



# 2021

## GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

**MANAGEMENT SOLUTIONS d.o.o. Banja Luka**  
Društvo za upravljanje investicionim fondovima

Mart, 2022.

## SADRŽAJ

UVOD .....	3
I USLOVI I NAČIN OBAVLJANJA POSLOVA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ .....	4
II STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2021. GODINI.....	10
2.1. Republika Srpska .....	10
2.2. Kratak pregled stanja na svjetskim tržištima kapitala .....	11
III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA.....	13
IV OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU .....	16
4.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje.....	16
4.2. Rizici specifični poslovanju investicionog fonda .....	17
V FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO.....	21
VI PREGLED POSLOVANJA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA .....	24
6.1. Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“ .....	24
6.2. Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“ .....	31
6.3. Otvoreni akcijski investicioni fond “BORS INVEST FOND” .....	38
6.4. Otvoreni akcijski investicioni fond “AKTIVA INVEST FOND” .....	45
6.5. Otvoreni mješoviti investicioni fond “VB FOND” .....	52
6.6. Otvoreni akcijski investicioni fond “VIB FOND” .....	59

## UVOD

Društvo za upravljanje investicionim fondovima "MANAGEMENT SOLUTIONS" d.o.o. Banja Luka je pravni sljedbenik Društva za upravljanje investicionim fondovima "Mikrofin invest" d.o.o Banja Luka.

Dana 17.06.2016. godine Rješenjem Okružnog privrednog suda broj 057-0-Reg-16-001173 izvršena je promjena vlasnika Društva, naziv, kao i lica ovlaštena za zastupanje DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo)

Promjenom vlasnika Društva uspostavljen je novi menadžment, te su pribavljene sve neophodne saglasnosti na imenovanja. Namjera novog menadžmenta je bila u uspostavljanju nove organizacione strukture i sticanju uslova za predstavljanje na tržištu radi upravljanja sa više investicionih fondova.

Društvo je tokom 2016. godine preuzelo upravljanje nad 6 (šest) zatvorenih investicionih fondova, i to:

- 1) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "BLB PROFIT" a.d.*
- 2) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "BALKAN INVESTMENT FOND" a.d.*
- 3) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "BORS INVEST FOND" a.d.*
- 4) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "AKTIVA INVEST FOND" a.d.*
- 5) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "VB FOND" a.d.*
- 6) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "VIB FOND" a.d.*

Nakon preuzimanja navedenih fondova, Društvo je u skladu sa zakonskom regulativom otpočelo proces preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove. Poslije perioda transformacije koji je trajao dvije godine fondovi su tokom 2018. godine preoblikovani u otvorene, koji nemaju svojstvo pravnog lica, te su nastali slijedeći fondovi:

- 1) *Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“*
- 2) *Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“*
- 3) *Otvoreni akcijski investicioni fond "BORS INVEST FOND"*
- 4) *Otvoreni akcijski investicioni fond "AKTIVA INVEST FOND"*
- 5) *Otvoreni mješoviti investicioni fond "VB FOND"*
- 6) *Otvoreni akcijski investicioni fond "VIB FOND".*

## **I USLOVI I NAČIN OBAVLJANJA POSLOVA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o. Banja Luka je jednočlano privredno društvo, društvo kapitala, organizovano u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Društvo obavlja djelatnost osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, odnosno ulaganja novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun zatvorenih investicionih fondova.

Društvo može osnovati, organizovati i upravljati sa više investicionih fondova, kao institucija kolektivnog ulaganja, različitog oblika organizovanja, vrste i podvrste pretežnog ulaganja.

Društvo upravlja sa šest investicionih fondova za koje posjeduje dozvolu za upravljanje, izdatu od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, a sve u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06, 82/15, 94/19), Odlukom o osnivanju Društva.

Društvo je osnovano sa ciljem osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, a shodno primarnom principu maksimiziranja dobiti uz poštovanje načela minimiziranja i disperzije rizika ulaganja.

Pod poslovima upravljanja investicionim fondovima koje Društvo obavlja podrazumijevaju se sljedeći poslovi:

a) upravljanje imovinom fonda,

b) promovisanje investicionih fondova i prodaja udjela u otvorenim investicionim fondovima, odnosno akcija u zatvorenim investicionim fondovima,

c) administrativni poslovi:

1. vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja,
2. odnose sa investitorima,
3. utvrđivanje vrijednosti imovine fonda i obračun cijene udjela,
4. usklađivanje poslovanja društva sa zakonima i mjerodavnim propisima,
5. objavljivanje i obavještavanje akcionara i vlasnika udjela,
6. isplata akcionara, odnosno vlasnika udjela iz imovine ili dobiti fonda,
7. isplata udjela u otvorenom investicionom fondu,
8. vođenje registra vlasnika udjela, odnosno akcionara,
9. vođenje arhive u skladu sa odredbama ovog zakona,
10. ostale administrativne poslove koje odobri Komisija.

### **1.1. Djelatnost Društva**

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova, odnosno udjeličara otvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje društva za upravljanje i investicione fondove.

Djelatnost Društva, opisana u prethodnom stavu, prema Zakonu o klasifikaciji djelatnosti i o registru jedinica razvrstavanja, svrstana je pod šifrom 66.30 – djelatnost upravljanja fondovima.

### **1.2. Osnovni kapital**

Osnovni kapital Društva iznosi 400.000,00 KM i u cjelosti je uplaćen u novcu.

Minimalno propisani iznos osnovnog kapitala Društva je 250.000 KM, i isti se mora održavati u dužničkim hartijama od vrijednosti sa rokom dospijeća do jedne godine koje izdaje ili garantuje Republika Srpska, odnosno Bosna i Hercegovina, novčanim sredstvima i novčanim depozitima kod finansijskih institucija.

### **1.3. Vlasnici Društva**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management Solutions“ d.o.o je društvo sa ograničenom odgovornošću i u 100% vlasništvu je jednog fizičkog lica, koji posjeduje dozvolu Komisije za hartije od vrijednosti za kvalifikovano učešće u Društvu.

Na dan 31.12.2021. godine član-osnivač Društva je Bojan Bundalo, vrijednost udjela iznosi 400.000,00 KM, odnosno 100% učešća u osnovnom kapitalu.

### **1.4. Organi Društva**

Organe Društva čine: Skupština akcionara, Upravni odbor, Izvršni direktori.

**Skupština Društva** – Skupštinu Društva čini vlasnik Društva.

**Upravni odbor Društva** - ima 3 člana, a na dan 31.12.2021. godine Upravni odbor Društva čine:

- Aleksandra Kujundžić - Predsjednik Upravnog odbora,
- Ljilja Marin - zamjenik predsjednika Upravnog odbora,
- Olgica Radić - član Upravnog odbora.

**Izvršni direktori Društva na dan 31.12.2021.godine:**

- Ljilja Marin, diplomirani ekonomista iz Banja Luke,
- Fatima Spahić, diplomirani pravnik iz Banja Luka.

## **1.5. Organizaciona osposobljenost**

Unutrašnja organizaciona struktura Društva osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja investicionim fondovima, na način da su poslovi društva za upravljanje pri upravljanju sa fondovima podijeljeni na osnovne funkcionalne i organizacione dijelove u okviru kojih Društvo obavlja svoje poslovanje.

Organizacionu strukturu Društva čini:

- Upravni odbor
- Uprava - dva izvršna direktora
- Interni revizor
- Jedinica Front office – operativna jedinica
- Jedinica Middle office – jedinica za kontrolu
- Jedinica Back office – jedinica za podršku

### **Upravni odbor Društva**

Upravni odbor Društva se sastoji od 3 (tri) člana koji svoju funkciju obavljaju u skladu sa ovlaštenjima Odluke o osnivanju, Statuta i drugim relevantnim zakonskim propisima. Upravni odbor ima i nadzornu funkciju u Društvu koja je odgovorna za nadzor viših rukovodilaca, kao i za procjenu i periodično potvrđivanje primjerenosti i efikasnosti upravljanja rizicima, politika, mjera i postupaka propisanih u skladu sa Zakonom.

### **Uprava Društva**

Uprava je organizacioni dio Društva koji čine dva izvršna direktora odgovornih za vođenje poslova i zastupanje Društva. Odgovornost za pojedine organizacione jedinice Društva članovima Uprave je dodijeljena prema njihovim kompetencijama i prijašnjem iskustvu.

Izvršni direktori Društva za upravljanje dužni su da obezbijede da Društvo posluje u skladu sa propisima kojima se uređuje rad investicionih fondova, hartija od vrijednosti i drugim propisima i pravilima struke.

Primarni plan, izvršnih direktora, je da uvažavajući sva akta, a u skladu sa svojim ovlaštenjima, održe propisanu kadrovsku strukturu u svim njenim segmentima sa potrebnim visoko kvalitetnim kadrovima spremnim da kroz timski rad unapređuju sebe, Društvo i investicione fondove sa kojim Društvo upravlja. Izvršni direktori imaju mogućnost angažovanja savjetnika u skladu sa potrebama društva.

### **Interni revizor**

Interni revizor posluje u sklopu posebne organizacione jedinice koja ima kontrolnu funkciju u Društvu, odnosno predstavlja internu reviziju. Interna revizija je nezavisna od ostalih funkcija Društva.

Interni revizor sprovodi stalnu i sveobuhvatnu kontrolu svih aktivnosti iz poslovanja Društva, analizira i procjenjuje te aktivnosti, sačinjava stručno mišljenje preporuke i savjete u svrhu što boljeg obavljanja poslova svih zaposlenih u Društvu.

Uprava i zaposleni u Društvu dužni su internoj reviziji osigurati slobodan i potpun pristup svim podacima dokumentaciji i informacijama u vezi poslovanja.

### **Organizazione jedinice**

Unutrašnja organizaciona struktura Društva osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja investicionim fondovima, na način da su poslovi Društva podijeljeni u sljedeće tri glavne organizacione jedinice:

- ✓ Front office (Operativna jedinica),
- ✓ Middle office (Jedinica za kontrolu),
- ✓ Back office (Jedinica za podršku).

*Front office (Operativna jedinica)* - je zadužena i odgovorna za upravljanje imovinom investicionih fondova, ugovaranje transakcija sa finansijskim instrumentima i izradu stručnih analiza, izvještavanje Uprave Društva. Operativna jedinica zajedno sa Upravom Društva učestvuje u upravljanju imovinom investicionih fondova.

*Middle Office (Jedinica za kontrolu)* - Ova jedinica je zadužena i odgovorna za upravljanje rizicima, pravne poslove, odnosno praćenje usklađenosti sa relevantnim propisima.

*Back office (Jedinica za podršku)* - zadužena i odgovorna je za finansijsko – računovodstvene i administrativne poslove.

Viši rukovodioci organizacionih jedinica zaduženi su za sprovođenje i implementiranje smjernica i strategije dogovorene sa Upravom Društva, proizašle iz akata fondova, u poslovanju svojih organizacionih jedinica za šta su direktno odgovorni izvršnim direktorima, odnosno Upravi Društva.

### **1.6. Uslovi poslovanja Društva**

Društvo u obavljanju svojih poslova je dužno:

1. biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obaveze (načelo solventnosti),
2. upravljati investicionim fondovima na način da su investicioni fondovi sposobni pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno da su investicioni fondovi trajno sposobni ispunjavati sve svoje obaveze (načelo solventnosti),
3. sticati imovinu za investicione fondove isključivo u svoje ime i za račun investicionih fondova, a u skladu sa Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,
4. dostavljati Depozitaru kopije svih izvornih dokumenata vezanih uz transakcije imovinom investicionih fondova, i to odmah po sastavljanju tih dokumenata ili njihovom prispjeću, te sve ostale dokumente i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova i izvršavanje dužnosti depozitara predviđenih Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona, te drugim relevantnim aktima,
5. objavljivati podatke o investicionim fondovima kojima upravlja i o Društvu u skladu sa Zakonom, i aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,

6. zadužiti osobu za održavanje kontakata sa Komisijom u cilju sprovođenja izvještavanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona,
7. upravljati investicionim fondovima u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanim rizicima svakog pojedinog investicionog fonda kojim upravlja, a u najboljem interesu akcionara Fonda, odnosno vlasnika udjela,
8. pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i akata donesenih na osnovu Zakona.

Tokom obavljanja poslova izuzetno se obraća pažnja na odgovornosti u poslovanju, te s tim u vezi Društvo i zaposleni ne smiju:

1. obavljati djelatnosti posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata,
2. sticati ili otuđivati imovinu investicionog fonda kojim upravlja za svoj račun ili račun relevantnih lica,
3. kupovati sredstvima investicionog fonda imovinu ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim Prospektom,
4. obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, akata donesenih na osnovu Zakona i Prospekta imovine fonda, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja u investicione fondove kojima upravlja,
5. nenaplativo otuđivati imovinu investicionih Fondova,
6. neposredno ili posredno, istovremeno ili sa odgađanjem, dogovarati prodaju, kupovinu ili prenos imovine između dva investiciona fonda kojima upravlja Društvo pod uslovima različitih od tržišnih uslova ili uslovima koji jedan investicioni fond, stavlja u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
7. preuzimati obaveze u vezi sa imovinom koja u trenutku preuzimanja tih obaveza nije vlasništvo investicionog fonda, uz izuzetak transakcija finansijskim instrumentima obavljenih na uređenom tržištu ili drugom tržištu čija pravila omogućavaju isporuku finansijskih instrumenata uz istovremeno plaćanje.

### ***1.7. Aktivnosti stalnosti poslovanja***

Društvo preduzima sve odgovarajuće mjere koje su potrebne da bi se osiguralo njegovo neprekidno i redovno poslovanje koristeći odgovarajuće sisteme, sredstva i postupke koji su srazmjerni vrsti, obimu i složenosti njegovog poslovanja.

U tu svrhu donijelo je slijedeće postupke, mjere i procedure:

- postupke odlučivanja i organizacionu strukturu koja jasno i na dokumentovan način utvrđuje linije odgovornosti i dodjeljuje funkcije i pojedinačne odgovornosti;
- mjere i postupke kojima osigurava i potvrđuje da su relevantna lica društva svjesna postupaka koje moraju poštovati za pravilno izvršavanje svojih dužnosti i odgovornosti;



- mehanizme interne kontrole, namijenjene osiguranju usklađenosti sa Zakonom i aktima donesenim na osnovu Zakona kao i sa drugim relevantnim propisima te internim odlukama, procedurama i postupcima na svim nivoima društva za upravljanje;
- interno izvještavanje i dostavljanje informacija na svim relevantnim nivoima društva za upravljanje kao i učinkovit protok informacija sa svim uključenim trećim licima,
- evidenciju svoga poslovanja i unutrašnje organizacije;
- evidencije svih internih akata, kao i njihovih izmjena;
- politike i procedure kontinuiranog stručnog osposobljavanja radnika, primjerenog opisu poslova koje radnik obavlja;
- administrativne i računovodstvene procedure i postupke te sistem izrade poslovnih knjiga i finansijskih izvještaja kao i procedure i postupke vođenja i čuvanja poslovne dokumentacije koje osiguravaju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja društva za upravljanje i fondova kojima Društvo upravlja u skladu sa svim važećim računovodstvenim propisima;
- mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacijskog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka;
- mjere i postupke za kontinuirano očuvanje sigurnosti, integriteta i povjerljivosti informacija.

## **II STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2021. GODINI**

### **2.1. Republika Srpska**

#### ***Ukupan promet***

Na tržištu Banjalučke berze u 2021. godini ostvaren je ukupan promet od 377.797.070 KM što u odnosu na 2020. godinu predstavlja pad od 48,5%. Od ostvarenog ukupnog prometa 41,62% se odnosi na trgovanje obveznicama, a 26,6% na trgovanje akcijama. Najveći uticaj na ovakav pad prometa, ali i na smanjeno učešće obveznica u ukupnom prometu imalo je smanjenje emisija obveznica i trezorskih zapisa Republike Srpske.

#### ***Redovan promet***

Redovan promet u 2021. godini je iznosio 109.374.522 KM i manji je za 9,07% u odnosu na redovan promet prethodne godine. S druge strane, određeni pokazatelji su rasli - redovan promet akcijama je rastao za 18,82% i iznosi 44.740.148 KM. U 2021. godini zaključeno je ukupno 5.488 poslova iz redovnog trgovanja.

Na tržištu akcija se najviše trgovalo akcijama emitenta „ZTC Banja Vrućica“ a.d. Teslić u iznosu od 15,3 miliona KM. Zatim akcijama „Telekom Srpske“ a.d. Banja Luka se prometovalo u iznosu od 13,7 miliona KM.

Na primarnom tržištu nije bilo inicijalnih emisija akcija (IPO), dok je u okviru sekundarnih ponuda (SPO), emitovano akcija u vrijednosti od 712.938 KM. Kod dužničkih hartija od vrijednosti, emitovano je 97 miliona KM obveznica i 115 miliona KM trezorskih zapisa.

Redovni promet obveznicama je porastao za 5,12%, a dužničke hartije su i dominirale na tržištu Banjalučke berze. Promet obveznicama i trezorskim zapisima na sekundarnom tržištu je iznosio 59,08% od redovnog prometa. Od dužničkih hartija najviše se trgovalo obveznicama Republika Srpska 4,5% 03/03/23 (RSBD-O-N) u iznosu od 14.667.398 KM.

#### ***Indeksi***

Vrijednost BIRS indeksa koji prati kretanje cijena na tržištu akcija je na kraju godine zabilježio kumulativni rast od 15,43 %, te je iznosio na kraju godine 667,93 poena. Vrijednost ERS10 indeksa koji prati kretanje cijena akcija iz sastava Elektroprivrede imao je kumulativni pad od 3,53%.

Vrijednost ORS indeksa koji prati kretanje obveznica zabilježio je blagi rast od 2,75% u odnosu na prošlu godinu, te na kraju godine iznosio je 2.920,61 poen.

#### ***Ostali promet***

Na tržištu novca u 2021. godini nije bilo sklopljenih repo poslova. Obavljeno je 7 blok poslova u vrijednosti od 53.012.358 KM. Od toga je najznačajniji realizovan sa akcijama „Komercijalne

banke“ a.d. Banja Luka u vrijednosti od 43.028.262 KM. Tokom godine, obavljeno je 8 preuzimanja akcionarskih društava.

Banjalučka berza je 2021. godinu završila s 4,14 milijarde KM tržišne kapitalizacije i 575 listiranih hartija od vrijednosti.

## **2.2. Kratak pregled stanja na svjetskim tržištima kapitala**

Na većini svjetskih berzi cijene akcija su u 2021. godini snažno porasle, zahvaljujući velikim fiskalnim i monetarnim podsticajima ekonomijama u borbi protiv koronakrize, pri čemu su na Wall Streetu i evropskim tržištima zabilježene dvocifrene stope rasta.

MSCI indeks svjetskih berzi, koji prati kretanja na najvećim berzama u svijetu, porastao je u prošloj godini 17%, što je bila treća godina zaredom kako je zabilježio dvocifrenu stopu rasta.

Tome je znatno uticalo snažan rast berzovnih indeksa na Wall Streetu.

S&P 500 indeks završio je godinu na 4.766 bodova, što znači da je protekle godine skočio gotovo 27%.

Dow Jones porastao je za 18,7 posto, na 36.338 bodova, a Nasdaq indeks 21,4%, na 15.644 boda.

Takođe, prošle godine snažno su porasle i evropske berze. STOXX 600 indeks vodećih evropskih akcija povećao se za 22%. Pri tome su cijene akcija u bankarskom sektoru porasle oko 34%, što se zahvaljuje „labavoj“ monetarnoj politici centralnih banaka.

Za 34% skočio je i tehnološki sektor, kojem je pridonio rad od kuće tokom pandemije koronavirusa. Sa druge strane, najmanje su, samo 4%, porasle cijene akcija u putničkom i turističkom sektoru, koji je uzdrman restriktivnim mjerama uvedenim kako bi se suzbio koronavirus.

Među najvećim prošlogodišnjim dobitnicima bio je pariški CAC indeks, koji je skočio gotovo 29%, na 7.153 boda, dok je frankfurtski DAX ojačao 15,8%, na 15.884 boda, a londonski FTSE 14,3%, na 7.384 boda.

Snažan rast berzi zapadnog svijeta zahvaljuje se brzom oporavku ekonomija, nakon velikih monetarnih i fiskalnih podsticaja vlasti.

Američka centralna banka Fed držala je kamatne stope na rekordno niskim nivoima, već više od godinu i po dana, odnosno od izbijanja pandemije koronavirusa, štampala je svježi novac i kupovala državne obveznice.

Iako su se i najveće azijske ekonomije, kineska i japanska, oporavila od koronakrize, njihove berze nisu pratile snažan rast zapadnih tržišta.

Naprotiv, MSCI indeks azijsko-pacifičkih akcija, bez japanskih, pao je prošle godine oko 5%. Pritom je u Šangaju najvažniji indeks takođe pao više od 5%, dok je hongkonški Hang Seng potonuo više od 14%.

Pad kineskih tržišta posljedica je krize na njihovom tržištu nekretnina i pritiska na tehnološki sektor jer su vlasti zaoštrile regulaciju u tom sektoru.

Japanski Nikkei indeks porastao je, čak 4,9%, na 28.791 bod, a porasle su i cijene akcija u Australiji, u prosjeku oko 13%.

I dok je većina najvećih svjetskih berzi prošle godine snažno porasla, u novoj godini slijediće brojni izazovi. Zbog visoke inflacije, koja je u pojedinim zemljama dostigla nivoe kakvi nisu viđeni decenijama, neke su centralne banke već počele ukidati podsticajne monetarne mjere, a neke su i povećale kamatne stope. To znači da je period jeftinog novca pri kraju i da će tržišta ostati bez podrške na kakvu su naviknuta posljednjih godina.

### III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA

#### 3.1. Realizacija poslovne politike

Društvo je u protekloj godini obavljalo aktivnosti u cilju restrukturiranja portfelja fondova kojima upravlja, odnosno očuvanju njihove vrijednosti u uslovima koji nisu bili najpovoljniji na domaćem tržištu kapitala. Shodno činjenici da su svi fondovi nastavili sa svojim postojanjem kao otvoreni investicioni fondovi, Društvo je, kao što je rečeno, u prethodnom periodu stavilo akcenat na restrukturiranje samih fondova, s ciljem obezbijedivanja sredstava za nesmetanu isplatu zahtjeva za otkup. Društvo je pored prodaje hartija od vrijednosti radi obezbijedivanja likvidnosti u prethodnom periodu vršilo i kupovinu hartija od vrednosti u cilju restrukturiranja i usklađivanja sa strukturama ulaganja, vodeći računa o održavanju vrijednosti imovine fondova, kao i likvidnosti fondova kako bi se pravovremeno odogovorilo na zahtjeve za isplatu udjela.

S obzirom na nepovoljnu situaciju na banjalučkoj berzi, naročito u segmentu trgovanja akcijama, kojeg karakteriše izuzetna nelikvidnost, Društvo je preduzimalo određene postupke kako bi se imovina fondova sačuvala, a istovremeno da se prilagodi zakonskoj regulativi koja se odnosi na prekoračenja ulaganja, odnosno prodaju određene imovine za obezbjeđivanje likvidnosti fonda kao što je već navedeno, za izvršavanja obaveza za isplatu udjela. Pored navedenog, restrukturiranje portfelja je bilo veoma teško postići na nelikvidnom tržištu, prvenstveno u pogledu izdavanja i realizacije prodajnih naloga koje se odnose na neatraktivne i slabo likvidne hartije od vrijednosti, a sve u cilju kako bi se došlo do likvidne imovine, odnosno kupovine likvidnih hartija.

U narednoj tabeli 1.1 dat je pregled vrijednost strukture ulaganja prema vrsti imovine fondova kojima Društvo upravlja:

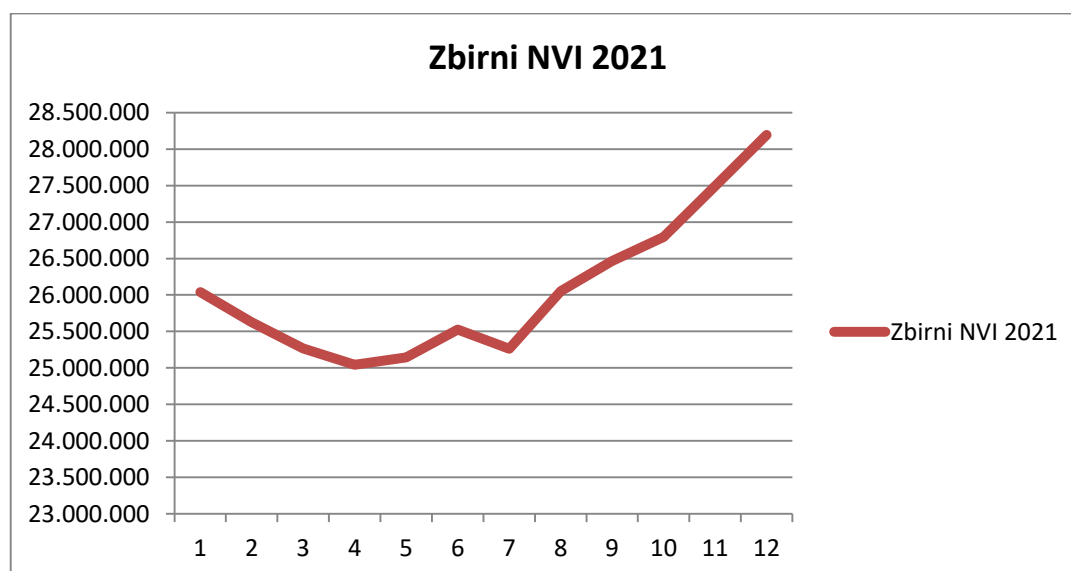
**Tabela 1.1. - Vrijednost fondova na dan 31.12.2021.**

Redni broj	Opis	OAIF Profit plus	OMIF Balkan Investment fond	OAIF Bors invest fond	OAIF Aktiva invest fond	OMIF VB Fond	OAIF VIB Fond
1.	Akcije	4.175.820	3.175.368	2.611.780	6.006.661	2.134.208	6.717.395
2.	Obveznice	0	179.947	0	194.253	218.323	295.685
3.	Ostale HoV	0	0	0	0	639.400	337.648
4.	Depoziti i plasmani	0	0	0	0	0	0
5.	Gotovina i got.ekv.	34.974	396.312	100.149	537.386	336.187	231.461
6.	Ostala imovina	11.902	89.385	21.401	114.316	44.273	90.934
	<b>Ukupno</b>	<b>4.222.696</b>	<b>3.841.012</b>	<b>2.733.330</b>	<b>6.852.616</b>	<b>3.372.391</b>	<b>7.673.122</b>

U tabeli 1.2. dat je pregled neto vrijednosti fondova po mjesecima u 2021. godini, odnosno zbirna vrijednost svih fondova i njihovo kretanje.

FOND/ mjesec	OAIF Profit plus	OMIF Balkan Investment fond	OAIF Bors invest fond	OAIF Aktiva invest fond	OMIF VB Fond	OAIF VIB Fond	UKUPNO	PROMJENA ZBIRNO		
januar	4.148.557	3.625.349	2.550.341	5.781.148	3.356.089	6.576.612	<b>26.038.097</b>	KM	↑↓	%
februar	3.929.174	3.624.384	2.499.583	5.662.321	3.306.609	6.605.346	<b>25.627.416</b>	-410.681	↓	-1,58
mart	3.859.169	3.586.785	2.461.094	5.569.029	3.264.389	6.526.031	<b>25.266.498</b>	-360.919	↓	-1,41
april	3.850.062	3.582.969	2.455.494	5.554.585	3.286.112	6.311.342	<b>25.040.564</b>	-225.934	↓	-0,89
maj	3.844.040	3.526.972	2.455.378	5.645.347	3.288.944	6.381.832	<b>25.142.513</b>	101.949	↑	0,41
juni	3.865.839	3.626.684	2.488.490	5.733.577	3.330.059	6.478.944	<b>25.523.593</b>	381.080	↑	1,52
juli	3.779.109	3.626.303	2.382.767	5.876.733	2.986.412	6.611.926	<b>25.263.250</b>	-260.343	↓	-1,02
avgust	3.805.269	3.927.240	2.440.645	6.094.867	3.019.449	6.763.185	<b>26.050.655</b>	787.405	↑	3,12
septembar	3.804.898	3.910.247	2.433.077	6.105.999	3.007.724	7.205.208	<b>26.467.153</b>	416.498	↑	1,60
oktobar	3.842.595	3.581.172	2.465.604	6.257.267	3.060.229	7.586.599	<b>26.793.466</b>	326.313	↑	1,23
novembar	3.978.116	3.706.846	2.555.422	6.561.041	3.157.326	7.533.412	<b>27.492.163</b>	698.696	↑	2,61
decembar	4.210.263	3.465.914	2.718.186	6.833.067	3.316.596	7.652.099	<b>28.196.126</b>	703.963	↑	2,56
							<b>12/1</b>	<b>2.158.029</b>	↑	<b>8,29</b>

Grafički prikaz zbirnog kretanja neto vrijednosti imovine fondova u 2021. godini kojima društvo upravlja



Društvo je nastojalo da realizuje restrukturiranje fondova kako bi se omogućila prvenstveno likvidnost fondova kojom bi se ispunili zahtjevi za otkup udjela, a samim tim i nastavak redovnog poslovanja.

S tim u vezi, Društvo je:

- realizovalo aktivnosti otvorenih fondova, obezbjeđivanja likvidnosti fondova koja bi osigurala isplate zahtjeva za otkup,

- upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti, sprovodilo investicione i transakcione aktivnosti u skladu sa usvojenim investicionim ciljevima, odnosno Prospektima fondova,
- izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom Fondova i kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima Fondova,
- vodilo poslovne knjige, finansijske izvještaje i evidencije za svaki Fond,
- izvještavalo u skladu sa načinom, rokovima i propisima, Komisiju, udjeličare, javnost i sva lica značajna za rad i poslovanje Fondova,
- pratilo i učestvovalo u pokrenutim sudskim sporovima.

Društvo je aktivno učestvovalo na Skupštinama akcionara emitenata iz portfelja Fondova, kako ličnim prisustvom, putem punomoćnika, tako i pisanim putem i na taj način se učestvovalo na 135 Skupština emitenata u toku 2021. godine.

## IV OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU

### 4.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje

Izloženost riziku nastaje iz bilo koje poslovne odluke ili transakcije za koju nije moguće unaprijed utvrditi tačan rezultat. Uopšteno, rizik je mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Identifikaciju rizika Društvo sprovodi na osnovu internih i eksternih izvora informacija. Interne informacije se prikupljaju iz izvora kao što su: interni softver, finansijsko knjigovodstvo, ostali interni dokumenti Društva. Kod pribavljanja eksternih informacija Društvo koristi izvore kao što su: sistem berze odnosno drugih organizatora tržišta, sistem Centralnog registra HOV, registri Komisije za hartije od vrijednosti, registri APIF-a, poslovni izveštaji, javne objave, mediji, zakonska regulativa i ostali eksterni izvori.

Ključni rizici u skladu sa internom Politikom upravljanja rizicima Društva koji su specifični za poslovanje istog su:

- Operativni rizik
  - Operativni rizik
  - Zakonski rizik
  - Rizik modela
- Rizik reputacije

#### **Operativni rizik**

Operativni rizik je rizik nastanka finansijskog gubitka usljed neadekvatnih ili neuspjelih internih procesa i nedoličnog ili neodgovarajućeg postupanja zaposlenih ili neadekvatnosti uspostavljenog poslovnog sistema unutar Društva ili usljed uticaja događaja eksternog karaktera. Operativni rizik uključuje zakonski rizik te rizik modela.

S prethodnim stavom u vezi:

- a) Zakonski rizik u internom smislu predstavlja rizik od gubitka usljed nedosljednosti ili pogrešnog spovođenja internih procesa u koje su uključena zakonska pitanja, kao i gubitak koji nastaje kao rezultat sprovođenja aktivnosti koji nisu u skladu sa zakonom, ugovorima, ili sporazumima. Zakonski rizik u eksternom smislu je rizik od gubitka koji nastaju kao rezultat implementacije novousvojenih zakona ili regulacija, te nepovoljnih izmjena postojeće zakonske regulative ili tumačenja i primjene iste od strane sudova.
- b) Rizik modela predstavlja rizik gubitka koji nastaje kao rezultat neadekvatno modeliranih operativnih aktivnosti Društva, a usljed matematičkih grešaka, nedostatka transparentnih tržišnih cijena, neadekvatnih investicionih pretpostavki, neodgovarajuće specifikacije parametara, neodgovarajućeg programiranje i sl.

#### **Rizik reputacije**

Reputacijski rizik je rizik koji proizilazi iz mogućeg negativnog uticaja na ugled Društva kao i posljedice negativne javne percepcije. Možemo ga okarakterisati kao rizik gubitka povjerenja u integritet Društva do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mjenja o poslovnoj praksi Društva, nezavisno o tome da li postoji osnova za takvo mnijenje ili ne. Može rezultirati: povećanjem zahtjeva za isplatu udjela, skupom parnicom i/ili smanjenjem prihoda, teškoćama s likvidnošću, smanjenjem cijena akcija i znatnim smanjenjem tržišne kapitalizacije.



## 4.2. Rizici specifični poslovanju investicionog fonda

Rizici koji su od interesa za poslovanje otvorenih investicionih fondova kojima Društvo upravlja su kako slijedi:

1. Tržišni rizik
  - rizik promjene cijena finansijskog instrumenta (cjenovni rizik)
  - rizik promjene kamatne stope
  - valutni rizik
2. Kreditni rizik
3. Rizik koncentracije
  - rizik koncentracije u pojedinom emitentu
  - rizik sektorske koncentracije
  - rizik regionalne koncentracije
  - rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta
4. Rizik likvidnosti
5. Rizik okruženja
  - politički rizik
  - geografski rizik

### **Tržišni rizik**

Tržišni rizik je rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog Fonda usljed promjene tržišnih vrijednosti finansijskih instrumenata koji čine imovinu fonda, a koje mogu nastati kao posljedica tržišnih promjena:

- a. Cijena finansijskih instrumenata
- b. Kamatnih stopa
- c. Valutnog kursa

Tržišni rizik fonda zavisi od, odnosno čine ga:

- Nesistemske rizik, odnosno rizik koji utiče na pojedinačnu investiciju fonda, te ga je moguće redukovati diversifikacijom ulaganja, i
- Sistemske rizik, odnosno rizik koji utiče na sveukupne ili većinu investicija fonda, tega sljedstveno nije moguće redukovati diversifikacijom.

*Cjenovni rizik* - Opšti rizik promjene cijena je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta usljed većih promjena na tržištu kapitala nezavisno od bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih finansijskih instrumenata (opšta recesija, nepovoljni vremenski uticaji, prirodne katastrofe i sl.).

Specifični rizik promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta je rizik gubitka koji proizilazi iz promjena cijena finansijskog instrumenta usljed činjenica vezanih za emitenta ili u slučaju izvedenog instrumenta, emitenta osnovnog instrumenta na koji se odnosi. Uzroci fluktuacijecijena mogu biti promjenjljive prirode, posebno:

*Kamatni rizik* - Rizik promjene kamatnih stopa je mogućnost promjenevrijednosti imovine fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na finansijskom tržištu. U slučaju promjene kamatnih stopa

nafinansijskom tržištu može doći do promjene cijena hartija od vrijednosti koje se nalaze u portfelju fonda.

Rizik promjene kamatne stope najviše se manifestuje na dužničke hartije od vrijednosti. U slučaju rasta kamatnih stopa cijena dužničkih hartija od vrijednosti opada i obrnuto. Što je veća izloženost portfelja fonda dužničkim hartijama od vrijednosti veći je izloženost riziku kamatne stope i obrnuto.

*Valutni rizik* - Valutni rizik je rizik mogućnosti nastanka efekata na vrijednost portfelja fonda kao i finansijski rezultat usljed oscilacija kursa domaće valute u odnosu na strane valute. Imovina fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se jedan dio imovine izlaže riziku promjene kursa u odnosu na obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u fondu. Što je veći udio imovine denominirane u stranoj valuti, veći je valutni rizik. Pad vrijednosti valute u kojoj je denominiran finansijski instrument ima negativan uticaj na vrijednost fonda i obrnuto. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prati odnos obračunske valute i drugih valuta.

Valutni kurs je involviran u:

1. Imovini i obavezama izraženim u stranoj valuti,
2. Transakcijama koje se obavljaju u stranoj valuti,
3. Derivatima koji vrijednost zasnivaju na stranoj valuti,
4. Imovini i obavezama
5. Čiji je novčani tok određen promjenama u deviznom kursu

### ***Kreditni rizik***

Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da izdavalac finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu fonda ili lice sa kojim u svoje ime, a za račun fonda, Društvo sklapa poslove na finansijskim tržištima neće u potpunosti ili djelimično izmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine fonda.

Rizik druge strane je:

- a. Rizik da druga strana neće ispuniti svoje obaveze u definisanom roku ili obimu, te da ih uopšteno neće ispuniti
- b. Rizik, da druga strana neće ispuniti sopstvene obaveze u skladu sa drugim ugovorenim ili zakonskim ograničenjima.

### ***Rizik koncentracije ulaganja***

Rizik koncentracije podrazumijeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu. Velika koncentracija znači povećani rizik veće volatilnosti pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos fonda.

Fond može imati značajnu izloženost prema određenoj zemlji, regionu, industriji ili sektoru. Ovakva izloženost može dovesti do toga da rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor se prenosi na fond.

Rizik koncentracije odnosi se na povećanu izloženost pojedinačnim emitentima ili emitentima koji pripadaju određenoj grupi, tržištima i instrumentima određene vrste te se posljedično svaka promjena varijabli vezanih za iste može u velikoj mjeri odraziti na prinos fonda,

Rizik koncentracije je rizik koji direktno ili indirektno proizilazi iz izloženosti Fonda prema istom ili sličnom faktoru rizika ili vrsti rizika, a mogu biti:

- a. Rizik koncentracije u pojedinom emitentu
- b. Rizik sektorske koncentracije
- c. Rizik regionalne koncentracije
- d. Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta

### ***Rizik likvidnosti***

Rizik likvidnosti se definiše kao rizik nastanka eventualnih negativnih efekata na sposobnost Društva i fonda da ispunjavaju dospjele finansijske obaveze. Rizik likvidnosti pojedinih dijelova imovine fonda predstavlja rizik konverzije pojedinih dijelova imovine fonda u likvidna sredstva, odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine dijelove imovine fonda u likvidna sredstva.

Rizik tržišne likvidnosti je rizik gubitka zbog nemogućnosti prodaje određene količine finansijskog instrumenta po tržišnoj cijeni zbog tržišnih poremećaja ili nedovoljne dubine tržišta. U tom slučaju postoji mogućnost da će fond biti primoran prodati finansijski instrument po cijeni nižoj od tržišne što može negativno uticati na prinos fonda.

Najveća izloženost portfelja fondova je prema tržištu kapitala Republike Srpske, koje je tržište u razvoju i kao takve nedovoljno likvidno usljed slabe potražnje investitora za hartijama od vrijednosti emitenata koji kotiraju na berzi, a naročito je slaba potražnja za akcijama, te kao takvo je izloženo riziku likvidnosti.

Određena imovina fonda se može smatrati manje likvidnom ili nelikvidnom jer se ne može lako prodati bez značajnog uticaja na vrijednost imovine. Rizik likvidnosti može nastati zbog nedostatka aktivnog tržišta ili smanjenog broja i kapaciteta učesnika na tržištu.

Tržišne cijene za manje likvidne ili nelikvidne hartije od vrijednosti mogu biti nestabilne, a smanjena likvidnost može imati negativan uticaj na neto vrijednost udjela. Pored toga, prodaja manje likvidnih ili nelikvidnih hartija od vrijednosti može uključiti i dodatne troškove, ukoliko fond ne može prodati takvu imovinu kada je to potrebno kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

### ***Rizik okruženja***

Predstavlja rizik gubitka koji proizilazi iz okruženja u koji se ulaže imovina Fonda, a uključuje politički i geografski rizik.

*Geografski rizik* – Geografski rizik se odnosi na neizvjesnosti koje su karakteristične za pojedina geografska područja, odnosno za tržišta u određenim dijelovima svijeta, poput nerazvijenih tržišta, te tržišta u razvoju, koja su po istorijskim podacima manje likvidna i volatilnija od tržišta ekonomski razvijenog dijela svijeta.

*Politički rizik* - Rizik okruženja uključuje i politički rizik koji predstavlja nesigurnost država na čijim tržištima se investira, u smislu političkog razvoja, promjene vladine politike, promjene poreza i ograničenja stranih investicija, promjene vrijednosti stranih valuta i drugi događaji unutar pravnog sistema ili javne uprave. Za tržište Bosne i Hercegovine je posebno specifična velika

politička nestabilnost kao otežavajući faktor za veći razvoj tržišta kapitala. Navedeni rizik može negativno uticati na vrijednost imovine Fonda kroz neizvjesnosti kao što su međunarodna politička dešavanja, građanski sukobi i rat u zemljama u kojima se prema politici ulaganja može investirati. Događaji i uslovi koji se razvijaju u određenim ekonomijama ili tržištima na području Balkana mogu promijeniti rizike vezane za investicije u zemljama ili regijama koje su istorijski gledano relativno nestabilne, rizičnije i nepouzdanije. Ovi rizici se uvećavaju u zemljama zapadnog Balkana koje nisu članice Evropske unije.

## V FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO

### 5.1. Bilans stanja

U narednim tabelama prikazan je skraćeni bilans stanja Društva na dan 31.12.2021. godine:

<b>Struktura aktive</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Stalna imovina</b>	<b>683.372</b>	<b>493.876</b>
nematerijalna ulaganja	5.091	7.431
nekretnine, postrojenja, oprema	678.281	486.445
dugoročni finansijski plasmani	0	0
<b>Tekuća imovina</b>	<b>411.189</b>	<b>436.514</b>
dati avansi	0	0
kratkoročna potraživanja	98.705	82.302
gotovinski ekvivalenti i gotovina	312.189	353.917
Aktivna vremenska razgraničenja	295	295
Gubitak iznad visine kapitala	0	0
<b>Poslovna aktiva</b>	<b>1.094.561</b>	<b>930.390</b>
Vanbilansna aktiva	0	0
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>1.094.561</b>	<b>930.390</b>

Osnovna sredstva Društva čini: oprema koja se sastoji od softwera za praćenje i obračun neto imovine Fondova u vrijednosti od 5.091 KM, računarska oprema u vrijednosti od 2.142 KM, ostala oprema u vrijednosti od 2.551 KM. Zemljište u vrijednosti od 128.799 KM čini zemljište na kojem je smješten građevinski objekat u pripremi čija je vrijednost 544.789 KM. Potraživanja Društva su potraživanja od Fondova kojim Društvo upravlja po osnovu provizije za upravljanje i iznose 98.705 KM

Gotovinu čini novac na žiro računima kod Nove banke a.d. Banja Luka u iznosu od 309.511 KM i blagajna u iznosu od 2.678 KM.

<b>Struktura pasive</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Kapital</b>	<b>892.257</b>	<b>868.301</b>
Osnovni (akcijski) kapital	400.000	400.000
Rezerve	40.000	40.000
Revalorizacione rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak	452.257	428.301
Gubitak do visine kapitala	0	0
Dugoročna rezervisanja	0	0
<b>Obaveze</b>	<b>202.304</b>	<b>62.089</b>
Dugoročne obaveze	0	0
Kratkoročne obaveze	202.304	62.089
Pasivna vremenska razgraničenja		0
<b>Poslovna pasiva</b>	<b>1.094.561</b>	<b>930.390</b>
Vanbilansna pasiva	0	0
<b>Ukupna pasiva</b>	<b>1.094.561</b>	<b>930.390</b>

Kapital čini osnovni kapital koji se sastoji od udjela u vrijednosti od 400.000 KM čiji je vlasnik jedno fizičko lice, zakonskih rezervi 40.000 KM i neraspoređene dobiti ostvarene u obračunskom periodu od 452.257 KM.

Društvo ima samo kratkoročne obaveze u iznosu od 202.304 KM koje se odnose na obaveze iz poslovanja i to prema dobavljačima od 34.450 KM, obaveze prema vlasniku po osnovu raspoređene, a neisplaćene dobiti u iznosu od 128.302 KM, obaveze koje se odnose na obaveze refundacije troška bankarske provizije fondovima 96 KM, naknade za vode, šume i protivpožarnu zaštitu 509 KM porez na dohodak po osnovu zakupa kancelarijskog prostora 447 KM i porez na dobit utvrđen pri obračunu rezultata perioda 38.501 KM.

## 5.2. Bilans uspjeha

U tabeli koja slijedi prikazan je skraćeni bilans uspjeha Društva za period od 01.01.2021. do 31.12.2021. godine.

Skraćeni bilans uspjeha	2021	2020
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>899.897</b>	<b>966.397</b>
prihodi od prodaje robe	0	0
prihodi od prodaje učinaka	899.897	965.775
ostali poslovni prihodi	0	622
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>396.886</b>	<b>402.524</b>
nabavna vrijednost prodane robe	0	0
troškovi materijala	4.428	3.789
troš.zarada naknada i ostalih ličnih rashoda	205.642	215.986
troš.proizvodnih usluga	9.167	9.050
troškovi amortizacije i rezervisanja	3.893	3.419
nematerijalni troškovi	167.438	161.240
troškovi poreza	6.160	8.878
troškovi doprinosa	158	162
<b>Poslovni dobitak (gubitak)</b>	<b>503.011</b>	<b>563.873</b>
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
<b>Dobitak (gubitak) redovne aktivnosti</b>	<b>503.011</b>	<b>563.873</b>
Ostali prihodi	0	
Ostali rashodi	253	14.000
<b>Dobitak prije oporezivanja</b>	<b>502.758</b>	<b>549.873</b>
Tekući i odloženi porez na dobit	50.501	56.572
<b>Neto dobitak perioda</b>	<b>452.257</b>	<b>493.301</b>
UKUPNI PRIHODI	899.897	966.397
UKUPNI RASHODI	397.139	416.524

Društvo je prihode u 2021. godini ostvarilo po osnovu provizije za upravljanje fondovima u iznosu od 899.897 KM.

Ukupni rashodi Društva su 397.139 KM, najveći dio se odnosi na bruto naknade zaposlenih i ostale lične rashode u iznosu od 205.642 KM i nematerijalne troškove (revizija finansijskih izvještaja društva i fondova 17.550 KM, advokatske i notarske usluge 3.035 KM, stručno

usavršavanje zaposlenih 1.512 KM, održavanje IS 7.020 KM, ostale neproizvodne usluge 40.480 KM, usluge Centralnom registru 49.127 KM, usluge KHOV 32.679 KM, usluge berzi 400 KM, takse 6.167 KM, ostali nematerijani rashodi 1.428 KM i dr.

Naknada za upravljanje izračunava se na dnevnom nivou, a koja se fakturiše fondovima mjesečno (akontativno), a konačan obračun se vrši na kraju poslovne godine.

Pokazatelj ukupnih troškova otvorenih investicionih fondova ne može prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

Obračun neto vrijednosti imovine Fondova, te obračun provizije za upravljanje vrši Društvo, a kontroliše i ovjerava Depozitar Fondova - Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka. Neto vrijednost imovine Fondova obračunava se u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine koji donosi Komisija za hartije od vrijednosti.

## VI PREGLED POSLOVANJA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

### 6.1. Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „PROFIT PLUS“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka, a koji je pravni sljedbenik PIF „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta, nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod brojem JP-A-10 - Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-315-3/18 od 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka postali udjeličari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „PROFIT PLUS“. Broj udjela u OIF je jednak broju akcija ZIF-a. Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda BLB-PROFIT a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj. 28.07.2018. godine.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje fonda je bilo jednom u toku 2019. godine i jednom u 2020. godini. Od dana 29.07.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

#### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otvaranje	II otvaranje	Otvoreni fond		
<b>Otkup udjela</b>	11.06- 01.07.2019	21.04- 12.05.2020	28.07- 31.12.2020	2021	<b>Ukupno</b>
Prijavljeno udjeličara	12	11	49	68	140
Broj udjela	149.375	127.657	60.600	46.102	383.734
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>434.910</b>	<b>399.201</b>	<b>190.255</b>	<b>132.088</b>	<b>1.156.455 BAM</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 68 prijava za otkup 46.102 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 132.088 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena dva perioda djelimičnog otvaranja 2019. i 2020. godine te od 28.7.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 140 prijava za otkup 383.734 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 1.156.455 KM.



### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021.godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	4.175.820	98,89
2.	Obveznice	0	0,00
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	34.974	0,83
6.	Ostala imovina	11.902	0,28
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>4.222.696</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>12.433</i>	<i>0,29</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>4.210.263</b>	<b>99,71</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>1.340.830</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>3,1400</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 4.175.820 KM što čini 98,9% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te gotovine i gotovinskih ekvivalenata i ostale imovine u vrijednosti od 34.974 KM (0,83%) i 11.902 KM (0,28%) respektivno. Društvo će preduzeti aktivnosti te uložiti dodatni napor u cilju strukturisanja portfelja fonda u skladu sa prospektom, odnosno smanjenja udjela vrijednosti akcija u nivou manjem od 95% ukupne neto vrijednosti imovine fonda, a što je rezultat privremenih neravnoteža na tržištu kapitala u toku 2021. godine.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	4.192.733	3,0230
31.1.2021	4.148.557	2,9916
28.2.2021	3.929.174	2,9142
31.3.2021	3.859.169	2,8659
30.4.2021	3.850.062	2,8598
31.5.2021	3.844.040	2,8556
30.6.2021	3.865.839	2,8781
31.7.2021	3.779.109	2,8138
31.8.2021	3.805.269	2,8333
30.9.2021	3.804.898	2,8335
31.10.2021	3.842.595	2,8622
30.11.2021	3.978.116	2,9639
31.12.2021	4.210.263	3,1400
<b>Promjena u 2021</b>	<b>0,42%</b>	<b>3,87%</b>

U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 3.87%, dok je nivo NVI u istom periodu veći za 0,42%. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda je smanjena za 7,8% u odnosu na početak godine, dok je rast iste vrednosne kategorije od 9% u periodu juli-decembar rezultirao navedenim pozitivnim kretanjem vrijednosti (0,42%) za cjelokupni posmatrani period od 12 mjeseci.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Oznaka hov</b>	<b>Učešće u imovini fonda</b>
Rudnici željezne rude a.d. Prijedor	LJUB-R-A	24,62%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	19,22%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	16,44%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	10,20%
RiTE Gacko a.d. Gacko	RITE-R-A	6,96%
<b>Σ</b>		<b>77,44%</b>

Posmatrano po emitentima, 24,6% vrijednosti ulaganja fonda se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Rudnici željezne rude a.d. Prijedor, dok sljedeća četiri vrednosno najznačajnija ulaganja se odnose na elektrodistributivni sektor Republike Srpske, i to u kumulativnom procentualnom nivou od 52.8% vrijednosti imovine fonda.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

<b>Segment tržišta</b>	<b>Emitenti broj</b>	<b>Fer vrijednost</b>
Službeno berzansko tržište	13	2.860.803
Slobodno berzansko tržište	7	1.310.722
Stečaj ili likvidacija	15	4.294
<b>Σ</b>	<b>35</b>	<b>4.175.820</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 35 emitenata u čije vlasničke hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 13 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 7 na slobodnom, dok je 15 emitenata dio procesa stečaja ili likvidacije.

**Bilans stanja OAIF „PROFIT PLUS“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>4.222.696</b>	<b>4.205.137</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	34.974	228.738
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>4.175.820</b>	<b>3.920.316</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	4.175.820	3.920.316
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>11.902</b>	<b>56.083</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	11.883	56.013
Potraživanja po osnovu datih avansa	-	-
Potraživanja od društva za upravljanje	19	70
AVR	-	-
<b>OBAVEZE</b>		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>12.433</b>	<b>12.404</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	12.289	12.306
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	-
Obaveze za izlaznu naknadu	144	98
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>4.210.263</b>	<b>4.192.733</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>4.210.263</b>	<b>4.192.733</b>
Udjeli	3.314.686	3.451.565
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	369.159	104.196
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	526.418	636.972
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>1.340.830</b>	<b>1.386.932</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>3,1400</b>	<b>3,0230</b>

Ulaganja fonda od 4.175.820 KM čine ulaganja u akcije emitenata koji kotiraju na tržištu kapitala Republike Srpske. Ukupno je uloženo u akcije 35 emitenata.

Na dan bilansiranja akcije su vrednovane po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

U obračunskom periodu Fond ima potraživanje po osnovu dividende od Telekoma Srpske a.d. Banja Luka i potraživanje od društva za upravljanje po osnovu bankarske provizije.

Obaveze Fonda su obaveze po osnovu provizije Društvu za upravljanje i izlazne provizije koja se obračunava na otkup udjela .

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 4.636.266 KM, a broj emitovanih udjela 1.724.564 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (28.07.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 337.632 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 46.102 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 1.321.580 KM Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobitci ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente. Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve čine nerealizovane dobitke od 369.159 KM .

### ***Bilans uspjeha OAIF „PROFIT PLUS“u periodu 01.01-31.12.2021.godine***

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>31.506</b>	<b>118.134</b>
Prihodi od dividendi	31.506	73.749
Ostali poslovni prihodi		44.385
<b>Realizovani dobitak</b>	-	<b>495.018</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV	851	495.018
Ostali realizovani dobitci	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>32.357</b>	<b>613.152</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>136.758</b>	<b>160.524</b>
Naknada društvu za upravljanje	136.758	160.524
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	-	<b>1.530</b>
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	10	1.530
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>136.768</b>	<b>162.054</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>(104.411)</b>	<b>451.098</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	-	-
<b>Finansijski rashodi</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>(104.411)</b>	<b>451.098</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>(104.411)</b>	<b>451.098</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBITCI I GUBICI</b>		
<b>Nerealizovani dobitci</b>	-	-
Nerealizovani dobitci od HOV	-	-
Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-

Opis	2021.	2020.
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>(104.411)</b>	<b>451.098</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>(0,0779)</b>	<b>0,3252</b>

U obračunskom periodu Fond je ostvario prihod od dividende Telekom Srpske a.d. Banja Luka. Fond nema ostvarenih realizovanih dobitaka jer nije bilo prodaje imovine na kojoj bi se mogao ostvariti dobitak.

Rashodi fonda su naknada društvu za upravljanje koja se obračunava svakog dana na vrijednost neto imovine fonda po godišnjoj stopi od 3,5% što je regulisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima.

Ostvaren je realizovani gubitak na prodaji akcija u iznosu od 5.302 KM.

Neto imovina fonda je povećana u obračunskom periodu za 18.069 KM.

Promjene na neto imovini su povećanje po osnovu rasta fer vrijednosti od 264.963 KM i smanjenje po osnovu ostvarenog gubitka od 110.554 KM i otkupa udjela za 136.340 KM.

### ***Finansijski pokazatelji OAIF „PROFIT PLUS“ za period 01.01. - 31.12.2021.***

Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	4.192.733	5.331.178
Broj udjela na početku perioda	1.386.932	1.575.189
Vrijednost udjela na početku perioda	3,0230	3,3845
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	4.210.263	4.192.733
Broj udjela na kraju perioda	1.340.830	1.386.932
Vrijednost udjela na kraju perioda	3,1400	3,0230
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0325	0,0337
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,0263	0,0947
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0	0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-2,6313	9,47

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine smanjena za 21,3%, u toku 2021. godine nivo NVI je održan na stabilnom nivou uz povećanje od 0,41%, otkupljeno je i poništeno 46.102 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 3,9% na nivo od 3,14KM, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od - 2,63%.

### **Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

<b>Vrsta rizika</b>	<b>Rizik</b>	<b>Nivo rizika</b>	<b>Klasifikacija</b>
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	/	/
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	/	/
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	4	Visok rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik sektorske koncentracije	4	Visok rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>Ocjena</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije (po svim parametrima), što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja te tržišnog rizika.

## 6.2. Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta, nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-M-17 - Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-476-3/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 09.11.2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka postali udjeličari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „BALKAN INVESTMENT FOND“.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje fonda je bilo jednom u toku 2019. godine i jednom u 2020. godini. Od dana 10.11.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond		
Otkup udjela (period)	14.10-01.11.2019	30.09-20.10.2020	10.11-31.12.2020	2021	Ukupno
Prijavljeno udjeličara	2	0	9	46	57
Broj udjela	12.929	-	188.349	191.300	392.578
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>42.036</b>	<b>0</b>	<b>737.273</b>	<b>796.428</b>	<b>1.575.737 BAM</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 46 prijava za otkup 191.300 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 796.428 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena dva perioda djelimičnog otvaranja 2019. i 2020. godine te od 10.11.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 57 prijava za otkup 392.578 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 1.575.737 KM.

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021.godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	3.175.368	82,67
2.	Obveznice	179.947	4,68
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	396.312	10,32
6.	Ostala imovina	89.385	2,33
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.841.012</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>375.098</i>	<i>9,77</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>3.465.914</b>	<b>90,23</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>759.304</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>4,5646</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 3.175.368 KM što čini 82,67% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te ulaganja u obveznice, gotovinu i gotovinske ekvivalente i ostalu imovinu u vrijednosti od 179.947 KM (4,68%), 396.312 KM (10,32%) i 89.385 KM (2,33%) respektivno. Ukupna imovina fonda iznosi 3.841.012 KM, što uz obaveze fonda od 375.098 KM kao rezultat ima neto vrijednost imovine od 3.465.914 KM, odnosno 4,56 KM vrijednosti po pojedinačnom udjelu u fondu.

S obzirom da je zbog obaveze isplate udjelčara, struktura fonda malo poremećena, odnosno učešće akcija su zauzele veći procenat, u narednom periodu će se nastojati vratiti u okvire mješovitog fonda.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	3.678.917	3,8701
31.1.2021	3.625.349	3,8143
28.2.2021	3.624.384	3,8141
31.3.2021	3.586.785	3,7747
30.4.2021	3.582.969	3,7720
31.5.2021	3.526.972	3,7415
30.6.2021	3.626.684	3,8480
31.7.2021	3.626.303	3,8483
31.8.2021	3.927.240	4,1679
30.9.2021	3.910.247	4,1509
31.10.2021	3.581.172	4,2625
30.11.2021	3.706.846	4,4154
31.12.2021	3.465.914	4,5646
<b>Promjena u 2021</b>	<b>-5,79%</b>	<b>17,95%</b>



U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 17,95%, dok je nivo NVI u istom periodu manji za - 5,79%, a što je prevashodno rezultat vrednosno značajnih otkupa udjela od strane fonda te posljedično odliva gotovinskih sredstava. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda se zadržala na stabilnom i približnom nivou u odnosu na početak godine, dok je značajan rast od 8,3% iskazan u avgustu mjesecu predmetne godine, te usljed naznačenih vrednosno značajnih otkupa udjela vrijednost NVI je smanjena u posljednjem kvartalu za 11,7% na nivo od 3.465.914 KM na dan 31.12.2021. godine.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Oznaka hov</b>	<b>Učešće u imovini fonda</b>
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	36,17%
Boksit a.d. Milići	BOKS-R-A	20,15%
Bosna lijek d.d. Srjevo	BSNLR	4,63%
Put GP a.d. Istočno Sarajevo	PTSA-R-A	4,42%
ZIF "BIG -Investiciona grupa"d.d. Sarajevo	BIGFRK3	3,78%
<b>Σ</b>		<b>69,15%</b>

Posmatrano po emitentima, 34,2% vrijednosti ulaganja fonda se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, dok sljedeće vrednosno najznačajnije ulaganje fonda se odnosi na akcije emitenta Boksit a.d. Milići, što u kumulativnom procentualnom omjeru iznosi 56,3%, odnosno polovina ukupne vrijednosti imovine fonda.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

<b>Segment tržišta</b>	<b>Emitenti broj</b>	<b>Fer vrijednost</b>
Službeno berzansko tržište	10	3.004.857
Slobodno berzansko tržište	4	324.080
Stečaj ili likvidacija	2	26.378
<b>Σ</b>	<b>16</b>	<b>3.355.315</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 16 emitenata u čije hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 10 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 4 na slobodnom, dok su 2 emitenta dio procesa stečaja ili likvidacije.

**Bilans stanja OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>3.841.012</b>	<b>3.689.203</b>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	396.312	608.119
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>3.355.315</b>	<b>3.009.306</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	3.355.315	3.009.306
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>88.814</b>	<b>71.482</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	88.797	71.392
Potraživanja od društva za upravljanje	17	90
AVR	571	296
<b>OBAVEZE</b>	<b>375.098</b>	<b>10.286</b>
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>		
Obaveze prema društvu za upravljanje	9.895	10.286
Obaveze po osnovu otkupa udjela	352.387	-
Obaveze za izlaznu naknadu	12.816	-
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>3.465.914</b>	<b>3.678.917</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>3.465.914</b>	<b>3.678.917</b>
Udjeli	3.395.049	4.220.366
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(89.957)	(393.021)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	160.822	(148.428)
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>759.304</b>	<b>950.604</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>4,5646</b>	<b>3,8701</b>

Ulaganja fonda od 3.355.315 KM čine ulaganja u akcije emitenata koje kotiraju na domaćem tržištu i to u iznosu od 3.175.368 KM i obveznica emitovane od strane Republike Srpske u iznosu od 179.947 KM. Ukupno je uloženo u 14 emitenata.

Na dan bilansiranja akcije su vrednovana po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti, u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Potraživanja Fonda su po osnovu dividendi od emitenata Boksit a.d. Milići 26.434 KM, Bosnalijek d.d. Sarajevo 2.950 KM i Telekom Srpske a.d. Banja Luka 59.413KM, kao i od društva za upravljanje po osnovu bankarske provizije .

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koje se odnose na obračunski period, a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze Fonda su obaveze po osnovu otkupa udjela 352.387 KM i obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje 9.895 KM i izlazne provizije od 12.816 KM.

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koji je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosio 5.036.932 KM, a broj emitovanih udjela u OIF je 1.151.882 .

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (10.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 201.278 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 191.300 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 1.641.883 KM.

Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve su nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve predstavljaju nerealizovane gubitke.

**Bilans uspjeha OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ u periodu 01.01-31.12.2021.godine**

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>424.903</b>	<b>144.364</b>
Prihodi od dividendi	160.480	130.588
Prihodi od kamata	2.975	13.776
Ostali poslovni prihodi	261.790	-
<b>Realizovani dobitak</b>	<b>342</b>	<b>85.123</b>
Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV	-	80.768
Ostali realizovani dobiti	342	4.355
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>425.245</b>	<b>229.487</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>115.995</b>	<b>133.206</b>
Naknada društvu za upravljanje	115.995	131.162
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	2.044
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>-</b>	<b>69.995</b>
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	-	69.995
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>115.995</b>	<b>203.201</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>309.250</b>	<b>26.286</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	-	-
<b>Finansijski rashodi</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>309.250</b>	<b>26.286</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>309.250</b>	<b>26.286</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBITI I GUBICI</b>		
<b>Nerealizovani dobiti</b>	-	-
Nerealizovani dobiti od HOV	-	-
Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>309.250</b>	<b>26.286</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>0,4073</b>	<b>0,0277</b>

U obračunskom periodu ostvaren je prihod iz dividendi od Telekom Srpske a.d. Banja Luka 157.530 KM i Bosnalijek d.d. Sarajevo 2.950 KM. Po osnovu kamata na obveznice fond je ostvario prihod u iznosu od 2.975KM.

Takođe, Fond je ostvario realizovani dobitak od 261.448 KM po osnovu priliva depozita iz stečajne mase Banke Srpske a.d. Banja Luka– u stečaju i po dospijeću kupona obveznice RSRS-O-K od 342 KM.

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda što je regulisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima.

Neto imovina fonda je smanjena u obračunskom periodu za 213.003 KM, iako je fer vrijednost porasla za 303.063 KM i ostvaren dobitak od 309.250 KM.

Na smanjenje imovine je uticao otkup udjela čija je vrijednost iznosila 825.316 KM.

### **Finansijski pokazatelji OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ za period 01.01. - 31.12.2021. godine**

Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	3.678.917	4.718.007
Broj udjela na početku perioda	950.604	1.138.953
Vrijednost udjela na početku perioda	3,8701	4,1424
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	3.465.914	3.678.917
Broj udjela na kraju perioda	759.304	950.604
Vrijednost udjela na kraju perioda	4,5646	3,8701
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0325	0,0317
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0866	0,0063
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0	0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	8,6566	0,6261

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine smanjena za 28,2%, u toku 2021. godine nivo NVI je smanjen za 5,7%, otkupljeno je i

poništeno 191.300 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 17,9% na nivo od 4,56KM, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od 8,65%.

### **Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

<b>Vrsta rizika</b>	<b>Rizik</b>	<b>Nivo rizika</b>	<b>Klasifikacija</b>
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	/	/
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	Zanemarljiv, nizak rizik
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	4	Visok rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik sektorske koncentracije	4	Visok rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>Ocjena</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije po svim parametrima, što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja, te tržišnog rizika.

### 6.3. Otvoreni akcijski investicioni fond „BORS INVEST FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „BORS INVEST FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-16 - Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-477-4/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 08.11.2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka postali udjeličari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „BORS INVEST FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj. dana 08.11.2018. godine.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje je bilo svakih 6 mjeseci koje je započeto krajem 2018. godine. Od dana 09.11.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

#### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otkup	II otkup	III otkup	IV otkup	Otvoreni fond		
Otkup udjela (period)	13.12.2018.- 04.01.2019.	14.06- 04.07.2019.	13.12.2019.- 08.01.2020.	18.06. - 08.07.2020	10.11- 31.12.2020	2021	Ukupno
Prijavljeno udjeličara	25	10	3	0	12	52	102
Broj udjela	658.780	26.730	15.179	-	17.441	4.258	722.388
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>1.813.882</b>	<b>111.601</b>	<b>69.587</b>	<b>0</b>	<b>83.358</b>	<b>19.485</b>	<b>2.097.913</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 52 prijave za otkup 4.258 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 19.485 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena četiri perioda djelimičnog otvaranja 2019. i 2020. godine te od 10.11.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 102 prijave za otkup 722.388 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 2.097.913 KM.

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021 .godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	2.611.780	95,55
2.	Obveznice	0	0,00
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	100.149	3,66
6.	Ostala imovina	21.401	0,78
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>2.733.330</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>15.144</i>	<i>0,55</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>2.718.186</b>	<b>99,45</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>541.249</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>5,0221</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 2.611.780 KM što čini 95,5% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te gotovine i gotovinskih ekvivalenata i ostale imovine u vrijednosti od 100.149 KM (3,66%) i 21.401 KM (0,78%) respektivno. Društvo će preduzeti aktivnosti te uložiti dodatni napor u cilju strukturisanja portfelja fonda u skladu sa prospektom, odnosno smanjenja udjela vrijednosti akcija u nivou manjem od 95% ukupne neto vrijednosti imovine fonda, a što je rezultat privremenih neravnoteža na tržištu kapitala u toku 2021. godine.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	2.547.663	4,6703
31.1.2021	2.550.341	4,6810
28.2.2021	2.499.583	4,5911
31.3.2021	2.461.094	4,5265
30.4.2021	2.455.494	4,5172
31.5.2021	2.455.378	4,5187
30.6.2021	2.488.490	4,5837
31.7.2021	2.382.767	4,3889
31.8.2021	2.440.645	4,4979
30.9.2021	2.433.077	4,4920
31.10.2021	2.465.604	4,5527
30.11.2021	2.555.422	4,7193
31.12.2021	2.718.186	5,0221
<b>Promjena u 2021</b>	<b>6,69%</b>	<b>7,53%</b>

U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 7,53%, dok je nivo NVI u istom periodu veći za 6,7%. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda je smanjena za -2,3% u odnosu na početak godine, dok je rast iste vrednosne kategorije od 9,2% u periodu juli-decembar rezultirao navedenim pozitivnim kretanjem vrijednosti (6,69%) za cjelokupni posmatrani period od 12 mjeseci.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Oznaka hov</b>	<b>Učešće u imovini fonda</b>
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	22,04%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	18,57%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	13,61%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	LJUB-R-A	10,84%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	4,88%
<b>Σ</b>		<b>69,94%</b>

Posmatrano po emitentima, vrednosno najznačajnije ulaganje se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje i to 22%, dok zajedno sa sljedeća tri vrednosno najznačajnija ulaganja koja se odnose na elektrodistributivni sektor Republike Srpske, telekomunikacije i rudarski sektor, koncentracija ulaganja iznosi visokih 69,94% vrijednosti imovine.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

<b>Segment tržišta</b>	<b>Emitenti broj</b>	<b>Fer vrijednost</b>
Službeno berzansko tržište	15	2.009.487
Slobodno berzansko tržište	11	602.182
Stečaj ili likvidacija	21	111
<b>Σ</b>	<b>47</b>	<b>2.611.780</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 47 emitenata u čije hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 15 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 11 na slobodnom, dok je 21 emitent dio procesa stečaja ili likvidacije.



**Bilans stanja OAIF „BORS INVEST FOND“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>2.733.330</b>	<b>2.562.760</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	100.149	11.336
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>2.611.780</b>	<b>2.525.488</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2.611.780	2.525.488
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>21.401</b>	<b>25.936</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	21.389	25.863
Potraživanja po osnovu datih avansa	-	-
Potraživanja od društva za upravljanje	12	73
AVR	-	-
<b>OBAVEZE</b>		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>15.144</b>	<b>15.097</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	15.144	15.097
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	-
Obaveze za izlaznu naknadu	-	-
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>2.718.186</b>	<b>2.547.663</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>2.718.186</b>	<b>2.547.663</b>
Udjeli	1.959.439	1.978.924
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	150.762	(11.029)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	607.985	579.768
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>541.249</b>	<b>545.507</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>5,0221</b>	<b>4,6703</b>

Ulaganja fonda od 2.611.780 KM čine ulaganja u akcije emitentata koji kotiraju na domaćem tržištu kapitala. Ukupno je uloženo u akcije 46 emitenta. Na dan bilansiranja akcije su vrednovane po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti, u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

U obračunskom periodu Fond ima potraživanje po osnovu dividende od Telekoma Srpske a.d. Banja Luka i od društva za upravljanje i po osnovu bankarske provizije.

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje 15.144 KM.

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 4.546.597 KM, a broj emitovanih udjela 1.263.637 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (09.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 718.130 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 4.258 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 2.587.158 KM

Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobitci ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve čine nerealizovane dobitke od 150.762 KM, jer je fer vrijednost ulaganja veća od nabavne vrijednosti ulaganja.

**Bilans uspjeha OAIF „BORS INVEST FOND“ u periodu 01.01-31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>66.499</b>	<b>76.332</b>
Prihodi od dividendi	66.499	68.600
Ostali poslovni prihodi	-	7.732
<b>Realizovani dobitak</b>	<b>27.556</b>	<b>55.532</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV	27.556	55.532
Ostali realizovani dobitci	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>94.055</b>	<b>131.864</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>87.011</b>	<b>97.030</b>
Naknada društvu za upravljanje	87.011	97.030
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>510</b>	<b>1.850</b>
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	510	1.850
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>87.521</b>	<b>98.880</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>		
<b>Finansijski prihodi</b>	-	-
<b>Finansijski rashodi</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>6.534</b>	<b>32.984</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>6.534</b>	<b>32.984</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>	-	-
<b>Nerealizovani dobitci</b>	-	-
Nerealizovani dobitci od HOV	-	-
Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>6.534</b>	<b>32.984</b>

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>0,0121</b>	<b>0,0605</b>

U obračunskom periodu Fond je ostvario prihode po osnovu dividende od Telekoma Srpske a.d. Banja Luka u iznosu od 62.892 KM i Gas promet a.d. Istočno Sarajevo u iznosu od 3.607 KM. Realizovani dobitak je ostvaren prodajom akcija Telekoma Srpske a.d. Banja Luka u iznosu od 5.494 KM i prodajom akcija Metal a.d. Gradiška od 49.185 KM.

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda što je definisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima.

Ostvaren je realizovani gubitak na prodaji akcija Tesla Brčko 5.951 KM.

Neto imovina fonda je u obračunskom periodu povećana za 170.523 KM. Povećana je rastom fer vrijednosti za 161.792 KM i ostvarenim dobitkom od 28.216 KM, a otkupom udjela je smanjena za 19.485 KM.

***Finansijski pokazatelji OAIF „BORS INVEST FOND“ za period 01.01. - 31.12.2021. godine***

Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	2.547.663	2.924.906
Broj udjela na početku perioda	545.507	578.127
Vrijednost udjela na početku perioda	4,6703	5,0593
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	2.718.186	2.547.663
Broj udjela na kraju perioda	541.249	545.507
Vrijednost udjela na kraju perioda	5,0221	4,6703
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0330	0,0355
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0107	0,0121
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	1,0717	1,2054

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine smanjena za -12,9%, u toku 2021. godine nivo NVI povećan za 6,7%, otkupljeno je i poništeno 4.258 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 7,5% na nivo od 5,02 KM, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od 1,07%.

### **Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

<b>Vrsta rizika</b>	<b>Rizik</b>	<b>Nivo rizika</b>	<b>Klasifikacija</b>
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	/	/
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	/	/
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	4	Visok rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik sektorske koncentracije	4	Visok rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>OCJENA</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije (po svim parametrima), što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja te tržišnog rizika.

## 6.4. Otvoreni akcijski investicioni fond „AKTIVA INVEST FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „AKTIVA INVEST FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-18 - Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-425-5/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 16.11.2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka postali udjeličari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „AKTIVA INVEST FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj. dana 16.11.2018. godine.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje fonda je bilo dva puta u toku 2019. godine, odnosno u prvoj i drugoj godini od preoblikovanja. Od dana 17.11.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond		
Otkup udjela (period)	10.06.2019.- 28.06.2019	02.12.2019.- 20.12.2019.	16.11- 31.12.2020	2021	Ukupno
Prijavljeno udjeličara	8	7	9	56	80
Broj udjela	218.429	240.354	4.299	3.819	466.901
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>1.086.283</b>	<b>1.334.578</b>	<b>27.906</b>	<b>25.824</b>	<b>2.474.591</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 56 prijava za otkup 3.819 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 25.824 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena dva perioda djelimičnog otvaranja tokom 2019. godine te od 16.11.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 80 prijava za otkup 466.901 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 2.474.591 KM.

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021.godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	6.006.661	87,66
2.	Obveznice	194.253	2,83
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	537.386	7,84
6.	Ostala imovina	114.316	1,67
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.852.616</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>19.549</i>	<i>0,29</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>6.833.067</b>	<b>99,71</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>854.921</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>7,9926</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 6.006.661 KM što čini 87,7% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te ulaganja u obveznice, gotovinu i gotovinske ekvivalente i ostalu imovinu u vrijednosti od 194.253 KM (2,8%), 537.386 KM (7,84%) i 114.316 KM (1.7%) respektivno. Ukupna imovina fonda iznosi 6.852.616 KM, što uz obaveze fonda od 19.549 KM kao rezultat ima neto vrijednost imovine od 6.833.067 KM, odnosno 7,99 KM vrijednosti po pojedinačnom udjelu u fondu.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	5.810.200	6,7660
31.1.2021	5.781.148	6,7326
28.2.2021	5.662.321	6,5987
31.3.2021	5.569.029	6,4922
30.4.2021	5.554.585	6,4759
31.5.2021	5.645.347	6,5827
30.6.2021	5.733.577	6,6881
31.7.2021	5.876.733	6,8583
31.8.2021	6.094.867	7,1130
30.9.2021	6.105.999	7,1289
31.10.2021	6.257.267	7,3077
30.11.2021	6.561.041	7,6734
31.12.2021	6.833.067	7,9926
<b>Promjena u 2021</b>	<b>17,60%</b>	<b>18,13%</b>

U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 18,3%, dok je nivo NVI u istom periodu veći za 17,6%. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda je smanjena za 1,3% u odnosu na početak godine, dok je rast iste vrednosne kategorije od 19,2% u periodu juli-decembar rezultirao navedenim pozitivnim kretanjem vrijednosti (17,6%) za cjelokupni posmatrani period od 12 mjeseci.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	39,01%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	13,00%
Gas promet a.d. Istočno Sarajevo	GPIS-R-A	7,18%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	4,92%
Industrijske plantaže a.d. Banja Luka	IPBL-R-A	4,86%
<b>Σ</b>		<b>68,97%</b>

Posmatrano po emitentima, 39% vrijednosti ulaganja fonda se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, dok dodatna ulaganja sa vrijednošću višom od 5% imovine fonda odnose se na Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 13%, te Gas Promet a.d. Istočno Sarajevo 7,2%, što kumulativno iznosi 59,2% vrijednosti imovine fonda.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	15	4.530.667
Slobodno berzansko tržište	10	1.670.247
Stečaj ili likvidacija	11	0
<b>Σ</b>	<b>36</b>	<b>6.200.914</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 36 emitenata u čije hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 15 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 10 na slobodnom, dok je 11 emitenata dio procesa stečaja ili likvidacije.

**Bilans stanja OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>6.852.616</b>	<b>5.827.382</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>537.386</b>	<b>366.612</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>6.200.914</b>	<b>5.333.044</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	6.200.914	5.333.044
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>112.657</b>	<b>125.910</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	112.637	125.821
Potraživanja po osnovu datih avansa	5	5
Potraživanja od društva za upravljanje	15	84
AVR	1.659	1.816
<b>OBAVEZE</b>		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>19.549</b>	<b>17.182</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	19.519	16.859
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	261
Obaveze za izlaznu naknadu	30	62
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>6.833.067</b>	<b>5.810.200</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>6.833.067</b>	<b>5.810.200</b>
Udjeli	6.303.202	6.329.963
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(924.259)	(1.816.525)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	1.454.124	1.296.762
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>854.921</b>	<b>858.740</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>7,9926</b>	<b>6,7660</b>

Ulaganja fonda od 6.200.0914 KM čine ulaganja u akcije emitentata na domaćem i stranom tržištu u vrijednosti od 6.006.661 KM i obveznica emitovane od strane Republike Srpske u iznosu od 194.253 KM.

Uloženo je u akcije 30 emitenta čije akcije kotiraju na domaćem tržištu i 3 emitenta čije akcije kotiraju na stranom tržištu ( Crnogorsko tržište).

Na dan bilansiranja akcije su vrednovane po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS.

U obračunskom periodu Fond ima potraživanje od dividende Telekomu Srpske a.d. Banja Luka i potraživanje od društva za upravljanje po osnovu bankarske provizije.

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koji se odnose na obračunski period, a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.



Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje 19.519 KM i provizije po osnovu otkupa udjela 30 KM.

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosio 9.199.631 KM, a broj emitovanih udjela u OIF je 1.321.822 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (16.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 463.082 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 3.819 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 2.896.429 KM.

Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve su negativne i čine nerealizovane gubitke od 924.259 KM. Fer vrijednost ulaganja je manja od nabavne vrijednosti ulaganja.

### **Bilans uspjeha OAIF „AKTIVA INVEST FOND“u periodu 01.01-31.12.2021.godine**

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>361.004</b>	<b>344.487</b>
Prihodi od dividendi	357.723	340.633
Prihodi od kamata	3.281	3.854
<b>Realizovani dobitak</b>	<b>1.824</b>	<b>12.078</b>
Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV	-	10.246
Ostali realizovani dobiti	1.824	1.832
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>362.828</b>	<b>356.565</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>205.467</b>	<b>195.328</b>
Naknada društvu za upravljanje	205.467	195.046
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	282
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>-</b>	<b>1.725</b>
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	-	1.725
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>205.467</b>	<b>197.053</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>157.361</b>	<b>159.512</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansijski rashodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>157.361</b>	<b>159.512</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>157.361</b>	<b>159.512</b>

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>		
<b>Nerealizovani dobiti</b>	-	-
Nerealizovani dobiti od HOV	-	-
Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>157.361</b>	<b>159.512</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>0,1841</b>	<b>0,1858</b>

U obračunskom periodu ostvaren je prihod od dividende od emitenata: Telekom Srpske a.d. Banja Luka 298.648 KM, Gas promet a.d. Istočno Sarajevo 40.647 KM, Industrijske plantaže a.d. Banja Luka 15.373 KM, Crnogorski Telekom a.d. Podgorica 1.010 KM i BH Telekom d.d. Sarajevo 2.045 KM. Ostvareni su i prihodi po osnovu kamata na obveznice 3.281 KM.

Ostali realizovani dobiti se odnose na ostvarenu razliku po dospijeću kupona obveznica u iznosu od 1.824 KM

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja se obračunava svakog dana po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda što je regulisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima.

Neto imovina fonda je povećana u obračunskom periodu za 1.022.867 KM na šta je uticao porast fer vrijednosti za 892.266 KM, realizovani dobitak od 157.361 KM i smanjenje po osnovu otkupa udjela za 14.985 KM.

***Finansijski pokazatelji OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ za period 01.01. - 31.12.2021. godine***

<b>Pozicija imovine</b>	<b>Tekuća godina</b>	<b>Prethodna godina</b>
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	5.810.200	5.538.162
Broj udjela na početku perioda	868.740	863.039
Vrijednost udjela na početku perioda	6,7660	6,417
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	6.833.067	5.810.200
Broj udjelana kraju perioda	854.921	858.740
Vrijednost udjela na kraju perioda	7,9926	6,766
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0325	0,0344
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0249	0,0281
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,0000	0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	2,4892	2,8112

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine povećana za 4,9%, u toku 2021. godine nivo NVI je povećan za 17,6%, otkupljeno je i poništeno 13.819 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 18,2% na nivo od 7,99KM, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od 2,48%.

### **Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

<b>Vrsta rizika</b>	<b>Rizik</b>	<b>Nivo rizika</b>	<b>Klasifikacija</b>
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	1	Zanemarljiv, nizak rizik
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	Zanemarljiv, nizak rizik
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	3	Srednji rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik sektorske koncentracije	4	Visok rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>OCJENA</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije (po svim parametrima), što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja te tržišnog rizika.

## 6.5. Otvoreni mješoviti investicioni fond „VB FOND“

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „VB FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „VB FOND“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta, nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-M-11 - Rješenje KHOV RS br: 01-UP-51-314-3/18 od 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „VB FOND“ a.d. Banja Luka postali udjeličari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „VB FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „VB FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj. dana 28.07.2018. godine.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje fonda je bilo dva puta u toku 2019. godine, odnosno u prvoj i drugoj godini od preoblikovanja. Od dana 29.07.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

### *Pregled otvaranja Fonda*

Otkup udjela (period)	I otkup	II otkup	Otvoreni fond		Ukupno
	11.01.- 31.01.2019.	02.09.- 20.09.2019.	28.07-31.12.2020	2021	
Prijavljeno udjeličara	12	10	48	93	163
Broj udjela	271.018	492.469	17.693	7.645	788.825
<b>ISPLATA u novcu</b>	889.466	1.867.399	76.821	31.264	<b>2.864.950</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 93 prijava za otkup 7.645 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 31.264 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena dva perioda djelimičnog otvaranja tokom 2019. godine te od 28.7.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 163 prijave za otkup 788.825 udjela, na osnovu čega je udjeličarima isplaćeno ukupno 2.864.950 KM.

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021.godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	2.134.208	63,28
2.	Obveznice	218.323	6,47
3.	Ostale hartije od vrijednosti	639.400	18,96
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	336.187	9,97
6.	Ostala imovina	44.273	1,31
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.372.391</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>55.795</i>	<i>1,65</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>3.316.596</b>	<b>98,35</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>735.946</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>4,5066</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 2.134.208 KM što čini 63,3% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te ulaganja u obveznice, ostale hartije od vrijednosti, gotovinu i gotovinske ekvivalente i ostalu imovinu u vrijednosti od 218.323 KM (6,5%), 639.400 KM (19,0%), 336.187 KM (10%) i 44.273 KM (1,31%) respektivno. Ukupna imovina fonda iznosi 3.372.391 KM, što uz obaveze fonda od 55.795 KM kao rezultat ima neto vrijednost imovine od 3.316.596 KM, odnosno 4,50 KM vrijednosti po pojedinačnom udjelu u fondu.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	3.340.365	4,4843
31.1.2021	3.356.089	4,5084
28.2.2021	3.306.609	4,4425
31.3.2021	3.264.389	4,3886
30.4.2021	3.286.112	4,4200
31.5.2021	3.288.944	4,4379
30.6.2021	3.330.059	4,4949
31.7.2021	2.986.412	4,0325
31.8.2021	3.019.449	4,0801
30.9.2021	3.007.724	4,0688
31.10.2021	3.060.229	4,1404
30.11.2021	3.157.326	4,2884
31.12.2021	3.316.596	4,5066
<b>Promjena u 2021</b>	<b>-0,71%</b>	<b>0,50%</b>

U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 0,50%, dok je nivo NVI u istom periodu manji za -0,71%. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda je zadržala relativno približnu vrijednost uz pad od -0,3% u odnosu na početak godine, dok je dodatni pad iste vrednosne kategorije od -0,42% u periodu juli-decembar rezultirao navedenim negativnim kretanjem vrijednosti (-0,72%) za cjelokupni posmatrani period od 12 mjeseci.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	30,82%
OAIF Aktiva invest fond	AIVP-U-A	18,96%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	10,06%
Republika Srpska-ratna šteta 11	RSRS-O-K	5,43%
Veletrgovina a.d. Gradiška	VLTG-R-A	4,77%
<b>Σ</b>		<b>70,04%</b>

Posmatrano po emitentima, 30,8% vrijednosti ulaganja fonda se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, dok naredna dva vrednosno najznačajnija učešća se odnose na OAIF Aktiva invest fond i obveznice oznake RSRS-O-K, što u kumulativnom procentualnom nivou čini 59,8% vrijednosti imovine fonda, za navedena tri emitenta.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	17	1.910.336
Slobodno berzansko tržište	8	442.196
Udjeli u OIF	1	639.400
Stečaj ili likvidacija	18	0
<b>Σ</b>	<b>44</b>	<b>2.991.931</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 44 emitenta u čije hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 17 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 8 na slobodnom, 1 udio u OIF, dok je 18 emitenata dio procesa stečaja ili likvidacije.

**Bilans stanja OMIF „VB FOND“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>3.372.391</b>	<b>3.349.012</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	336.187	228.984
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>2.991.931</b>	<b>3.094.799</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2.991.931	3.094.799
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>43.820</b>	<b>24.714</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	43.796	24.592
Potraživanja po osnovu datih avansa	7	7
Potraživanja od društva za upravljanje	17	115
AVR	453	515
<b>OBAVEZE</b>		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>55.795</b>	<b>8.647</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	7.798	8.319
Obaveze za izlaznu naknadu	47	328
Ostale obaveze fonda	47.950	-
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>3.316.596</b>	<b>3.340.365</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>3.316.596</b>	<b>3.340.365</b>
Udjeli	2.444.134	2.482.380
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(225)	(64.908)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	872.687	922.894
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>735.946</b>	<b>744.910</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>4,5066</b>	<b>4,4843</b>

Ulaganja fonda od 2.991.931 KM čine ulaganja u akcije emitenata na domaćem i stranom tržištu u vrijednosti od 2.134.208 KM, ulaganja u obveznice 218.323 KM i ulaganja u udjele investicionih fondova 639.400 KM.

Portfelj Fonda čine ulaganja u akcije 38 emitenata koje kotiraju na domaćem tržištu i akcije 3 emitenta koje kotiraju na stranom tržištu, tržište Crne Gore.

Na dan bilansiranja akcije su vrednovane po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS.

U obračunskom periodu Fond ima potraživanje po osnovu dividende Telekom Srpske a.d. Banja Luka i od društva za upravljanje po osnovu bankarske provizije.

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koje se odnose na obračunski period, a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje i izlazne provizije po osnovu otkupa udjela.

Ostale obaveze fonda od 47.950 KM su obaveza po osnovu uplata za akcije emitenta Promet a.d. Prnjavor prema sporazumu za vansudsko poravnanje u predmetu obaveze za preuzimanje.

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosio 5.748.785 KM, a broj emitovanih udjela 1.526.090 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (28.07.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 781.180 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 8.964 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 3.304.651 KM Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve čine nerealizovane dobitke ili gubitke koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve čine nerealizovane gubitke od 225 KM je fer vrijednost ulaganja manja od nabavne vrijednosti ulaganja.

### **Bilans uspjeha OMIF „VB FOND“ u periodu 01.01-31.12.2021.godine**

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>126.193</b>	<b>96.827</b>
Prihodi od dividendi	120.401	92.641
Prihodi od kamata	3.742	4.186
Ostali poslovni prihodi	2.050	-
<b>Realizovani dobitak</b>	<b>9.354</b>	<b>6.436</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV	6.059	3.141
Ostali realizovani dobitci	3.295	3.295
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>135.547</b>	<b>103.263</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>92.186</b>	<b>95.445</b>
Naknada društvu za upravljanje	92.186	95.445
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	-	-
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	-	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>92.186</b>	<b>95.445</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>43.361</b>	<b>7.818</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	-	-
<b>Finansijski rashodi</b>	-	-



<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>43.361</b>	<b>7.818</b>
Tekući i odloženi porez na dobit	-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>43.361</b>	<b>7.818</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>		
<b>Nerealizovani dobiti</b>	-	-
Nerealizovani dobiti od HOV	-	-
Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>43.361</b>	<b>7.818</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>0,0589</b>	<b>0,0105</b>

U obračunskom periodu ostvaren je prihod od dividendi od emitenata: Telekom Srpske a.d. Banja Luka u iznosu od 116.120 KM, BH Telekom d.d. Sarajevo 2.037 KM, Crnogorski Telekom a.d. Podgorica 1.463 KM i Gas promet a.d. Istočno Sarajevo 780 KM .

Prihod po osnovu kamata na obveznice 3.742 KM i ostali prihod od 2.050 KM koji se odnosi na nadoknadu sudskih troškova plaćeni u postupku „Promet“ a.d. Prnjavor.

Ostali realizovani dobiti od 3.295 KM se odnose na razliku između nabavne i nominalne vrijednosti dospijelog kupona obveznica.

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda u skladu sa Prospektom fonda i Zakona o investicionim fondovima.

Neto imovina fonda je smanjena u obračunskom periodu za 23.769 KM. Promjene na neto imovini su povećanje po osnovu rasta fer vrijednosti od 64.683 KM i smanjenje po osnovu ostvarenog gubitka od 50.207 KM i otkupa udjela za 38.245 KM.

### ***Finansijski pokazatelji Fonda za period 01.01. - 31.12.2021. godine***

Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	3.340.365	3.350.529
Broj udjela na početku perioda	744.910	762.603
Vrijednost udjela na početku perioda	4,4843	4,3935
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	3.316.596	3.340.365
Broj udjela na kraju perioda	735.946	744.910
Vrijednost udjela na kraju perioda	4,5066	4,4843

**Finansijski pokazatelji**

Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0277	0,0285
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,0151	0,0023
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,0000	0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-1,5084	0,2337

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine smanjena za -0,3%, u toku 2021. godine nivo NVI je održan na relativno stabilnom nivou uz smanjenje od -0,71%, otkupljeno je i poništeno 608.244 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 0,5% na nivo od 4,5KM, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od -1,5%.

**Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

Vrsta rizika	Rizik	Nivo rizika	Klasifikacija
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	1	Zanemarljiv, nizak rizik
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	Zanemarljiv, nizak rizik
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	4	Visok rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	3	Srednji rizik
	Rizik sektorske koncentracije	3	Srednji rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>Ocjena</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je, isključujući nizak kreditni rizik usljed ulaganja u državne obveznice, značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije (po svim parametrima), što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja te tržišnog rizika.

## 6.6. Otvoreni akcijski investicioni fond „VIB FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „VIB FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „VIB FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „VIB FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta, nije registrovan u sudskom registru, upisan je u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-19 - Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-448-5/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 10.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „VIB FOND“ a.d. Banja Luka postali udjelničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „VIB FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „VIB FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj.dana 10.11.2018. godine.

Saglasno Prospektu Fonda, djelimično otvaranje fonda je bilo jednom u toku 2019. godine i jednom u 2020. godini. Od dana 11.11.2020. godine fond je u potpunosti otvoren, odnosno svakodnevno zaprima zahtjeve za otkup i prodaju udjela. Zahtjeva za kupovinu, odnosno za izdavanje novih udjela fonda (prodaju) nije bilo.

U nastavku slijedi pregled djelimičnog i potpunog otvaranja fonda tokom 2019., 2020. i 2021. godine, odnosno pregled isplate udjelničara:

### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond		
Otkup udjela (period)	02.09.2019.- 20.09.2019.	18.06.- 08.07.2020.	10.11-31.12.2020	2021	Ukupno
Prijavljeno udjelničara	6	0	13	18	37
Broj udjela	15.621	-	248.244	16.537	280.402
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>53.626</b>	<b>0</b>	<b>941.999</b>	<b>66.390</b>	<b>1.062.015</b>

U toku 2021. godine zaprimljeno je 18 prijava za otkup 16.537 udjela, na osnovu čega je udjelničarima isplaćeno ukupno 66.390 KM. Posmatrano od inicijacije procesa preoblikovanja fonda u otvoreni investicioni fond, a nakon čega su sprovedena dva perioda djelimičnog otvaranja 2019. i 2020. godine te od 10.11.2020. godine ostvaren status potpuno otvorenog fonda, zaključno sa 31.12.2021. godine zaprimljeno je ukupno 37 prijava za otkup 280.402 udjela, na osnovu čega je udjelničarima isplaćeno ukupno 1.062.015 KM.

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2021.godine**

<b>Redni broj</b>	<b>Opis</b>	<b>Ukupna vrijednost na dan 31.12.2021.</b>	<b>Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)</b>
1.	Akcije	6.717.395	87,54
2.	Obveznice	295.685	3,85
3.	Ostale hartije od vrijednosti	337.648	4,40
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	231.461	3,02
6.	Ostala imovina	90.934	1,19
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>7.673.123</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>21.023</i>	<i>0,27</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>7.652.100</b>	<b>99,73</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>1.707.554</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>4,4813</b>	

Na dan 31.12.2021. godine, portfelj fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to 6.717.395 KM što čini 87,54% vrijednosti ukupne neto imovine fonda, te obveznica u vrijednosti 295.685 KM, tj. 3.8%, udjela u OIF u vrijednosti od 337.648 KM - 4,4%, te gotovine i gotovinskih ekvivalenata i ostale imovine u vrijednosti od 231.461 KM (3,02%) i 90.934 KM (1,2%) respektivno.

### **Kretanje vrijednosti neto imovine fonda**

<b>Datum</b>	<b>Neto vrijednost imovine</b>	<b>NVI po udjelu</b>
31.12.2020	6.596.024	3,8258
31.1.2021	6.576.612	3,8145
28.2.2021	6.605.346	3,8313
31.3.2021	6.526.031	3,7853
30.4.2021	6.311.342	3,6608
31.5.2021	6.381.832	3,7017
30.6.2021	6.478.944	3,7582
31.7.2021	6.611.926	3,8354
31.8.2021	6.763.185	3,9281
30.9.2021	7.205.208	4,2192
31.10.2021	7.586.599	4,4426
30.11.2021	7.533.412	4,4114
31.12.2021	7.652.099	4,4813
<b>Promjena u 2021</b>	<b>16,01%</b>	<b>17,13%</b>

U toku 12 mjeseci 2021. godine, neto vrijednost imovine po udjelu fonda je vrednosno viša u odnosu na isti period prethodne godine za 16,0%, dok je nivo NVI u istom periodu veći za 17,1%. U prva dva kvartala predmetne godine vrijednost NVI fonda je smanjena za -1,8% u odnosu na početak godine, dok je rast iste vrednosne kategorije od 18,1% u periodu juli-

decembar rezultirao navedenim pozitivnim kretanjem vrijednosti (16,0%) za cjelokupni posmatrani period od 12 mjeseci.

### **Pregled top 5 ulaganja Fonda**

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	24,84%
JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	22,49%
BH Telekom d.d. Sarajevo	BHTSR	11,38%
Alpro a.d. Vlasenica	ALPR-R-A	7,41%
Boksit a.d. Milići	BOKS-R-A	4,13%
$\Sigma$		<b>70,25%</b>

Posmatrano po emitentima, 24,8% vrijednosti ulaganja fonda se odnosi na vlasništvo nad akcijama emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, dok sljedeća tri vrednosno najznačajnija ulaganja se odnose na JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo (22,5%), BH Telekom d.d. Sarajevo (11,4%), Alpro a.d. Vlasenica (7,4%), što u kumulativnom procentualnom nivou čini 66,12% vrijednosti imovine fonda.

### **Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	13	3.193.586
Slobodno berzansko tržište	14	3.819.295
Udjeli u OIF	1	337.648
Stečaj ili likvidacija	24	199
$\Sigma$	<b>52</b>	<b>7.350.727</b>

Posmatrano po segmentu tržišta, od ukupno 52 emitenta u čije hartije od vrijednosti je fond izvršio ulaganja, 13 je listirano na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze, 14 na slobodnom, 1 udio u OIF dok je 24 emitenta dio procesa stečaja ili likvidacije.

**Bilans stanja OAIF „VIB FOND“ na dan 31.12.2021. godine**

<i>Opis</i>	<i>31.12.2021.</i>	<i>31.12.2020.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>7.673.122</b>	<b>6.615.043</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>231.461</b>	<b>181.800</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>7.350.727</b>	<b>6.371.378</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	7.350.727	6.371.378
Ostala ulaganja	-	-
<b>Potraživanja</b>	<b>88.610</b>	<b>59.515</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	88.530	59.344
Potraživanja po osnovu datih avansa	64	64
Potraživanja od društva za upravljanje	16	107
AVR	2.324	2.350
<b>OBAVEZE</b>		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>21.023</b>	<b>19.019</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	20.999	18.817
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	74
Obaveze za izlaznu naknadu	24	128
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>7.652.099</b>	<b>6.596.024</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>7.652.099</b>	<b>6.596.024</b>
Udjeli	7.475.715	7.544.513
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(132.037)	(1.143.054)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)	308.421	194.565
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	<b>1.707.554</b>	<b>1.724.091</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>	<b>4,4813</b>	<b>3,8258</b>

Ulaganja fonda od 7.350.727KM čine ulaganja u akcije emitenata čije akcije kotiraju na domaćem tržištu u vrijednosti od 6.717.394 KM, zatim obveznica emitovane od strane Republike Srpske 295.685 KM i udjela u investicioni fond 337.647 KM.

Portfelj Fonda čine akcije 49 emitenata koje kotiraju na domaćem tržištu.

Na dan bilansiranja akcije su vrednovana po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj vrijednosti u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS.

Fond ima potraživanja po osnovu dividendi od Telekom Srpske a.d. Banja Luka 80.314 KM i Boksit a.d. Milići 8.216 KM. Potraživanja od društva za upravljanje odnose se na potraživanja po osnovu bankarske provizije.

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje i izlazne provizije.

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 8.587.736 KM, a broj emitovanih udjela 1.987.956 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (10.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2021) otkupilo 263.865 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 16.537 udjela. Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 1.112.021 KM. Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve čine nerealizovane gubitke od 132.037 KM jer je fer vrijednost ulaganja manja od nabavne vrijednosti ulaganja .

### ***Bilans uspjeha OAIF „VIB FOND“ u periodu 01.01-31.12.2021. godine***

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>338.092</b>	<b>224.139</b>
Prihodi od dividendi	333.320	219.109
Prihodi od kamata	4.772	5.030
<b>Realizovani dobitak</b>	<b>19.628</b>	<b>465.066</b>
Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV	16.966	462.404
Ostali realizovani dobiti	2.662	2.662
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>	<b>357.720</b>	<b>689.205</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>224.119</b>	<b>217.850</b>
Naknada društvu za upravljanje	224.119	214.962
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	2.888
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda	-	-
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>137</b>	<b>-</b>
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV	137	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani gubici	-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>	<b>224.256</b>	<b>217.850</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>133.464</b>	<b>471.355</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansijski rashodi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>133.464</b>	<b>471.355</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>133.464</b>	<b>471.355</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBITI I GUBICI</b>		
<b>Nerealizovani dobiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nerealizovani dobiti od HOV	-	-

<i>Opis</i>	<i>2021.</i>	<i>2020.</i>
Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>	-	-
Nerealizovani gubici od HOV	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV	-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITI (GUBICI) FONDA</b>	-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>133.464</b>	<b>471.355</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>0,0782</b>	<b>0,2734</b>

U obračunskom periodu ostvaren je prihod po osnovu dividendi od slijedećih emitenata: Telekom Srpske a.d. Banja Luka 212.946 KM, BH telekom d.d. Sarajevo 97.766 KM, JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo 22.608 KM. Prihod po osnovu kamata na obveznice 4.772 KM. Realizovani dobitak od 892 KM je ostvaren na prodaji akcija Unicredit banka.

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda što je regulisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima.

Neto imovina Fonda je povećana u obračunskom periodu za 1.056.075 KM. Promjene na neto imovini su povećanje po osnovu rasta fer vrijednosti od 1.011.017 KM, povećanje po osnovu ostvarenog dobitka od 113.856 KM i smanjenja po osnovu otkupa udjela za 68.798 KM.

### **Finansijski pokazatelji Fonda za period 01.01. - 31.12.2021. godine**

Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	6.596.024	8.557.736
Broj udjela na početku perioda	1.724.091	1.972.335
Vrijednost udjela na početku perioda	3,8258	4,3389
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	7.652.099	6.596.024
Broj udjela na kraju perioda	1.707.554	1.724.091
Vrijednost udjela na kraju perioda	4,4813	3,8258
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0315	0,0288
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0160	0,0622
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0	0
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	1,5982	6,221

U poređenju sa prethodnom godinom (2020) u toku koje je vrijednost neto imovine smanjena za -22,9%, u toku 2021. godine nivo NVI je povećan od 16,0%, otkupljeno je i



poništeno 16.537 udjela, vrijednost NVI po udjelu je povećana za 17,2% na nivo od 4,48, te je ujedno ostvarena stopa prinosa na neto imovinu fonda od 1,6%.

### **Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika**

<b>Vrsta rizika</b>	<b>Rizik</b>	<b>Nivo rizika</b>	<b>Klasifikacija</b>
<b>Tržišni rizik</b>	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	/	/
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	Zanemarljivo, nizak rizik
<b>Rizik koncentracije</b>	Rizik koncentracije u pojedinom emitentu	4	Visok rizik
	Rizik regionalne koncentracije	5	Ekstremno visok rizik
	Rizik koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik sektorske koncentracije	3	Srednji rizik
<b>Rizik likvidnosti</b>	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
<b>Rizik okruženja</b>	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>OCJENA</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

Fond je, isključujući nizak kreditni rizik usljed ulaganja u državne obveznice, značajno izložen svim rizicima koji su identifikovani od strane Middle Office-a kao materijalno važni u pogledu uticaja na vrijednosti imovine istog, od čega se ističe rizik koncentracije (po svim parametrima), što nadalje indirektno kao rezultat ima visoke rizike likvidnosti, okruženja te tržišnog rizika.

Uprava Društva

---