

ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo

Naziv pravnog lica

Trampina 12, Sarajevo-Centar

Sjedište i adresa

4200119980007

Jedinstveni identifikacioni broj (JIB)

Broj protokola

Finansijsko-informatička agencija

Ložionička 3, 71000 Sarajevo

BILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

za period od 01.01.2026. do 30.6.2026.

Mirzeta Dželo

Certificirani računovođa

0710/5

Broj dozvole

Kontakt

Zakonski zastupnik društva za upravljanje

Arijana Mutilović

M.P

I - OPCI PODACI O FONDU

Pravno okruženje

Zakonom o investicijskim fondovima Federacije Bosne i Hercegovine uređuju se uvjeti i način osnivanja i poslovanja investicionih fondova. Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom je dioničko društvo sa sjedištem u Federaciji koje, uz dozvolu Komisije, osniva i njime upravlja društvo za upravljanje, a čiji je predmet poslovanja prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela disperzije rizika. Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine propisuje uvjete za kotiranje dionica Investicionog fonda na berzi.

Zatvoreni investicijski fond sa 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 registrovan 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 sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, fond je transformisan u zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom, u kojem obliku posluje i danas.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-11-002294 od 16.09.2011. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 66.961.276,80 KM. Ukupan upisani kapital Fonda na dan 30.6.2026. godine iznosi KM 66.961.276,80 podijeljen na 5.072.824 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 13,20 po dionici. Tokom 2026. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda.

Banka depozitar Fonda za 2026. godinu je ASA Banka d.d. Sarajevo.

Adresa Fonda je Trampina br. 12, 71000 Sarajevo.

Od dana 04.09.2024. godine u pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje fondovima „NAPRIJED INVEST“ d.o.o. Sarajevo shodno Rješenju Komisije za vrijednosne papire FBiH broj: 05/4-19-190/24.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju s vrijednosnim papirima. Fond je od 14.6.2023. godine obveznik indirektnih poreza, sa utvrđenim pravima i obavezama registracije, prema Uvjerenju UIO BiH, od 04.11.2022. godine.

Na dan 30. 6. 2026. godine Fond je zapošljavao samo Direktora Fonda.

Tijela Fonda

Nadzorni odbor je u sastavu:

Jakubović Nermin - predsjednik

Marušić Klepić Muruveta - član

Smajlović Amra - član

Odbor za reviziju:

Aida Karović - predsjednik

Izet Halilović - član

Adna Bajraktarević - član

Uprava Dženita Alibegović, Direktorica

II - SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnova za sastavljanje izvještaja

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 (akrualno načelo), načelo značajnosti, načelo prevage bitnog nad oblikom ili formom i načelo opreznosti

Na osnovu utvrđenih računovodstvenih politika izrađuju se i predočavaju:

1. Osnovni (godišnji) 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

----- x 100

prosječna godišnja neto vrijednost imovine

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

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

Na računima klase 2 – Ulaganja Fonda, iskazuju se ulaganja Fonda u dozvoljene oblike imovine. Ulaganja u vrijednosne papire koji se drže do dospjeća i vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz 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

Finansijska sredstva po amortizovanom trošku koja se drže do dospjeća (FS DD)

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

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

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

Finansijska sredstva uložena u nekretnine

Ulaganje u nekretnine je nekretnina koju vlasnik ili najmoprimatelj 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:

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

Kriterijumi za izbor pojedinih metoda

Kriterijumi za izbor tržišnog pristupa vrednovanja su:

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

Kriterijumi za izbor prihodovne metode su:

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

Kriterijumi za izbor troškovne metode su:

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

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

Metoda procjene uporedivih preduzeća (PEER GROUP)

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

1. Identifikacija kompanija za peer grupu,
2. Izbor odgovarajućih finansijskih pokazatelja koji su najadekvatniji za procjenu vrijednosti kompanije koja se analizira,
3. Izračun navedenih finansijskih pokazatelja za svaku kompaniju u izabranom peer-u te određivanje srednje ili median vrijednosti za izabrane pokazatelje,
4. 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 procenite korekcije pozicija bilansa stanja, odnosno imovine koju Društvo posjeduje. U tom smislu procjenitelj određuje stope smanjenja/povećanja vrijednosti za sve vidove imovine. Stope se određuju na bazi tržišnih uslova i iskustvenih metoda. Obaveze preduzeća se obračunavaju u mjeri u kojoj su iskazane.

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

Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

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

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

Izbor metode za procjenu

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

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

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

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

Potraživanja

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

Poslovni prihodi Fonda su:

- Prihod od dividende,
- Prihod od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospelja,
- 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 prihode koji nisu obuhvaćeni kontima grupe 70.

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

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

Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku obuhvaćaju dobitke nastale pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po amortizovanom trošku, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani. Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju 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 dobici 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 dobici 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 dobici 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 dobici 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 dobici, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI, i usvojenom računovodstvenom politikom.

Nerealizovani dobici 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 dobici 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.

IV - Iznos i priroda pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave

Zabilješke uz Bilans stanja / Izvještaj o finansijskom položaju /

1. Gotovina

Fond je na dan 30.6.2026.god. imao na transakcionom računu iznos od 9.903.430,73 KM, a na deviznom računu 2.089.448,72 KM, što ukupno iznosi 11.992.879,45 KM.

2. Ulaganja Fonda

Red.br.	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti
1.	Dionice	51.643.504,63	72,45
2.	Obveznice	300.525,74	0,42
3.	Udjeli	5.717.313,94	8,02
4.	Depoziti i plasmani		
5.	Gotovina i ekvivalenti gotovine	11.992.879,45	16,82
6.	Nekretnine	0,00	0,00
7.	Ostala imovina	1.629.909,64	2,29
	Ukupna imovina	71.284.133,40	100,00

U periodu od 01.01.2026. do 30.6.2026. fond je ulagao u dionice iz vlastitih sredstava, te nije imao kreditnih aranžmana. Takođe, u navedenom periodu, nije bilo zaključenih transakcija DUF-a sa društvima iz portfelja fonda.

U skladu sa MSFI 9 sva ulaganja u vrijednosne papire klasificirana u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok su obveznice klasificirane kao finansijska imovina mjerena po amortizacionom trošku.

Ulaganja Fonda po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha odnose se na ulaganja u dionice u iznosu 57.360.818,57 KM (od tog iznosa na likvidne dionice domaćih pravnih lica se odnosi ulaganje u iznosu od 30.984.047,00 KM, na likvidne dionice inostranih pravnih lica 1.682.376,44 KM, neutržive dionice domaćih pravnih lica 18.977.081,19 KM, udjele u domaćim OIF 987.468,06 KM, ulaganja u domaće zatvorene fondove 2.062.845,88 KM, ulaganje u zatvorene fondove inostranih pravnih lica 2.667.000,00 KM.

Ulaganja Fonda koja su mjerena po amortizovanom trošku iznosila su 300.525,74 KM.

Ukupna ulaganja fonda na dan 30.6.2026. godine iznose 57.661.344,31 KM.

Portfolio fonda na dan 30.6.2026. godine

a. Ulaganja Fonda na dan 30.6.2026. godine

Rb	Naziv emitenta	Kotacija	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama / udjelima emitenta	% učešća u portfelju fonda
1	2	3	4	5	6	7	8
1	ALLIANZE SE ORD Njemačka	0,00	120	600,00	97.189,20	0,000031	0,136849
2	BH TELECOM DD SARAJEVO	0,00	263477	2.634.770,00	3.855.590,68	0,415203	5,428952
3	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	0,00	55000	1.413.500,00	144.100,00	0,516033	0,202903
4	BIHAČKA PIVOVARA DD BIHAĆ	0,00	359391	3.593.910,00	1.534.599,57	14,836748	2,160828
5	BIRA DD BIHAĆ	0,00	112522	1.481.914,74	216.042,24	5,796885	0,304203
6	BMW ORG	0,00	1000	1.955,83	111.990,00	0,000172	0,157690
7	BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	0,00	36881	461.012,50	46.838,87	24,986281	0,065953
8	ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO	0,00	30000	555.000,00	118.800,00	0,987353	0,167279
9	BOSNALIJEK D.D.	0,00	6620	66.200,00	179.744,92	0,077010	0,253094
10	ZIF CROBIH FOND DD MOSTAR	0,00	246000	6.396.000,00	1.473.540,00	8,056387	2,074852
11	MERCEDES BENZ GROUP	0,00	500	25.000,00	42.950,00	0,000052	0,060477
12	HEMIJSKA INDUSTRIJA DESTIL. AD TESLIĆ	0,00	1329760	1.329.760,00	957.427,20	6,606051	1,348127
13	DEUTSCHE POST N ORD	0,00	1700	3.324,91	176.545,00	0,000142	0,248588
14	DEUTSCHE TELEKOM N ORD	0,00	500	2.500,00	23.325,00	0,000010	0,032843
15	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	0,00	746975	9.337.187,50	3.144.764,75	4,230312	4,428058
16	ZIF FORTUNA FOND DD CAZIN	0,00	78842	1.892.208,00	326.405,88	3,526443	0,459603
17	JP HT DD MOSTAR	0,00	43868	438.680,00	240.396,64	0,138883	0,338496
18	OIF SME BH EQUITY	0,00	22424	149.999,71	149.955,15	10,724872	0,211148
19	IGMAN DD KONJIC	0,00	14640	2.390.272,80	2.478.405,60	2,528908	3,489776
20	ASA BANKA DD SARAJEVO	0,00	10101	1.010.100,00	2.305.048,20	0,321818	3,245676
21	Inspirio ZAIF	0,00	300000	1.173.000,00	2.667.000,00	9,847631	3,755330
22	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE	0,00	4255914	4.255.914,00	1.149.096,78	3,926352	1,618012
23	JP ELEKTROPRIVREDA HZ HB DD MOSTAR	0,00	101061	10.106.100,00	5.054.060,61	1,372802	7,116485
24	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	0,00	206577	14.666.967,00	1.980.143,83	0,655664	2,788187
25	KONČAR D.D.	0,00	220	26.677,52	444.052,40	0,008553	0,625258
26	OIF LILIUM GLOBAL	0,00	380222	0,12	376.875,73	6,036236	0,530668
27	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	0,00	56719	340.314,00	76.003,46	24,999669	0,107018
28	POSLOVNA ZONA AD BANJA LUKA	0,00	2699974	2.699.974,00	620.994,02	2,874402	0,874405
29	RAIFFEISEN EURO BOND	0,00	2142	0,00	460.637,18	0,213051	0,648611
30	RENAULT ORD	0,00	3000	22.350,00	147.210,00	0,001014	0,207282
31	SNAGA DD VAREŠ	0,00	43008	602.112,00	87.736,32	17,270694	0,123539
32	SOLANA DD TUZLA	0,00	12313	864.372,60	1.404.950,24	2,432058	1,978272
33	SARAJEVSKA PIVARA DD SARAJEVO	0,00	36800	983.919,46	877.590,74	1,401961	1,235712
34	ŠTAMPARIJA FOJNICA	0,00	4000	40.000,00	27.960,00	0,752338	0,039370
35	TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	0,00	200758	2.007.580,00	23.121.178,41	2,118474	32,556303
36	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	0,00	430137	430.137,00	442.438,92	0,087536	0,622986
37	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	0,00	162771	878.963,40	460.641,93	16,845989	0,648617
38	ŽITO D.D. OSIJEK	0,00	17199	33.638,32	639.114,84	0,067163	0,899920

57.661.344,31

Sa 31.12.2025. godine Fond je imao prekoračenja u skladu sa Pravilnikom o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom. Navedeno prekoračenje se odnosilo na Tvornicu cementa Kakanj.

Dozvoljeno učešće jednog emitenta u NVI ZIF-a je 15%, dok je učešće HM Cement BiH d.d. Kakanj na 30.6.2026. godine iznosilo 32,4982%.

Transakcije Fonda

U izvještajnom periodu Fond je imao prodajne transakcije i to:

EMITENT	KOLIČINA	VRIJEDNOST
SARAJEVO OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	381.733	5.916.861,50
TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	13.077	1.510.801,65
UKUPNO		7.427.663,15

U periodu januar-juni 2026. godine Fond je kupovao dionice sljedećih emitenata:

EMITENT	KOLIČINA	VRIJEDNOST
KONČAR D.D. ZAGREB	220	396.172,93
RENAULT ORD	3000	184.053,19
		580.226,12

3. Potraživanja fonda

Ukupna potraživanja fonda na dan 30.6.2026. iznose 1.629.909,64 KM i odnose se na sljedeća potraživanja:

a) Potraživanja za dividende

Fond je na dan 30.6.2026.god.potraživao dividendu 1.462.294,48 KM od sljedećih emitenata:

Bosnalijek d.d. Sarajevo 7.282,04 KM

Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj 1.378.671,84 KM

Solana d.d. Tuzla 76.340,60 KM

b) Potraživanja po osnovu kamata na dužničke vrijednosne papire

Potraživanja po osnovu obračunate kamate na obveznice Sarajevske pivare d.d. Sarajevo iznosila su 961,55 KM.

c) Unaprijed uplaćeni porezi i doprinosi

Na dan 30.6.2026. godine unaprijed plaćeni troškovi iznosili su 928,82 KM. Isti se odnose na uplaćeni porez na imovinu za 2027. godinu.

d) Odgođena porezna imovina

Odgođena porezna imovina na dan 30.6.2026. godine iznosila je 28.068,15 KM. Ista se odnosi na obračunati porez na dobit koji je u poreznom bilansu nepriznat rashod u 2025. godini (umanjenje vrijednosti potraživanja u iznosu od 280.681,54 KM) I isti će biti isknižen po godišnjem obračunu po poreznom bilansu za 2026. godinu.

4. Ukupne obaveze Fonda

Ukupne obaveze Fonda na dan 30.6.2026. god. iznose 265.079,47 KM, od čega:

- Obaveze prema Društvu za iznos upravljačku proviziju 121.795,09 KM
- Obaveze prema Društvu za iznos troškova upravljanja 4.089,38 KM

- Obaveza unaprijed obračunati rashodi	126.976,80 KM
- Obaveze za platu i naknade NO za 6/26	8.262,89 KM
- Obaveze prema banci depozitaru	1.800,00 KM
- Obaveze prema berzi, KVP i RVP	2.164,71 KM
- Više plaćene obaveze	-9,40 KM

5. Kapital Fonda

Ukupni kapital fonda iznosi 71.019.053,93 KM i sastoji se od sljedećeg:

- Dionički kapital	66.961.276,80 KM
- Emisiona premija	2.683.902,47 KM
- Zakonske rezerve	9.240.616,80 KM
- Neraspoređena dobit ranijih godina	23.106.994,70 KM
- Nepokriveni gubitak ranijeg perioda	- 42.160.085,40 KM
- Dobit tekuće godine	11.186.348,56 KM

6. Neto vrijednost imovine fonda

Mjesec	Ukupna NVI	Osnovica za UP	Ukupan broj dionica	NVI po dionici	Upravljačka provizija
JANUAR	59.873.558,97	52.712.188,66	5072824	11,80	111.923,12
FEBRUAR	63.698.264,18	52.929.656,50	5072824	12,56	101.508,92
MART	68.011.509,70	54.028.990,38	5072824	13,41	114.719,12
APRIL	70.296.236,90	55.744.147,85	5072824	13,86	114.542,76
MAJ	71.981.714,41	57.361.562,57	5072824	14,19	121.795,09
JUNI	71.231.796,40	58.617.635,15	5072824	14,04	120.447,22
ukupno	405.093.080,56	331.394.181,11	30436944	79,85	684.936,23
prosjeak	67.515.513,43	55.232.363,52	5072824	13,31	114.156,04

Zabilješke uz Bilans uspjeha

1. Poslovni prihod

Za period 01.01.-30.6.2026. godine poslovni prihod iznosio je 1.620.430,62 KM.

Isti se odnosi na:

a) Prihod od dividendi u iznosu od 1.610.760,78 KM

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
ASA BANKA DD SARAJEVO	IKBZ	10101	12,11	122.323,11
BOSNALIJEK D.D.	BSNL	6620	1,1	7.282,00
TVORNICA CEMENTA D D KAKANJ	TCMK	200758	6,87	1.378.671,84
DEUTSCHE POST N ORD	DPWG	1700	2,74	4.651,14
MERCEDES BENZ GROUP	DAIG	500	5,04	2.519,97
RENAULT ORD	RENA	3000	3,23	9.681,36
ALLIANZE SE ORD Njemačka	ALVG	120	24,62	2.954,85
BMW ORG	BMWG	1000	6,34	6.335,91
SOLANA DD TUZLA	SOLT	12313	6,2	76.340,60
UKUPNO				1.610.760,78

b) Prihodi od kamata

Po osnovu kamata na obveznice Sarajevske pivare d.d. Sarajevo ostvaren je prihod u iznosu od 9.669,84 KM.

2. Realizirani dobici

Prodajom dionica iz portfolija Fonda ostvarena je realizovana dobit u iznosu od 580.878,90 KM i to kako slijedi:

Datum prodaje	Naziv emitenta	Količina ili nominalna vrijednost	Knjigovodstvena ili fer vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirani dobitak/gubitak
26.3.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	9	679,41	1.093,05	413,64
30.3.2026.	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	490	36.990,10	59.510,50	22.520,40
7.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	61	4.604,88	7.408,45	2.803,57
8.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	24	1.811,75	2.914,80	1.103,05
9.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	41	3.095,09	4.979,45	1.884,36
10.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	148	11.172,52	17.974,60	6.802,08
14.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	184	13.890,16	22.346,80	8.456,64
15.4.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	120	9.058,80	14.574,00	5.515,20
27.4.2026	SARAJEVO-OSIGURANJE	381.733	5.859.601,55	5.916.861,50	57.259,95
1.6.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	443	33.442,07	50.945,00	17.502,93
2.6.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	6.968	526.014,31	801.320,00	275.305,69
3.6.2026	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	4.589	346.423,61	527.735,00	181.311,39

580.878,90

Prodajom i isknjižavanjem nekretnine iz imovine Fonda ostvarena je dobit u iznosu od 286.000,00 KM. Navedena nekretnina je prodana na osnovu Ugovora OPU-IP 280/2025 od 11.4.2025. godine. Uplatom cjelokupnog iznosa iz Ugovora o prodaji u maju 2026. godine ista je isknjižena iz imovine Fonda.

3. Nerealizirani dobici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvarena je dobit u iznosu od 10.094.144,35 KM.

U izvještajnom periodu je naplaćeno cjelokupno potraživanje po osnovu najma koje je po godišnjem obračunu za 2025. godinu bilo otpisano Odlukom Direktora br.I-1103/25 od 31.12.2025. godine a na osnovu Elaborata o procjeni kreditnih gubitaka (ECL) izvršeno je umanjeње vrijednosti finansijske imovine – potraživanja od kupaca (LKW Servis d.o.o. u ukupnom iznosu od 280.681,54 KM.

tako da je u ovom periodu ostvarena dobit u navedenom iznosu.

4. Poslovni rashodi

Poslovni rashodi za izvještajni period iznosili su iznosi 953.858,52 KM i to kako slijedi:

Red Br.	Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
1	2	3	4
1	Naknada društvu za upravljanje (provizija)	684.936,23	40,87 %
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	8.458,56	0,50%
3	Naknada depozitaru	10.800,00	0,64%
4	Naknada za reviziju	8.775,00	0,52%
5	Naknada za računovodstvo	24.652,26	1,47%
6	Naknada berzi	5.700,00	0,34%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	104.656,47	6,25%
8	Troškovi servisiranja dioničara	4.173,39	0,25%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	16.326,48	0,97%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	36.348,06	2,17%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	37.133,53	2,22%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	733.826,87	43,79 %
14	Ukupno troškovi:	1.675.786,85	
15	Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima	953.858,52	
16	Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period	67.515.513,43	
17	Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period	1,41%	

5. Realizovani gubici

U izvještajnom periodu Fond nije imao realizovanih gubitaka.

6. Nerealizovani gubici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvaren je gubitak u iznosu od 721.928,33 KM.

V- Prosječna neto vrijednost sredstava

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za period 01.01.-30.6.2026. god. iznosi 67.515.513,43 KM.

Prosječna neto vrijednost po dionici za period 01.01-30.6.2026. god. iznosi 13,31 KM.

VI - Vlasnička struktura

Na dan 30.6.2026. godine Fond je imao 23.169 vlasnika. Prvih deset najvećih dioničara na 30.6.2026. godine dat je u pregledu:

ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	24,9812	24,9812	VLASNIČKI
--	---------	---------	-----------

ZIF „Naprijed“ d.d. Sarajevo	14,8667	14,8667	VLASNIČKI
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	13,0615	13,0615	VLASNIČKI
Raiffeisen bank d.d. BiH	11.3769	11,3769	SKRBNIČKI
UniCREDIT Bank d.d. Mostar	0,5475	0,5475	SKRBNIČKI
Alibabić Šerif	0,5101	0,5101	VLASNIČKI
ZIF MI-GROUP d.d. Sarajevo	0,5029	0,5029	VLASNIČKI
GADUBA FINANZ AG	0,2330	0,2330	VLASNIČKI
ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Sarajevo	0,1971	0,1971	SKRBNIČKI
Selmanagić Reuf	0,1094	0,1094	VLASNIČKI

VII - Rad sa povezanim strankama

U članu 2. Zakona o investicionim fondovima data je definicija povezanih lica:

n) "Povezano lice" - u odnosu na određeno pravno ili fizičko lice 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 uticati, 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 uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt,
- 3) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:
 - članovi uže porodice (bračni drug ili lice sa kojim duže vrijeme živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojen djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica),
 - članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice h lica, ili
 - lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uvjetima sklopljenog sa subjektom u kojem s zaposlena, kao i članovi uže porodice tih lica;

o) "Povezana lica fonda" - su društvo za upravljanje, banka depozitar, advokat odnosno advokatsko društvo, advokatska kancelarija ili zajednička advokatska kancelarija, revizor i lica koja obavljaju poslove poreznog savjetovanja koji se nalaze u ugovornom odnosu sa osnove pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine sklopilo ugovor o pružanju usluga za potrebe fonda;

Prema Izvještaju o rezultatima poslovanja Fonda, identifikovana su povezana lica i transakcije s tim licima.

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 30.6.2026. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.26.-30.6.2026. sa navedenom povezanom strankom	
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	121.795,09			684.936,23
	Depozitar	Ugovor	1.800,00			10.800,00
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				

	Revizor	Ugovor				
Sarajevska berza	Berza	Ugovor	950,00			5.700,00
	Broker	Ugovor				74.276,64
	Direktor Fonda	Ugovor				36.348,06
	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor				5.936,90
	Član Nadzornog odbora	Ugovor				5.194,79
	Član Nadzornog odbora	Ugovor				5.194,79
	Predsjednik Odbora za reviziju	Ugovor				494,76
	Član Odbora za reviziju	Uprava				371,05
	Član Odbora za reviziju	Uprava				371,05

VIII - Vanbilansna evidencija

RED.BR.	NAZIV	BROJ DIONICA	% UČEŠĆA U EMITENTU	IZNOS
1.	AGROKRAJINA D.D. BIHAĆ	1823	4,68%	200.000,00
2.	BNT ALATNICA D.D. NOVI TRAVNIK	13946	13,47%	2.000.000,00
3.	ENERGOINVEST DVI D.D. SARAJEVO	71694	24,99%	8.603,28
4.	FABRIKA DUHANA MOSTAR D.D.MOSTAR	5113	2,30%	4.946.787,93
5.	MOTEL BAZENI D.D. VITKOVIĆI	1630	6,05	32.600,00
6.	ŽITOPROMET D.D. MOSTAR	120379	12,24%	3.815.423,72
	Ukupno			11.003.414,93

Ukupan iznos svih finansijskih obaveza, garancija ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u Bilans stanja

Nema finansijskih obaveza, garancija ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilans stanja.

Iznosi obaveza koje dospijevaju nakon više od pet godina

Nema obaveze koje dospijevaju nakon više od 5 godina

Ukupna dugovanja pravnog lica pokrivena instrumentima osiguranja

Nema dugovanja pravnog lica pokrivenih instrumentima osiguranja

Avansi i odobreni krediti članovima uprave i nadzornih tijela

Nema odobrenih kredita članovima uprave i nadzornih tijela

Prosječan broj zaposlenih u godini

1 zaposeljeno lice, direktor fonda

Informacija o evidenciji dugotrajne imovine po fer vrijednosti, odnosno revalorizacionim iznosima

Nema evidentirane dugotrajne imovine po fer vrijednosti,odnosno revalorizacionim iznosima

Informacije o otkupu vlastitih dionica

Nema otkupa vlastitih dionica

Sumnjiva i sporna potraživanja

Nema sumnjivih i spornih potraživanja

Razlozi za odstupanja od opštih načela finansijskog izvještavanja

Nema odstupanja od opštih načela finansijskog izvještavanja

Certificirani računovođa:

Zakonski zastupnik Društva za upravljanje:

Mirzeta Dželo 0710/5

Arijana Mutilović