2024
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	2.056.700	1.338.280
	<b>2.056.700</b>	<b>1.338.280</b>

Gotovina i gotovinski ekvivalenti Fonda na dan 31.12.2025. godine iznose 2.056.700 KM, dok su na dan 31.12.2024. godine iznosili 1.338.280 KM, što predstavlja povećanje od 718.420 KM.

Povećanje novčanih sredstava u 2025. godini povezano je sa ostvarenim pozitivnim finansijskim rezultatom, realizacijom dobiti od prodaje finansijske imovine te naplatom dividendi i drugih prihoda tokom godine.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući pribavljanje potvrda banaka i usaglašavanje stanja sa glavnim knjigom, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu postojanja, vlasništva i prezentacije gotovine i gotovinskih ekvivalenata.

### Bilješka 14: Financijska imovina po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha

	2025	2024
Ulaganja u obične dionice - utržive	47.761.119	27.734.528
Ispravka ulaganja u obične dionice - utržive	(37.286.217)	(18.568.119)
	<b>10.474.902</b>	<b>9.166.409</b>
Ulaganja u obične dionice - neutržive	121.455.516	153.342.657
Ispravka ulaganja u obične dionice - neutržive	(84.625.175)	(124.710.604)
	<b>36.830.341</b>	<b>28.632.053</b>
Ulaganja u zatvorene fondove - utržive	-	65.795
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - utržive	-	(2.985)
	<b>-</b>	<b>62.811</b>
Ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	1.406.487	1.349.991
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove - neutržive	685.324	610.924
	<b>2.091.811</b>	<b>1.960.915</b>
Ulaganje u otvorene fondove	1.302.339	1.152.339
Ispravka vrijednosti ulaganja u otvorene fondove	(265.403)	(227.999)
	<b>1.036.936</b>	<b>924.340</b>
Ulaganja u obične dionice inozemnih pravnih lica	1.121.975	351.915
Ispravka ulaganja u obične dionice inozemnih pravnih lica	32.135	346.804
	<b>1.154.110</b>	<b>698.720</b>
Ulaganje u zatvorene fondove inozemnih pravnih lica - neutrživo	1.867.166	1.867.166
Ispravka ulaganja u zatvorene fondove inozemnih pravnih lica - neutrživo	799.834	106.834
	<b>2.667.000</b>	<b>1.974.000</b>



Ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenata	300.602	-
Usklađ.vrijed.u dužničke instrumente domaćih emitenata	(16)	-
	<b>300.585</b>	-
Poslovni objekti	4.704.000	4.704.000
Ispravka vrijednosti	(40.000)	(43.296)
	<b>4.664.000</b>	<b>4.660.704</b>
	<b>59.219.686</b>	<b>48.079.952</b>

Ukupna ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. iznosila su 59.219.686 KM. Strukturu ulaganja čine ulaganja u obične dionice utržive i neutržive, ulaganja u zatvorene investicijske utržive i neutržive fondove i udjele u otvorenim investicijskim fondovima, te ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku. Pored navedenih, Fond je imao ulaganja i u dionice na inozemnim tržištima, te ulaganja u nekretninu klasifikovanu kao nekretninu namjenjenu za prodaju u vrijednosti od 4.664.000 KM.

Na dan 31.12.2025. Fond je zabilježio prekoračenje u ulaganjima koje se odnosi na ulaganje u emitenta HM Cement BiH d.d. Kakanj (Tvornica cementa Kakanj). Iako je dozvoljeno učešće jednog emitenta u neto vrijednosti imovine ZIF-a 15%, učešće navedenog emitenta na dan 31.12.2025. godine iznosilo je 26,5384%. Navedeno prekoračenje ulaganja je po osnovu člana 76. stav (1) tačka a) 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. Nastanak prekoračenja je evidentiran 22.01.2025. godine.

Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te pravovremeno poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja strukture portfelja sa propisanim limitima. U tom kontekstu, ističemo da je po osnovu predmetnog ulaganja Fondu isplaćena dividenda u ukupnom iznosu od 1.144.017,25 KM, što dodatno potvrđuje ekonomsku opravdanost i prinostni potencijal navedene investicije.

Nadalje, utvrđeno prekoračenje investicionog ograničenja proisteklo je primarno iz promjena tržišne vrijednosti ulaganja, odnosno rasta cijene dionice, a ne kao posljedica novih investicionih odluka ili dodatnog povećanja izloženosti od strane Društva. Imajući u vidu navedene okolnosti, Društvo je pravovremeno Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine podnijelo zahtjev za produženje roka za usklađivanje predmetne investicije. Postupajući po dostavljenom zahtjevu, Komisija je odobrila produženje roka za usklađivanje do 31.07.2026. godine, uzimajući u obzir finansijski položaj i poslovne rezultate emitenta, nivo i strukturu izloženosti Fonda, kao i relevantne tržišne okolnosti.

U skladu sa dobijenim odobrenjem regulatora, Društvo za upravljanje je izradilo Dinamički plan postepenog usklađivanja ulaganja te započelo njegovo provođenje, pri čemu je predviđena fazna i tržišno prilagođena realizacija prodaje dijela dionica koje se nalaze u prekoračenju. Konačan obim potrebnog usklađivanja zavisit će od budućih kretanja tržišne vrijednosti predmetne investicije, kao i od promjena ukupne neto vrijednosti imovine Fonda do isteka odobrenog roka.

Prema profesionalnoj procjeni, opisane aktivnosti ukazuju na postojanje aktivnog i odgovornog upravljanja investicionim portfeljem, kontinuirano i adekvatno praćenje koncentracionog rizika, kao i na uspostavljen i funkcionalan sistem internih kontrola. Također, evidentno je da Društvo adekvatno dokumentuje razloge nastanka prekoračenja te pravovremeno poduzima regulatorno i operativno utemeljene mjere usklađivanja.

U skladu s MSFI 9 sva ulaganja u vrijednosne papire klasificirana u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, dok su ulaganja u obveznice Sarajevske pivare klasificirani kao finansijska imovina mjerena po amortizacionom trošku.

## Bilješka 15: Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja



	2025	2024
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	279.516	473.977
	<b>279.516</b>	<b>473.977</b>

Ostala imovina i potraživanja, uključujući aktivna vremenska razgraničenja, na dan 31.12.2025. godine iznose 279.516 KM, dok su na dan 31.12.2024. godine iznosili 473.977 KM, što predstavlja smanjenje od 194.461 KM.

Navedena pozicija obuhvata kratkoročna potraživanja, unaprijed plaćene troškove i druga razgraničenja u skladu sa obračunskim principom računovodstva.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući analizu starosne strukture potraživanja i testiranje obračuna razgraničenja, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije ove stavke u finansijskim izvještajima Fonda.

### Bilješka 15.a: Potraživanja po osnovu dividendi

	2025	2024
Potraživanja po osnovu dividendi	161.929	-
	<b>161.929</b>	<b>-</b>

Potraživanja po osnovu dividendi na dan 31.12.2025. godine odnose se na potraživanja za dividendu BH Telecoma d.d. Sarajevo, koja je izglasana na Skupštini dioničara u decembru 2025. godine.

U skladu sa primjenjivim računovodstvenim okvirom, prihod od dividende priznat je u momentu kada je Fond stekao pravo na naplatu, odnosno danom donošenja odluke o raspodjeli dobiti. Potraživanje je iskazano u okviru kratkoročnih potraživanja do momenta naplate.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući pregled odluke Skupštine dioničara i usaglašavanje iznosa sa relevantnom dokumentacijom, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije navedenog potraživanja.

### Bilješka 15.b: Ostala imovina i potraživanja i ragraničenja

	2025	2024
Ostala imovina i potraživanja	116.658	473.977
Razgraničenja	929	-
	<b>117.587</b>	<b>473.977</b>

Na dan 31.12.2025. godine iskazano je potraživanje za zakup poslovnog prostora u iznosu od 390.387,50 KM.

Po osnovu potraživanja za zakup poslovnog prostora i nenaplaćenih potraživanja u periodu od 1.8.2022. do 31.12.2024. godine koja su iznosila 428.550 KM, potpisan je notarski ugovor broj: OPU-IP:49/2025 od 21.1.2025. godine o sporazumu i plaćanju dospjelih potraživanja. Ugovorne strane Suglasnom



voljom utvrđuju, Fond kao povjerilac i LKW Servis d.o.o. kao dužnik, da će ukupan iznos potraživanja Fonda od 428.550 KM dužnik izmiriti u 12 jednakih mjesečnih rata u iznosu od po 35.713 KM

U toku 2025. godine Fond je, na osnovu zaključenog sporazuma, naplatio iznos od 178.562,50 KM. Na dan 31.12.2025. godine preostali nenaplaćeni iznos potraživanja po istom sporazumu iznosio je 249.987,50 KM. Tokom 2025. godine evidentirana su i nova potraživanja po osnovu zakupa u iznosu od 140.400 KM. Ukupna potraživanja od LKW Servisa na dan 31.12.2025. godine iznose 390.387,50 KM.

U skladu sa zahtjevima MSFI 9 – Finansijski instrumenti, Fond je izvršio procjenu očekivanih kreditnih gubitaka (ECL) na predmetna potraživanja. Na osnovu izrađenog elaborata o procjeni kreditnog rizika, utvrđeni su kreditni gubici u iznosu od 280.681,54 KM, koji su priznati u finansijskim izvještajima u skladu sa modelom očekivanih kreditnih gubitaka propisanim standardom.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući pregled sporazuma, analizu starosne strukture potraživanja i ocjenu primijenjenog ECL modela, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i mjerenja kreditnih gubitaka.

### Bilješka 16: Obveze za tekući porez na dobit

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Obaveze za tekući porez na dobit	<u>889.010</u>	<u>13.918</u>
	<b>889.010</b>	<b>13.918</b>

Obaveze za tekući porez na dobit na dan 31.12.2025. godine iznose 889.010 KM, dok su na dan 31.12.2024. godine iznosile 13.918 KM, što predstavlja značajno povećanje.

Povećanje obaveze u 2025. godini direktno je povezano sa ostvarenim znatno višim oporezivim rezultatom u odnosu na prethodnu godinu, prvenstveno usljed rasta neto dobitaka od finansijske imovine. Obaveza za porez na dobit obračunata je u skladu sa važećim poreznim propisima Federacije Bosne i Hercegovine, primjenom propisane stope poreza na oporezivu dobit.

Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući provjeru porezne osnovice i obračuna poreza, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije obaveze za tekući porez na dobit u finansijskim izvještajima Fonda.

### Bilješka 17: Obveze prema društvu za upravljanje

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Obveze prema društvu za upravljanje	<u>231.435</u>	<u>210.299</u>
	<b>231.435</b>	<b>210.299</b>

Obveze prema društvu za upravljanje na dan 31.12.2025. godine iznose 231.435 KM, dok su na dan 31.12.2024. godine iznosile 210.299 KM.

Navedena pozicija odnosi se na obračunate, a neizmirene upravljačke naknade u skladu sa ugovorom o upravljanju Fondom. Povećanje obaveze u 2025. godini u skladu je s većim obimom upravljačke provizije usljed rasta neto vrijednosti imovine Fonda i intenzivnijih investicionih aktivnosti tokom godine.



Na osnovu provedenih revizorskih procedura, uključujući usaglašavanje obračuna provizije sa ugovornim odredbama i stanjem obaveza na datum bilansa, nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja i prezentacije ove obaveze u finansijskim izvještajima Fonda.

Stanje obaveza je potvrđeno od strane Društva za upravljanja.

### Bilješka 18: Obveze prema banci depozitaru

	2025	2024
Obveze prema banci depozitaru	2.007	2.342
	<b>2.007</b>	<b>2.342</b>

### Bilješka 19: Razgraničenja i ostale obveze

	2025	2024
Razgraničenja	120.149	108.036
Ostale obveze	508.664	19.986
	<b>628.813</b>	<b>128.022</b>

Struktura gore navedenih obaveza Fonda na dan 31.12. je sljedeća:

	2025	2024
<b>Opis obveza</b>		
Obveza unaprijed obračunati rashodi	120.148	108.037
Obveze za plaću i naknade NO za 12/24	9.830	7.924
Obveze prema burzi, KVP i RVP	2.135	6.551
Ostale obveze (TZ)	-	2.810
Uplaćena akontacija za kupovinu nekretnine	495.000	-
Obveze za PDV	1.700	2.700
	<b>628.813</b>	<b>128.022</b>

### Bilješka 20: Neto imovina

	2025	2024
Dionički kapital	66.961.277	66.961.277
Dionička premija	2.683.902	2.683.902
Ostale rezerve	9.240.617	9.240.617
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda	12.811.790	10.737.711
Dobit tekućeg perioda	10.295.205	2.074.079
Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda	(42.160.085)	(42.160.085)
Gubitak tekućeg perioda	-	-
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>59.832.706</b>	<b>49.537.501</b>



Ukupna neto imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 59.832.706 KM, dok je na dan 31.12.2024. godine iznosila 49.537.501 KM, što predstavlja povećanje od 10.295.205 KM.

Dionički kapital, dionička premija i ostale rezerve ostali su nepromijenjeni u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje neto imovine rezultat je ostvarene dobiti tekućeg perioda u iznosu od 10.295.205 KM, koja je uvećala akumuliranu, neraspoređenu dobit (12.811.790 KM; 2024: 10.737.711 KM). Akumulirani nepokriveni gubici iz prethodnih perioda ostaju na istom nivou i iznose 42.160.085 KM.

Kretanje kapitala u 2025. godini odražava značajno poboljšanje finansijskog rezultata i stabilizaciju neto vrijednosti imovine Fonda. Na osnovu provedenih revizorskih procedura nismo utvrdili materijalno značajne nepravilnosti u pogledu priznavanja, raspoređivanja i prezentacije kapitala u finansijskim izvještajima.

U nastavku je tablica sa prosječnim mjesečnim neto vrijednostima imovine fonda:

Mjesec	Ukupna NVI	Osnovica za UP	Ukupan broj dionica	NVI po dionici	Upravljačka provizija
JANUAR	52.345.581,92	50.186.332,85	5072824	10,32	106.560,04
FEBRUAR	58.102.393,83	51.332.286,53	5072824	11,45	98.445,49
MART	58.665.757,07	51.826.557,86	5072824	11,56	110.042,69
APRIL	59.226.447,03	52.430.737,47	5072824	11,68	107.734,40
MAJ	60.221.331,89	53.411.298,56	5072824	11,87	113.407,56
JUNI	60.386.920,06	54.144.678,92	5072824	11,91	111.256,20
JULI	60.918.875,91	54.264.531,77	5072824	12,01	115.219,22
AVGUST	61.016.195,37	54.724.931,90	5072824	12,03	116.196,78
SEPTEMBAR	61.868.707,07	55.026.830,64	5072824	12,2	113.068,82
OKTOBAR	61.517.035,47	54.602.186,64	5072824	12,13	115.936,15
NOVEMBAR	61.175.983,78	54.209.977,19	5072824	12,06	111.390,33
DECEMBAR	60.953.884,49	53.954.563,01	5072824	12,02	114.561,08
<b>PROSJEK</b>	<b>59.699.926,16</b>	<b>53.342.909,45</b>	<b>5072824</b>	<b>11,77</b>	<b>111.151,56</b>

Dana 12.5.2025. godine održana je redovna skupština Fonda na kojoj su usvojeni godišnji izvještaji Fonda za 2024. godinu, usvojena Odluka o rasporedu dobiti iz 2024.godine, Odluka o nastavku rada Fonda kao i Odluka o izboru vanjskog revizora Fonda za 2025. godinu, te je Skupština informisana o realizaciji Godišnjeg programa Investicione politike ZIF-a PROF-PLUS d.d. Sarajevo za 2024. godinu

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. god. iznosi 59.832.706 KM, odnosno 11,79 KM po dionici. Ukupna prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosila je 59.699.926,16 KM, odnosno 11,77 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 21: Vanbilančna evidencija**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Vanbilančna aktiva	<u>11.003.415</u>	<u>11.003.415</u>
Vanbilančna pasiva	<u>11.003.415</u>	<u>11.003.415</u>

Vanbilančna aktiva/pasiva Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 11.003.415 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.

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Iznos</b>
AGRORAJINA DD BIHAĆ	200.000
BNT ALATNICA DD NOVI TRAVNIK	2.000.000
ENERGOINVEST DVI-DD SARAJEVO	8.603
FABRIKA DUHANA MOSTAR DD MOSTAR	4.946.788
MOTEL BAZENI DD VITKOVIĆI	32.600
ŽITOPROMET DD MOSTAR	3.815.424
	<b>11.003.415</b>



**Bilješka 22: Ulaganja Fonda**

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vpudjela	4	Broj vpudjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vpudjela	7	Fer cijena vpudjela	8	Ukupna vrijednost ulaganja	9 (5*8)	% od NVI fonda	10
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)</b>														
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	263.477	0,4152	61,60	14,86	3.914.003,53	6,4347					
2	BIHAČKA PIVOVARA DD BIHAĆ	BIPVRA	2.422.303	359.391	14,8367	26,43	4,39	1.577.726,49	2,5938					
3	BIRA DD BIHAĆ	BIRBRK3	1.941.077	112.522	5,7969	26,66	1,92	216.042,24	0,3552					
4	BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	BRCTRA	147.605	36.881	24,9863	154,70	1,27	46.838,87	0,0770					
5	BOSNALJEK D.D.	BSNLRA	8.596.256	6.620	0,0770	25,00	31,63	209.382,66	0,3442					
6	HEMIJSKA INDUSTRIJA DESTIL. AD TESLIĆ	DESTRA	20.129.424	1.329.760	6,6061	0,96	0,75	997.320,00	1,6396					
7	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	746.975	4,2303	26,81	2,41	1.798.118,22	2,9561					
8	JP HT DD MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	43.868	0,1389	54,71	5,46	239.519,28	0,3938					
9	IGMAN DD KONJIC	IGKCRK3	578.906	14.640	2,5289	158,95	169,29	2.478.405,60	4,0745					
10	ASA BANKA DD SARAJEVO	IKBZRK2	3.138.735	10.101	0,3218	102,25	202,41	2.044.532,30	3,3612					
11	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE	IPBLRA	108.393.599	4.255.914	3,9264	0,31	0,27	1.149.096,78	1,8891					
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD MOSTAR	JPEMRA	7.361.660	101.061	1,3728	262,17	50,01	5.054.060,61	8,3090					
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	206.577	0,6557	46,82	10,04	2.074.384,26	3,4103					
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	226.879	56.719	24,9997	28,75	1,52	86.212,88	0,1417					
15	POSLOVNA ZONA AD BANJA LUKA	PZBLRA	93.931.688	2.699.974	2,8744	0,31	0,22	593.994,28	0,9765					
16	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249.023	43.008	17,2707	8,63	2,10	90.316,80	0,1485					
17	SOLANA DD TUZLA	SOLTRK3	506.279	12.313	2,4321	15,30	107,63	1.325.248,19	2,1787					
18	SARAJEVO OSIGURANJE DD SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	381.733	8,2365	125,49	15,35	5.859.601,55	9,6333					
19	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855	36.500	1,3959	12,38	15,08	550.420,00	0,9049					
20	ŠTAMPARIJA FOJNICA	STFJRA	531.676	4.000	0,7523	3,80	6,90	27.600,00	0,0454					
21	TVORNICA CEMENTA D KAKANJ	TCMKRA	9.476.540	213.835	2,2565	46,37	75,49	16.142.404,15	26,5384					
22	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TKMRA	491.383.755	430.137	0,0875	1,47	1,01	434.481,38	0,7143					
23	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	UKMCRK1	966.230	162.771	16,8460	49,80	2,43	396.533,53	0,6503					

Ukupno ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)										
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata										
									47.305.243,60	77.7705
									47.305.243,60	77.7705

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>										
24	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	55.000	0,5160	0,70	2,94	161.700,00	0,2658	
25	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	30.000	0,9874	0,60	4,26	127.800,00	0,2101	
26	ZIF CROBIH FOND DD MOSTAR	CRBFRK1	3.053.478	246.000	8,0564	4,29	5,99	1.473.540,00	2,4225	
27	ZIF FORTUNA FOND DD CAZIN	FRTFRK1	2.235.737	78.842	3,5264	3,72	4,17	328.771,14	0,5405	
Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova								2.091.811,14	3,4389	
Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata								2.091.811,14	3,4389	

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 inostranih emitenata (osim dionica investicijskih fondova)</b>										
28	ALLIANCE SE ORD Njemačka	ALVGRA	386.166.676	120	0,0000	570,66	763,75	91.650,00	0,1507	
29	BMW ORG	BMWGRA	579.795.667	1.000	0,0002	156,34	182,17	182.170,00	0,2995	
30	MERCEDES BENZ GROUP	DAIGRA	962.903.703	500	0,0001	102,68	117,49	58.745,00	0,0966	
31	DEUTSCHE POST N ORD	DPWGRA	1.200.000.000	1.700	0,0001	76,18	91,40	155.380,00	0,2554	
32	DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DTEGRA	4.976.000.000	500	0,0000	62,90	54,10	27.050,00	0,0445	
33	ŽITO D.D. OSJEK	ZITORA	25.607.675	17.199	0,0672	39,82	37,16	639.114,84	1,0507	
Ukupna ulaganja u dionice inostranih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)								1.154.109,84	1,8974	
Ukupno ulaganja u dionice inostranih emitenata								1.154.109,84	1,8974	

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 inostranih investicijskih fondova</b>									
34	Inspirio ZAIF	INSPRA	3.046.418	300.000	9,8476	6,22	8,89	2.667.000,00	4,3846
Ukupno ulaganja u dionice inostranih investicijskih fondova									
Ukupno ulaganja u dionice inostranih emitenata									
UKUPNA ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA									
								2.667.000,00	4,3846
								53.218.164,58	87,4914

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>Ostala ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenata</b>									
35	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVKA	10.040	300	2,9880	1.002,01	1.001,95	300.585,36	0,4942
Ukupna ostala ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenta									
Ukupna ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenta									
UKUPNA ULAGANJA U DUŽNIČKE INSTRUMENTE									
								300.585,36	0,4942
								300.585,36	0,4942

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 udjele domaćih investicijskih fondova</b>									
36	OIF SME BH EQUITY	HYEQRA	229.487	22.424	9,7714	6,69	6,67	149.652,42	0,2460
37	OIF LILIUM GLOBAL	MFGLRA	2.071.712	380.222	18,3530	1,90	1,13	430.791,16	0,7082
38	RAIFFEISEN EURO BOND	RBONRA	1.410.688	2.142	0,1518	201,49	213,14	456.492,90	0,7505
Ukupna ulaganja u udjele domaćih investicijskih fondova									
								1.036.936,48	1,7047

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>Ulaganje u nekretnine radi prodaje</b>									

39	Nekretnina poslovna zgrada -BILA	0001RA	10.000	1	0,0100	4.704.000,00	4.664.000,00	4.664.000,00	7.6677
Ukupna ulaganja u nekretnine radi prodaje									
UKUPNA ULAGANJA U NEKRETNINE									
Ukupno ulaganja fonda									
								59.219.686,42	0,9736

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						176.930.063,11	55.398.576,58	91,0760
	UKUPNA ULAGANJA U INOSTRAJSTVU						2.989.140,47	3.821.109,84	6,2820
	UKUPNA ULAGANJA						179.919.203,58	59.219.686,42	97,3580

ZIF Prof Plus d.d. Sarajevo, na dan 31.12.2025. god. ima dionice 34 emitentata, tri otvorena investicijska fonda, ulaganje u obveznice po amortizovanom trošku te ulaganje u nekretninu. Dionice se vrednuju prema Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog Fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog Fonda po fer vrijednosti koja predstavlja prosječnu cijenu trgovanja ponderiranu količinom vrijednosnih papira prometovanih u posljednjem tromjesečnom periodu, ukoliko se aktivno trguje, ili po procijenjenoj vrijednosti, ukoliko se nije trgovalo minimalno 15 dana u posljednjem tromjesečju.

Na dan 31.12.2025. dionice 12 emitentata su utržive i njihova fer vrijednost iznosi 11.629.012,19 KM, a dionice 22 emitentata su neutržive, s njima se povremeno trguje i u zadnjem tromjesečju nije bio dovoljan broj trgovina. Njihova procijenjena vrijednost iznosi 41.589.152,39 KM. Osim navedenih ulaganja, Fond je imao ulaganja u tri otvorena investicijska fonda vrijednosti 1.036.936,48 KM, te ulaganja u nekretninu namijenjenu prodaji vrijednosti 4.664.000 KM. Sva ulaganja Fonda su u skladu s dozvoljenim ulaganjima.

Dana 14.10.2024. godine direktor Fonda donosi odluku broj I-179-1/24, a na osnovu Odluke Nadzornog odbora Fonda od 14.10.2024. broj odluke NO-29-179/24, o reklasifikaciji ulaganja u nekretnine. Od dana donošenja Odluke nekretnina koja je u vlasništvu Fonda, - poslovna zgrada- Bila, klasificira se kao nekretnina koja namijenjena za dalju prodaju. Ukoliko se prodaja predmetne nekretnine ne realizira u predviđenom roku, provodi se obvezna reklasifikacija i utvrđuje se vrijednost kao za nekretninu koja se drži radi korištenja.

Na osnovu uvida u dostavljenu dokumentaciju utvrđeno je da je Ugovor o prodaji nekretnine zaključen dana 11.04.2025. godine između ZIF PROF-PLUS d.d. Sarajevo kao prodavca i „Number 1 Construction“ d.o.o. Brčko Distrikt BiH kao kupca. Naknadno su zaključeni Aneks br. I dana 10.07.2025. godine i Aneks br. II dana 10.10.2025. godine, na osnovu odluka Nadzornog odbora od 09.07.2025. godine i 09.10.2025. godine, kojima su precizirani pojedini uslovi realizacije ugovora.

Ugovorena kupoprodajna cijena iznosi 4.950.000 KM, od čega je kupac uplatio kaparu u iznosu od 495.000 KM (10%), dok je preostali iznos od 4.455.000 KM prvobitno bio definisan za isplatu do 10.10.2025. godine. Aneksom br. II rok za uplatu preostalog dijela kupoprodajne cijene je produžen do 10.04.2026. godine, uz zadržavanje odredbe da se prenos prava vlasništva vrši nakon potpune isplate kupoprodajne cijene i prezentiranja odgovarajućeg dokaza zemljišnoknjižnom uredu.

Uvidom u raspoloživu dokumentaciju utvrđeno je da preostali iznos kupoprodajne cijene nije uplaćen u prvobitno ugovorenom roku, te da je rok za isplatu produžen navedenim aneksom.

Procjene tržišne vrijednosti nekretnina procjenjene su na dan 31.12.2025. godine od strane Ovlaštenog procjenitelja, što je u skladu sa članom 29 stav (1) i (2) Zakona o računovodstvu i reviziji u FBiH, Službene novine FBiH 15/21, i članom 2 stav (4) Pravilnika o izmjenama i dopunama pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ( Službene novine FBiH broj 84/25).

## Bilješka 23: Usuglašenost s 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 ugovoreni 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), ugovoreni s tom osobom, ne može prijeći 20% netovrijednosti imovine fonda,



- g) najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz članka 75. stav (1) točka b) ovog Zakona, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz članka 15. stav (1) točka b) ovog Zakona, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove s zatvorenim ponudom,
- h) ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% netovrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,
- i) ako se imovina fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo s kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom - na takva se ulaganja fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada,
- j) ako se imovina fonda može ulagati u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova u prospektu fonda, uz maksimalnu naknadu za upravljanje koja se može naplatiti na imovinu tog fonda, mora biti jasno navedena i maksimalna naknada za upravljanje koja se može naplatiti na imovinu fondova u koje namjerava ulagati, a u godišnjim izvještajima fonda mora jasno biti navedena maksimalna ukupna naknada za upravljanje koja je bila naplaćena tom fondu i drugom fondu u koji je taj fond uložio, izražena u procentu imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda,
- k) fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica s pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica,
- l) ukupna izloženost fonda prema financijskim derivatima ne može biti veća od 10% netovrijednosti imovine fonda,
- m) ako fond namjerava uložiti više od 40% svoje netovrijednosti imovine u nevrštene vrijednosne papire, firma fonda treba sadržavati i riječi "zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nevrštene vrijednosne papire",
- n) ne mogu se vršiti ulaganja u društva s ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.
- (2) Komisija će bliže urediti ograničenja ulaganja zatvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Na dan 31.12.2025. godine, u postupku revizije usklađenosti ulaganja sa važećim propisima, utvrdili smo da Fond nije bio u potpunosti usklađen shodno članu 76. stav (1) tačka a) Zakona o investicijskim fondovima Federacije BiH („Službene novine FBiH“, broj 85/08, 25/17)..

Naime, navedenim članom Zakona propisano je da maksimalno dozvoljeno učešće vrijednosnih papira jednog emitenta u neto vrijednosti imovine (NVI) zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom iznosi 15%.

Uvidom u strukturu portfelja Fonda na dan 31.12.2025. godine utvrđeno je da je učešće emitenta HM Cement BiH d.d. Kakanj iznosilo 26,5384% neto vrijednosti imovine Fonda, čime je propisani limit prekoračen za 11,5384 procentnih poena. U skladu sa članom 79. Zakona, rok za usklađenje je jedna godina od nastanka prekoračenja, koja su nastala dana 22.01.2025.godine. Navedena prekoračenja su izuzeta iz osnovice za obračun upravljačke provizije. Društvo kontinuirano prati kretanje investicionih ograničenja te pravovremeno poduzima odgovarajuće mjere u cilju usklađivanja strukture portfelja sa propisanim limitima. U tom kontekstu, ističemo da je po osnovu predmetnog ulaganja Fondu isplaćena dividenda u ukupnom iznosu od 1.144.017,25 KM, što dodatno potvrđuje ekonomsku opravdanost i prinosni potencijal navedene investicije.

Nadalje, utvrđeno prekoračenje investicionog ograničenja proisteklo je primarno iz promjena tržišne vrijednosti ulaganja, odnosno rasta cijene dionice, a ne kao posljedica novih investicionih odluka ili dodatnog povećanja izloženosti od strane Društva. Imajući u vidu navedene okolnosti, Društvo je pravovremeno Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine podnijelo zahtjev za produženje roka za usklađivanje predmetne investicije. Postupajući po dostavljenom zahtjevu, Komisija je odobrila produženje roka za usklađivanje do 31.07.2026. godine, uzimajući u obzir finansijski položaj i poslovne rezultate emitenta, nivo i strukturu izloženosti Fonda, kao i relevantne tržišne okolnosti.

U skladu sa dobijenim odobrenjem regulatora, Društvo za upravljanje je izradilo Dinamički plan postepenog usklađivanja ulaganja te započelo njegovo provođenje, pri čemu je predviđena fazna i tržišno prilagođena realizacija prodaje dijela dionica koje se nalaze u prekoračenju. Konačan obim potrebnog usklađivanja zavisit će od budućih kretanja tržišne vrijednosti predmetne investicije, kao i od promjena ukupne neto vrijednosti imovine Fonda do isteka odobrenog roka.



Prema profesionalnoj procjeni, opisane aktivnosti ukazuju na postojanje aktivnog i odgovornog upravljanja investicionim portfeljem, kontinuirano i adekvatno praćenje koncentracionog rizika, kao i na uspostavljen i funkcionalan sistem internih kontrola. Također, evidentno je da Društvo adekvatno dokumentuje razloge nastanka prekoračenja te pravovremeno poduzima regulatorno i operativno utemeljene mjere usklađivanja.

## Bilješka 24: Povezane osobe

U članku 2. Zakona o investicijskim fondovima dana je definicija povezanih osoba:

n) "Povezana osoba" - u odnosu na određenu pravnu ili fizičku osobu u smislu ovog Zakona (u daljnjem tekstu: subjekt) je:

- 1) dioničar ili grupa dioničara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji postotak od naznačenog, mogu utjecati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt,
- 2) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji postotak od naznačenog, može utjecati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt,
- a) svaka fizička osoba ili osobe koja mogu, direktno ili indirektno, utjecati na odluke subjekta, a naročito:
  - o članovi uže obitelji (bračni drug ili osoba s kojim duže vrijeme živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i osobe koje su pod starateljstvom te osobe),
  - o članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže obitelji tih osoba, ili
  - o osoba zaposlena na osnovu ugovora o radu s posebnim uvjetima sklopljenog s subjektom u kojem su zaposlena, kao i članovi uže obitelji tih osoba;

Prema Zakonu o investicijskim fondovima povezane osobama fonda su:

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

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

Naziv emitenta	% vlasništva fonda	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda
BIHAČKA PIVOVARA DD BIHAĆ	359.391	14,8367
BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	36.881	24,9863
PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	56.719	24,9997
SNAGA DD VAREŠ	43.008	17,2707
UNIS KOMERC DD SARAJEVO	162.771	16,8460
OIF LILIUM GLOBAL	380.222	15,3912

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

Vlasnik	% Vlasništva
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	24,98
ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	14,87
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	13,06



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

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

Transakcije s Društvom za upravljanje nastale su po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima. Naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak a obračunata je na nivou od 2,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda.

## Bilješka 25: Sudski sporovi

Protiv Fonda se vodi sudski spor u vrijednosti 12.262.178 KM. Prema Izjavi Uprave odnosno pravnog zastupnika, ne očekuje se izloženost u ovom sporu preko iznosa koji je već plaćen u iznosu od 77.600.18 KM.

Naime, ugovorna kazna je određena na teret imovine fonda suprotno taksativno navedenim osnovama plaćanja koja mogu ići iz sredstava fonda. Naročito treba imati u vidu i činjenicu da je postupak prekinut do okončanja upravnog spora u kojem ukoliko se rješenje KVP poništi tada otpada osnova i za naplatu kazne, čak i da ista nije ništavna a jeste. S druge strane ukoliko se tužba odbije kao što se očekuje, pravosnažno je riješen prijenos upravljanja.

## Bilješka 26: 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 financijsko 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.

Uslugašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume

## Načelo stalnosti poslovanja

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

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

## Neovisnost revizijskog tima

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

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

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

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

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

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

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



## Zaključak

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

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

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

Zbog toga, značajni i pogrešni navodi mogu ostati neotkriveni.

## Revizorski tim

1. prof.dr.sc. Božo Vukoja dipl.oec.




---

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





---

3. mag.oec. Antonio Vukoja




---

4. Kristina Vasilj dipl.oec




---



## Poseban izvještaj poslovanja ZIF Prof plus d.d. za razdoblje od 1.1.2025. godine do 31.12.2025. godine

### Opis

### Sadržaj

#### 1. Informacije o identitetu Fonda

Opis: Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom PROF-PLUS d.d. Sarajevo, ZIF PROF-PLUS d.d. Sarajevo, Trampina br. 12, Sarajevo

broj telefona i telefaksa: 033712-960, 712-962

e-mail adresu: [infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba](mailto:infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba)

web: [www.naprijedinvest.ba](http://www.naprijedinvest.ba)

registarski broj Fonda u registru kod Komisije: 65-02-0035-11 (prijašnji broj 1-22970)

ime i prezime direktora Fonda: Dženita Allbegović

mandatni period direktora Fonda: 2022 - 2026

ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda: predsjednik Nermin Jakubović i članovi Amra Smajlović, Muruveta Marušić Klepić

mandatni period članova nadzornog odbora Fonda: 2022 - 2026

ime i prezime članova odbora za reviziju: Aida Karović - predsjednik, Izet Haillović - član, Adna Bajraktarević - član

mandatni period članova odbora za reviziju Fonda: 06.07.2022-06.06.2026

firma i sjedište ovlaštenog revizora: UHY REVIDENT d.o.o Mostar

godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju finansijskih izvještaja Fonda: 2022-2026

firma i adresu sjedište depozitara Fonda: ASA Banka d.d. Sarajevo, Trg međunarodnog prijateljstva 25 Sarajevo

#### 2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:

Opis: Društvo za upravljanje fondovima "NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo, DUF "NAPRIJED INVEST" d.o.o. Sarajevo, Trampina 12

broj telefona i telefaksa: 033712-960; 033712-962

e-mail adresu: [infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba](mailto:infonaprijedinvest@naprijedinvest.ba)

web: [www.naprijedinvest.ba](http://www.naprijedinvest.ba)

broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva: 03-10-34/00; 10.05.2000.

broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom: 05/1-19-536/09; 20.11.2009

imena i prezimena članova uprave Društva:	Arijana 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;	Asmir Tanović - predsjednik Adnan Delić - 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:	16.7.2025.-15.7.2029.
firmu i sjedište ovlaštenog revizora;	UHY REVIDENT d.o.o. Mostar
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju finansijske izvještaje Društva za upravljanje:	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	ASA Banka d.d. Sarajevo, Trg međunarodnog prijateljstva 25 Sarajevo

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

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	10
ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA										
Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)										
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	263.477	0,4152	61,60	14,86	3.914.003,53	6,4347	
2	BIHAČKA PIVOVARA DD BIHAĆ	BIPVRA	2.422.303	359.391	14,8367	26,43	4,39	1.577.726,49	2,5938	
3	BIRA DD BIHAĆ	BIRBRK3	1.941.077	112.522	5,7969	26,66	1,92	216.042,24	0,3552	
4	BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	BRCTRA	147.605	36.881	24,9863	154,70	1,27	46.838,87	0,0770	
5	BOSNALJEK D.D.	BSNLRA	8.596.256	6.620	0,0770	25,00	31,63	209.382,66	0,3442	
6	HEMIJSKA INDUSTRIJA DESTIL. AD TESLIĆ	DESTRA	20.129.424	1.329.760	6,6061	0,96	0,75	997.320,00	1,6396	
7	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	746.975	4,2303	26,81	2,41	1.798.118,22	2,9561	
8	JP HT DD MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	43.868	0,1389	54,71	5,46	239.519,28	0,3938	
9	IGMAN DD KONJIC	IGKCRK3	578.906	14.640	2,5289	158,95	169,29	2.478.405,60	4,0745	
10	ASA BANKA DD SARAJEVO	IKBZRK2	3.138.735	10.101	0,3218	102,25	202,41	2.044.532,30	3,3612	
11	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE	IPBLRA	108.393.599	4.255.914	3,9264	0,31	0,27	1.149.096,78	1,8891	
12	JP ELEKTROPRIVREDA HZ HB DD MOSTAR	JPEMRA	7.361.660	101.061	1,3728	262,17	50,01	5.054.060,61	8,3090	
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	206.577	0,6557	46,82	10,04	2.074.384,26	3,4103	
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	226.879	56.719	24,9997	28,75	1,52	86.212,88	0,1417	
15	POSLOVNA ZONA AD BANJA LUKA	PZBLRA	93.931.688	2.699.974	2,8744	0,31	0,22	593.994,28	0,9765	
16	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249.023	43.008	17,2707	8,63	2,10	90.316,80	0,1485	
17	SOLANA DD TUZLA	SOLTRK3	506.279	12.313	2,4321	15,30	107,63	1.325.248,19	2,1787	
18	SARAJEVO OSIGURANJE DD SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	381.733	8,2365	125,49	15,35	5.859.601,55	9,6333	
19	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855	36.500	1,3959	12,38	15,08	550.420,00	0,9049	
20	ŠTAMPARIJA FOJNICA	STFJRA	531.676	4.000	0,7523	3,80	6,90	27.600,00	0,0454	
21	TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	TCMKRA	9.476.540	213.835	2,2565	46,37	75,49	16.142.404,15	26,5384	
22	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755	430.137	0,0875	1,47	1,01	434.481,38	0,7143	

23	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	UKMCRK1	966.230	162.771	16.8460	49,80	2,43	395.533,53	0,6503
								47.305.243,60	77,7705
								47.305.243,60	77,7705
	Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)								
	Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata								
	Ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova								
24	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10.658.236	55.000	0,5160	0,70	2,94	161.700,00	0,2658
25	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	BSNFRK2	3.038.426	30.000	0,9874	0,60	4,26	127.800,00	0,2101
26	ZIF CROBIH FOND DD MOSTAR	CRBFRK1	3.053.478	246.000	8,0564	4,29	5,99	1.473.540,00	2,4225
27	ZIF FORTUNA FOND DD CAZIN	FRTFRK1	2.235.737	78.842	3,5264	3,72	4,17	328.771,14	0,5405
	Ukupno ulaganja u dionice domaćih investicijskih fondova								
	Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata								
	Ulaganja u dionice inostranih emitenata (osim dionica investicijskih fondova)								
28	ALLIANZE SE ORD Njemacka	ALVGRA	386.166.676	120	0,0000	570,66	763,75	91.650,00	0,1507
29	BMW ORG	BMWGRA	579.795.667	1.000	0,0002	156,34	182,17	182.170,00	0,2995
30	MERCEDES BENZ GROUP	DAIGRA	962.903.703	500	0,0001	102,68	117,49	58.745,00	0,0966
31	DEUTSCHE POST N ORD	DPWGRA	1.200.000.000	1.700	0,0001	76,18	91,40	155.380,00	0,2554
32	DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DTEGRA	4.976.000.000	500	0,0000	62,90	54,10	27.050,00	0,0445
33	ZITO D.D. OSIJEK	ZITORA	25.607.675	17.199	0,0672	39,82	37,16	639.114,84	1,0607
	Ukupna ulaganja u dionice inostranih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)								
	Ukupno ulaganja u dionice inostranih emitenata								
	Ulaganja u dionice inostranih investicijskih fondova								
34	Inspiro ZAIF	INSPRA	3.046.418	300.000	9,8476	6,22	8,89	2.667.000,00	4,3846
	Ukupno ulaganja u dionice inostranih investicijskih fondova								
	Ukupno ulaganja u dionice inostranih emitenata								
	UKUPNA ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA								
	Ostala ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenata								
35	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVKA	10.040	300	2,9880	1.002,01	1.001,95	300.585,36	0,4942
	Ukupno ulaganja u dionice inostranih emitenata								
	UKUPNA ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA								

Ukupna ostala ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenta										300.585,36	0,4942	
Ukupna ulaganja u dužničke instrumente domaćih emitenta										300.585,36	0,4942	
UKUPNA ULAGANJA U DUŽNIČKE INSTRUMENTE										300.585,36	0,4942	
ULAGANJA U UDJELE INVESTICIJSKIH FONDOVA												
Ulaganja u udjele domaćih investicijskih fondova												
36	OIF SME BH EQUITY		229.487	22.424	9,7714	6,69	6,67	149.652,42	0,2460			
37	OIF LILIUM GLOBAL		2.071.712	380.222	18,3530	1,90	1,13	430.791,16	0,7082			
38	RAIFFEISEN EURO BOND		1.410.688	2.142	0,1518	201,49	213,14	456.492,90	0,7505			
Ukupna ulaganja u udjele domaćih investicijskih fondova										1.036.936,48	1,7047	
UKUPNA ULAGANJA U UDJELE INVESTICIJSKIH FONDOVA										1.036.936,48	1,7047	
Ulaganje u nekretnine radi prodaje												
39	Nekretnina poslovna zgrada -BILA	0001RA	10.000	1	0,0100	4.704.000,00	4.664.000,00	4.664.000,00	7,6677			
Ukupna ulaganja u nekretnine radi prodaje										4.664.000,00	7,6677	
UKUPNA ULAGANJA U NEKRETNINE										4.664.000,00	7,6677	
Ukupno ulaganja fonda										59.219.686,42	0,9736	
REKAPITULACIJA												
										Nabavna vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
UKUPNA DOMAĆA ULAGANJA										176.930.063,11	55.398.576,58	91,0760
UKUPNA ULAGANJA U INOSTRANSTVU										2.989.140,47	3.821.109,84	6,2820
UKUPNA ULAGANJA										179.919.203,58	59.219.686,42	97,3580

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
	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostalo	UKUPNO			
1	2	3	4	5	6 (2+3+4+5)	7	8	9	10	11 (7+8+9+10)	12 (6-11)		
JANUAR	1.407.289,44	50.665.090,08	516.774,06	0,00	52.589.153,58	7.823,79	11.083,69	224.664,18	0,00	243.571,66	52.345.581,92		
FEBRUAR	1.342.210,51	56.556.937,31	469.871,31	0,00	58.369.019,13	7.422,22	20.497,62	238.705,47	0,00	266.625,30	58.102.393,83		
MART	1.043.625,86	56.879.292,30	871.917,28	0,00	58.794.835,44	6.350,12	20.071,63	102.656,61	0,00	129.078,37	58.665.757,07		
APRIL	4.869.997,50	54.343.070,22	437.129,40	0,00	59.650.197,12	1.706,19	9.801,81	181.242,09	231.000,00	423.750,09	59.226.447,03		
MAJ	5.683.528,67	54.991.669,05	303.330,08	0,00	60.978.527,80	33.820,79	6.361,14	222.013,97	495.000,00	757.195,91	60.221.331,89		
JUNI	4.148.885,66	56.935.691,14	317.179,85	0,00	61.401.756,64	379.992,29	3.585,17	136.259,11	495.000,00	1.014.836,58	60.386.920,06		
JULI	3.539.831,17	57.769.893,59	343.672,78	0,00	61.653.397,53	66,09	6.080,58	233.374,95	495.000,00	734.521,62	60.918.875,91		
AVGUST	3.316.818,91	58.088.773,00	343.641,95	0,00	61.749.233,87	24.011,66	6.180,70	207.846,14	495.000,00	733.038,50	61.016.195,37		
SEPTEMBAR	2.675.435,24	59.472.150,39	385.849,87	0,00	62.533.435,51	46.908,59	2.383,38	120.436,47	495.000,00	664.728,44	61.868.707,07		
OKTOBAR	2.493.430,64	59.343.903,91	367.685,05	0,00	62.205.019,60	0,00	3.532,13	189.452,00	495.000,00	687.984,14	61.517.035,47		
NOVEMBAR	2.116.639,37	59.130.809,42	661.535,25	0,00	61.908.984,03	0,00	4.497,74	233.502,52	495.000,00	733.000,26	61.175.983,78		
DECEMBAR	2.093.335,37	59.253.050,72	428.374,79	0,00	61.774.760,88	1.455,02	3.093,87	321.327,50	495.000,00	820.876,39	60.953.884,49		
UKUPNO	34.731.028,34	683.430.331,13	5.446.961,67	0,00	723.608.321,13	509.556,76	97.169,46	2.411.481,01	4.191.000,00	7.209.207,26	716.399.113,89		
PROSJEK	2.894.252,36	56.952.527,59	453.913,47	0,00	60.300.693,43	42.463,06	8.097,46	200.956,75	349.250,00	600.767,27	59.699.926,16		

**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	2.056.699,88	3,34%
2.	Ulaganja fonda (2.1.+2.2.+2.3.+2.4.+2.5.+2.6.+2.7.)	59.219.686,42	96,18%
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala(dionice osim dionica investicijskih fondova)	48.459.353,44	78,71%
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente (obveznice)	300.585,36	0,49%
2.3.	Ulaganje u druge vrste dužničkih instrumenata	0,00	0,00%
2.4.	Ulaganja u dionice i udjele investicijskih fondova	5.795.747,62	9,41%
2.5.	Ostala financijska imovina	0,00	0,00%
2.6.	Depoziti i plasmani	0,00	0,00%
2.7.	Ulaganja u nekretnine	4.664.000,00	7,58%
3.	Potraživanja (3.1.+3.2.+3.3.)	292.275,70	0,47%
3.1.	Potraživanja iz poslovanja	272.650,33	0,44%
3.2.	Potraživanja od društva za upravljanje	0,00	0,00%
3.3.	Ostala potraživanja, odgođena porezna imovina i razgraničenja	19.625,37	0,03%
<b>I=(1+2+3)</b>	<b>Ukupna imovina investicijskog fonda</b>	<b>61.568.662,00</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	15.671,34	
6.	Obveze prema društvu za upravljanje	231.434,92	
7.	Ostale obveze	615.148,52	
<b>II=(4+5+6+7)</b>	<b>Ukupne obveze investicijskog fonda</b>	<b>862.254,78</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>Neto imovina investicijskog fonda</b>	<b>60.706.407,22</b>	
<b>IV</b>	<b>Broj dionica/udjela</b>	<b>5.072.824</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>Neto vrijednost imovine po dionici/udjelu</b>	<b>11,97</b>	
<b>VI</b>	<b>Cijena dionice /udjela</b>	<b>1,89</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)	1.333.818,76	37,23%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	15.179,93	0,42%
3	Naknada depozitaru	21.600,00	0,60%
4	Naknada za reviziju	8.775,00	0,24%
5	Naknada za računovodstvo	49.034,87	1,37%
6	Naknada burzi	11.400,00	0,32%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	87.250,50	2,44%
8	Troškovi servisiranja dioničara	4.477,59	0,12%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	32.652,96	0,91%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	72.377,30	2,02%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	65.669,92	1,83%
12	Rashodi po osnovu poreza	928,50	0,03%
13	Ostali troškovi	1.879.338,91	52,46%
14	<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>3.582.504,24</b>	
15	<b>Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>	<b>1.712.478,22</b>	
16	<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period 1.1 - 31.12.2025</b>	<b>59.699.926,16</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>	

Izveštaj 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							
			Kupovine		Prodaje		Kupovine		Prodaje		Kupovine		Prodaje							
			% učešća kod emitenta	Jedinična vrij.	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fondu	količina	prosječna cijena	vrijednost	količina	prosječna cijena	% učešća kod emitenta	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fondu					
4	5	6	7	8	9	10	11	12	14	15	16	17	18							
1	2	3																		
INSTRUMENTE KAPITALA																				
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTSRA	0,4128	13,75	3.602.314,74	7,2700	1500	15,70 KM	23.550,00	0	0	0,00	0,4152	14,86	3.914.003,53	6,4347				
2	BOSNALJEK D.D.	BSNLRA					6620	25,00 KM	165.500,00	0	0	0,00	0,0770	31,63	209.382,66	0,3442				
3	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HRCARA	24,9999	19,05	3.139.211,40	6,3400	0	0	0,00	164.788	22,30 KM	3.674.772,40	0,0000	0,00	0,00	0,0000				
4	POSLOVNI SISTEM RIMK ZENICA	RMKZRA	4,6653	0,18	2.445,86	0,0000	0	0	0,00	13.587	1,25 KM	16.983,75	0,0000	0,00	0,00	0,0000				
5	SARAJEVO OSIGURANJE DD SARAJEVI	SOSORA	5,0000	13,63	3.158.520,79	6,3800	150000	15,00 KM	2.250.000,00	0	0	0,00	8,2365	15,35	5.659.601,55	9,6333				
6	ŠTAMPARIJA FOJNICA	STFJRA					4000	3,80 KM	15.200,00	0	0	0,00	0,7523	6,90	27.600,00	0,0500				
7	BMW ORG	BMWGRA					1000	156,34 KM	156.339,97	0	0	0,00	0,0002	182,17	182.170,00	0,2995				
8	MERCEDES BENZ GROUP	DAIGRA					500	102,68 KM	51.340,54	0	0	0,00	0,0001	117,49	58.745,00	0,0966				
9	DEUTSCHE POST N ORD	DPWGRA					1700	76,17 KM	129.497,46	0	0	0,00	0,0001	91,40	155.380,00	0,2554				
10	DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DTEGRA					500	62,90 KM	31.449,75	0	0	0,00	0,0000	54,10	27.050,00	0,0445				
11	SLATINSKA BANKA DD	SNBARA	1,7421	31,88	510.366,92	1,0300	0	0	0,00	16009	26,41 KM	422.732,12	0,0000	0,00	0,0000					
12	Tesla	TSLARA	0,0000	792,70	118.905,00	0,2400	0	0	0,00	150	823,40 KM	123.510,66	0,0000	0,00	0,0000					
13	ŽITO D.D. OSIJEK	ZITORA					17199	39,82 KM	684.867,71	0	0	0,00	0,0672	37,16	639.114,84	1,0500				
UŽNIČKE INSTRUMENTE																				
15	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVKA					300	1.002,01 KM	300.601,50	0	0	0,00	2,8880	1.001,85	300.585,36	0,4842				
E INVESTICIJSKIH FONDOVA																				
16	OIF SME BH EQUITY	HYEQRA					22424	6,69 KM	150.000,00	0	0	0,00	9,7714	6,67	149.652,42	0,2460				
												UKUPNO			3.955.346,93			4.237.988,93		

**Izvještaj 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 financijske imovine i obveza prema MSFI 9*	Količina ili nominalna vrijednost	Knjigovodstvena ili fer vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirani dobitak/gubitak
5.3.2025	1	RINSRA	RUDARSKI INSTITUT d.d. Tuzla					
13.1.2025	1	SNBA	Slatinska banka	1	16.009	510.366,92	422.732,12	-87.634,80
28.3.2025	1	HRCAR	HERCEGOVINA AUTO D.D.	1	164.788	3.139.211,40	3.674.772,40	535.561,00
16.4.2025	1	RMKZR	POSLOVNI SISTEM RMK ZENICA	1	13.587	2.445,66	16.983,75	14.538,09
17.12.2025	1	TSLA	Tesla d.d.	1	150	118.905,00	123.510,66	4.605,66
							<b>4.237.998,93</b>	<b>467.069,95</b>

Izvršetak 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 uspješna – usklađivanje fer vrijednosti
1	ALVG	ALLIANCE SE ORD Njemačka	1	69.447,60	91.650,00	-22.202,40
1	BHTS	BH TELECOM DD SARAJEVO	1	3.625.864,74	3.914.003,53	-288.138,79
1	BIPV	BIHAĆKA PIVOVARA DD BIHAĆ	1	1.778.985,45	1.577.726,49	201.258,96
1	BIRB	BIRA DD BIHAĆ	1	225.044,00	216.042,24	9.001,76
1	BMWG	BMW ORG	1	156.339,97	182.170,00	-25.830,03
1	BRCT	BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	1	84.826,30	46.838,87	37.987,43
1	BSNL	BOSNALIJEK D.D.	1	165.500,00	209.382,66	-43.882,66
1	DAIG	MERCEDES BENZ GROUP	1	51.340,54	58.745,00	-7.404,46
1	DEST	HEMIJSKA INDUSTRIJA DESTIL. AD TESLIĆ	1	917.534,40	997.320,00	-79.785,60
1	DPWG	DEUTSCHE POST N ORD	1	129.497,46	155.380,00	-25.882,54
1	DTEG	DEUTSCHE TELEKOM N ORD	1	31.449,75	27.050,00	4.399,75
1	ENIS	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	1	1.538.768,50	1.798.118,22	-259.349,72
1	HTKM	JP HT DD MOSTAR	1	218.023,96	239.519,28	-21.495,32
1	IGKC	IGMAN DD KONJIC	1	2.441.952,00	2.478.405,60	-36.453,60
1	KBZ	ASA BANKA DD SARAJEVO	1	1.432.465,23	2.044.532,30	-612.067,07
1	IPBL	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE	1	1.063.978,50	1.149.096,78	-85.118,28
1	JPEM	JP ELEKTROPRIVREDA HZ HB DD MOSTAR	1	5.081.347,08	5.054.060,61	27.286,47
1	JPES	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	1	2.652.469,34	2.074.384,26	578.085,08
1	PRAK	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	1	112.303,62	86.212,88	26.090,74
1	PZBL	POSLOVNA ZONA AD BANJA LUKA	1	755.992,72	593.994,28	161.998,44
1	SNGA	SNAGA DD VAREŠ	1	83.005,44	90.316,80	-7.311,36
1	SOLT	SOLANA DD TUZLA	1	991.255,60	1.325.248,19	-333.992,59
1	SOSO	SARAJEVO OSIGURANJE DD SARAJEVO	1	5.408.520,79	5.859.601,55	-451.080,76
1	SRPV	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	1	471.580,00	550.420,00	-78.840,00
1	STFJ	ŠTAMPARIJA FOJNICA	1	15.200,00	27.600,00	-12.400,00

1	TCMK	TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	1	7.164.627,21	16.142.404,15	-8.977.776,94
1	TLKM	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	1	487.904,40	434.481,38	53.423,02
1	UKMC	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	1	393.905,82	395.533,53	-1.627,71
1	ZITO	ŽITO D.D. OSIJEK	1	684.867,71	639.114,84	45.752,87
4	BIGF	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	1	38.846,50	161.700,00	-122.853,50
4	BSNF	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	1	23.964,00	127.800,00	-103.836,00
4	CRBF	ZIF CROBIH FOND DD MOSTAR	1	1.579.320,00	1.473.540,00	105.780,00
4	FRTF	ZIF FORTUNA FOND DD CAZIN	1	381.595,28	328.771,14	52.824,14
4	HYEQ	OIF SME BH EQUITY	1	150.000,00	149.652,42	347,58
4	INSP	Inspirio ZAIF	1	1.974.000,00	2.667.000,00	-693.000,00
4	MFGL	OIF LILIUM GLOBAL	1	474.820,83	430.791,16	44.029,67
4	RBON	RAIFFEISEN EURO BOND	1	449.519,36	456.492,90	-6.973,54
6	1	Nekretnina poslovna zgrada -BILA	0	4.660.704,00	4.664.000,00	-3.296,00
						-10.952.332,96

**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	3.691.756,15	100	36.917,56	0,01
UKUPNO	3.691.756,15	100,00	36.917,56	0,01

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

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina		Prethodna godina
		3	4	4
I	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu na početku perioda</b>			
I	1. Neto imovina investicijskog fonda na početku perioda	49.537.500,62	47.463.421,26	
	2. Broj dionica/udjela na početku perioda	5.072.824,00	5.072.824,00	
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	9,77	9,36	
II	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela na kraju perioda</b>			
I.	Neto imovina investicijskog fonda na kraju perioda	60.706.407,22	49.537.500,62	
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	5.072.824,00	5.072.824,00	
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	11,97	9,77	
III	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjela tokom perioda</b>			
1.	Najniža neto vrijednost imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu	9,76	9,15	
2.	Najviša neto vrijednost imovine po dionici/udjelu	12,35	9,83	
3.	Najniža cijena dionice/ vrijednosti udjela	1,61	1,90	
4.	Najviša cijena dionice/vrijednosti udjela	2,04	2,43	
5.	Prosječna cijena dionice/vrijednosti udjela	2,02	2,09	
IV	<b>Finansijski pokazatelji</b>			
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine investicijskog fonda	2,87	1,62	
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	22,55	4,37	

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

**PRIHODI OD DIVIDENDE**

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
ASA BANKA	IKBZ	10101	10,2	103.030,20
TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	TCMK	213835	5,35	1.144.017,25
ALLIANZE SE ORD Njemačka	ALVG	120	22,18	2.661,08
DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DTEG	500	1,76	880,12
BMW ORG	BMWG	1000	2,48	2.476,77
SOLANA DD TUZLA	SOLT	12313	6,2	76.340,60
TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKM	430137	0,06	24.719,78
BOSNALIJEK D.D.	BSNL	6620	1,1	7.282,00
Inspirio ZAIF	INSP	300000	0,3	89.772,60
BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTS	263477	0,61	161.929,26
				<b>1.613.109,66</b>

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

Naziv emitenta	Simbol	Iznos ulaganja	Kamtana stopa	Dospjeli prihod od kamate
SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	SRPVKA	300601,5	6,5	1015,07

Izveštaj o udjelničarima/dioničarima investicijskog fonda (prilog 8)

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Broj udjela/dionica – domaći vlasnici	Broj udjela/dionica udjelničara/dioničara – domaći vlasnici	Broj udjela/dionica – inozemni vlasnici	Broj udjelničara/dioničara – inozemni vlasnici	Ukupan broj udjela/dionica	Ukupan broj udjelničara/dioničara
1	Kreditne institucije						
2	Osiguravajuća društva	5316	1			5316	1
3	Investicijski fondovi	2719507	5			2719507	5
4	Penzijski fondovi						
5	Investicijska društva						
6	Ostala pravne osobe	2329	6	13891	5	16220	11
7	Fizičke osobe	1643589	23024	82813	131	1726402	23155
8	Skrbnik	605379	3			605379	3

Izveštaj 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	53,6094
2	Skrbnici	11,9244
3	Ostale pravne osobe- inostrani vlasnici	0,233
4	Fizičke osobe - domaći vlasnici	0,6133
5		
6		
7		
8		
9		
10		

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

Izvjestaj za: Januar- Decembar 2025. godine Investicijski fond: ZIF PROF PLUS

**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 dospijeca
- 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 umanjnje 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		

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 vrijednosti 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 vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu/dionici, a ako ne obrazložiti razloge.

Banka Depozitar je uradila kontrolu obračuna, koju je dostavio DUF i nije utvrdila odstupanja u obračunu NVI po dionici ni ukupnoj neto vrijednosti, u odnosu na obračun koji je uradila i Banka Depozitar. Urađena je korekcija NVI za vrijednost prekoračenja učešća Tvornice cementa Kakanj u NVI. Dozvoljeno učešće jednog emitenta u NVI ZIF-a je 15%, dok je učešće Tvornice cementa Kakanj na 31.12.2025. iznosilo 26,5384%.

Banka Depozitar potvrđuje tačnost izvršenog obračuna

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

Izvjestaj na dan: 31.12.2025.. Godine
Investicijski fond: ZIF PROF PLUS

Vrsta imovine	Vrijednost (KM)	Trenutno vlasništvo (%) učešća u NVI	Zakonsko ograničenje (%)	Odstupanje (%)	Rok za usaglašavanje
TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	16.142.404,15	26,5384	15,0000	11,5384	Prekoračenje ulaganja po osnovu člana 76. stav (1) tačka a) 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.
<b>Ukupno:</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.

