



2020

## GODIŠNJI IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

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

April, 2021.

## SADRŽAJ

UVOD .....	3
I USLOVI I NAČIN OBAVLJANJA POSLOVA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ .....	4
II STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2020. GODINI.....	10
III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA.....	13
IV OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU .....	15
4.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje.....	15
4.2. Rizici specifični poslovanju investicionog fonda .....	16
V FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ .....	20
VI PREGLED POSLOVANJA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA.....	23
6.1. Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“ .....	23
6.2. Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“.....	29
6.3. Otvoreni akcijski investicioni fond “BORS INVEST FOND” .....	34
6.4. Otvoreni akcijski investicioni fond “AKTIVA INVEST FOND” .....	40
6.5. Otvoreni mješoviti investicioni fond “VB FOND” .....	46
6.6. Otvoreni akcijski investicioni fond “VIB FOND” .....	52
VII ZAKLJUČAK.....	58

## 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. U momentu promjene vlasnika Društvo je upravljalo jednim otvorenim investicionim fondom OIF "Mikrofin plus". 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 i Statutom 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 udjelčara 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 250.000,00 KM, i isti se mora održavati u dužničkim hartijama od vrijednosti sa rokom dospjeća 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 31.12.2020. 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 31.12.2020. 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 31.12.2020.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, odnosno akcionara investicione fondove kojim upravlja, 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 2020. GODINI

Presjek stanja tržišta kapitala Republike Srpske na dan 31.12.2020. godine:

- Ukupan promet ostvaren u toku 12 mjeseci 2020. godine iznosi 734 miliona KM što je za 55,5% više u odnosu na prethodnu godinu
- Od ukupnog prometa sa 74,2%, odnosno 545 miliona KM, dominira javna ponuda obveznica i trezorskih zapisa, dok se dodatnih 10,3%, odnosno 76,2 miliona KM odnosi na redovan promet pomenutom vrstom hartija od vrijednosti
- U okviru javnih ponuda na Banjalučkoj berzi dominiraju javne ponude obveznica, odnosno čine 56,4% ukupnog iznosa sredstava prikupljenih javnim ponudama
- Redovan promet berze iznosio je 120,3 miliona KM, te je veći za 39,3% poredeći sa prethodnom godinom
- U okviru liste od 10 hartija sa najvećim prometom u proteklih 365 dana 6 se odnosi na obveznice Republike Srpske, uz rast indeksa obveznica za 1,5%. Nominalna kamatna stopa na državne obveznice RS se kretala u rapodu od 2-3,2%, dok je najniža kamatna stopa pri emitovanju trezorskih zapisa iznosila 0,00%-0,56%
- Ukupna tržišna kapitalizacija Banjalučke berze na 31.12.2020. godine iznosi 4.010.843.379 KM, što je za 5,93% više u odnosu na isti dan 2019. godine
- BIRS indeks se uz priličnu volatilnost u toku godine, te pad od 9,0% u prvom kvartalu u odnosu na vrijednost s početka godine, u drugom kvartalu vratio na vrijednost približnu s kraja 2020. godine te uz kumulativni pad od 6,7% u odnosu na 31.12.2019. godine iznosi 576,94.

## Makroekonomski presjek, III kvartal 2020

**Realni BDP.** Prema procjenama Zavoda za statistiku Republike Srpske, realni BDP RS u trećem kvartalu 2020. godine, u odnosu na isti kvartal 2019. godine, zabilježio je pad od 3,4%, tako da prosječni pad realnog BDP-a od RS za tri kvartala 2020. godine iznosi 3,0%.

BDP III kvartal, stopa rasta realnog BDP-a, u % (Q/Q-IV)						
	A <sup>1</sup>	B, C, D, E	F	G, H I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, Fisim		
	Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo	Industrijska proizvodnja	Građevinarstvo	Usluge	Neto porezi	BDP
2019 Q I	0,0	-5,1	4,5	4,2	3,1	<b>1,9</b>
Q II	0,2	-3,8	6,8	4,5	3,2	<b>2,4</b>
Q III	0,7	-3,6	8,8	5,2	3,8	<b>3,0</b>
Q IV	0,6	-3,9	6,0	5,3	3,2	<b>2,6</b>
2019 Ø	0,4	-4,1	6,5	4,8	3,3	<b>2,5</b>
2019 Q I	0,9	-3,6	2,2	2,7	2,8	<b>1,4</b>
Q II	2,8	-9,8	0,3	-5,6	-12,2	<b>-6,8</b>
Q III	5,3	-6,7	2,9	-1,9	-9,9	<b>-3,4</b>
2020 Ø	3,0	-6,7	1,8	-1,8	-6,4	<b>-3,0</b>

**Industrijska proizvodnja.** Poredeći period januar - decembar 2020. godine, sa istim periodom prošle godine, industrijska proizvodnja je zabilježila prosječan pad od 6,7%. Cijene proizvoda i usluga korišćenih za ličnu potrošnju u Republici Srpskoj, mjerene indeksom potrošačkih cijena, u januaru 2021. godine u odnosu na prethodni mjesec povećane su u prosjeku za 0,5%, dok su na godišnjem nivou bile niže za 1,8%. Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 93,1%, dok je spoljnotrgovinski deficit iznosio 19.482 hiljade KM. U januaru 2021. godine izvezeno je robe u vrijednosti 261,6 miliona KM, što je za 4,3% više u odnosu na januar 2020. Uvoz robe iznosio je 281 miliona KM.

Bankarski sektor Republike Srpske čini 8 banaka, sa 287 organizacionih jedinica, koje zapošljavaju 2.980 radnika. Ukupna aktiva bankarskog sektora iznosi 9,5 milijardi KM i veća je za 42,1 milion KM ili 0,5% u odnosu na kraj 2019. Depoziti, kao primarni izvor finansiranja bankarskog sektora, na dan 30. septembra 2020. iznosili su 6.352,4 mil. KM i niži su za 1%, u odnosu na kraj 2019. godine.

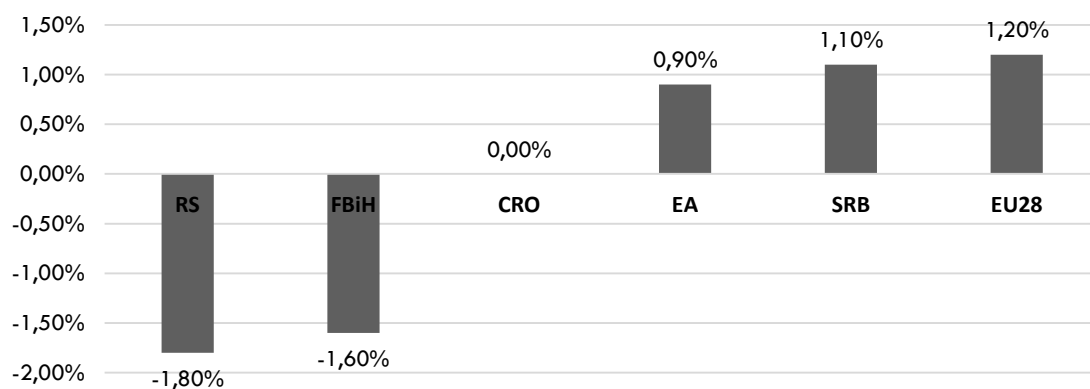
**Inflacija (cijene).** Posmatrajući cijene u Republici Srpskoj, primjećuje se uticaj krize izazvane pandemijom Covid-19, kao i vladinih mjera za prevazilaženje pomenute krize. Cijene proizvoda i usluga korišćenih za ličnu potrošnju u Republici Srpskoj, mjerene indeksom potrošačkih cijena, u januaru 2021. godine u odnosu na prethodni mjesec povećane su u prosjeku za 0,5%, dok su na godišnjem nivou bile niže za 1,8%. Od 12 glavnih sektora proizvoda i usluga, mjesečno su zabilježene više cijene u pet, niže cene u tri, dok su cijene u četiri sektora ostale nepromijenjene.

<sup>1</sup> Oznake se odnose na klasifikaciju sektora unutar industrije, utvđenih od strane Zavoda za statistiku RS;

Sljedeći grafikon prikazuje poređenje Republike Srpske sa susjednim zemljama, uzimajući u obzir godišnje stope promjene cijena (januar 2021. u odnosu na januar 2020).

**Cijene proizvoda i usluga korišćenih za ličnu potrošnju u Republici Srpskoj, mjerene indeksom potrošačkih cijena, u januaru 2021. godine u odnosu na prethodni mjesec povećane su u prosjeku za 0,5%, dok su na godišnjem nivou bile niže za 1,8%**

*Godišnje stope, CPI, Jan 2021 / Jan 2020*



### III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA

#### 3.1. Realizacija poslovne politike

Prethodna godina je bila od izuzetne važnosti za fondove kojima Društvo upravlja, jer je postupak preoblikovanja fondova, koji je trajao dvije godine i postupak djelimičnog otvaranja završen, te su se fondovi u potpunosti otvorili, odnosno postali otvoreni investicioni fondovi koji svakodnevno zaprimaju zahtjeve za otkup i prodaju svojih udjela.

Naime, tokom 2018. godine je izvršena transformacija u skladu sa zakonom i preoblikovanje fondova zaključno sa 14.08.2018. godine. Shodno činjenici da su svi fondovi nastavili sa svojim postojanjem kao otvoreni investicioni fondovi, Društvo je u prethodnom periodu stavilo akcenat na restrukturiranje samih fondova, a sve u skladu sa planom otvaranja istih s ciljem obezbijedivanja sredstava za nesmetanu isplatu akcionara, odnosno udjelčara koji žele da izađu iz fondova.

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, na način kako je propisano prospektima otvorenih investicionih fondova.

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 31.12.2020.**

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	3.920.316	2.834.706	2.525.488	5.113.856	2.306.638	5.722.508
2.	Obveznice	0	174.600	0	219.188	246.449	310.359
3.	Ostale HoV	0	0	0	0	541.712	338.512
4.	Depoziti i plasmani	0	0	0	0	0	0
5.	Gotovina i got.ekv.	228.738	608.119	11.336	366.612	228.984	181.800
6.	Ostala imovina	56.083	71.778	25.936	127.726	25.229	61.865
<b>Ukupno</b>		<b>4.205.137</b>	<b>3.689.203</b>	<b>2.562.760</b>	<b>5.827.382</b>	<b>3.349.012</b>	<b>6.615.044</b>

Poslovna politika Društva u upravljanju fondovima bila je usmjerena na sprovođenje postupaka djelimičnih otvaranja fondova propisanih Prospektom fondova, a zatim na postupak potpunog otvaranja fondova. Paralelno sa navedenim postupcima Društvo je nastojalo da realizuje i 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:

- prvenstveno sprovodilo aktivnosti djelimičnog otvaranja fondova (propisanih Prospektima fondovima),
- realizovalo aktivnosti potpunog otvaranja fondova,
- 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 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 112 Skupština emitenata u toku 2020. godine.

Takođe se pratila i dosljedna primjena odredbi Zakona o privrednim društvima i Standarda korporativnog upravljanja emitenata iz portfelja fondova, a koje se tiču: neophodnih radnji u vezi organizacija Skupština akcionara u skladu sa Zakonom (odredbi zakona koje regulišu vrijeme, mjesto, način i postupak održavanja skupština akcionara); obaveznost izrade i dostave revizorskih Izvještaja; aktivno učešće u izradi opštih akata privrednih Društava i njihova usklađenost sa Zakonom; korišćenje zakonskih prava prema privrednim društvima koja su svojim radnjama izvršile povredu Zakona; dostavljanje obavještenja o korišćenju prava nesaglasnih akcionara privrednim društvima koja su u prijedlozima odluka Skupštine akcionara iskazala namjeru za povredu akcionarskih prava; insistiranje na skupštinama akcionara na onim zakonskim odredbama koje regulišu isključenje prava glasa akcionara na skupštinama društava kada se odlučuje o njegovim pravima i obavezama i sa njim povezanih lica, i slične aktivnosti.

Tokom 2020. godine Društvo je nastojalo da upravljala fondovima na način da se ispune uslovi u postupku preoblikovanja - djelimičnog otvaranja fondova, a potom potpunog otvaranja istovremeno 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 kako bi izvršio obaveze 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.

Kao što je napomenuto, u 2020. godini okončan je proces transformacije investicionih fondova u skladu sa zakonom, te su udjeli fondova povučeni sa berze odnosno delistirani i njima se više ne može trgovati. Lokalne oznake investicionih fondova kojima Društvo upravlja, a koji više ne kotiraju na Banjalučkoj berzi su: PPLP-U-A, BAIP-U-A, BOSP-U-A, AIVP-U-A, VEBP-U-A i VBOP-U-A.

## **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 regulacij, 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:

- Nesistemički rizik, odnosno rizik koji utiče na pojedinačnu investiciju fonda, te ga je moguće redukovati diversifikacijom ulaganja, i
- Sistemski rizik, odnosno rizik koji utiče na sveukupne ili većinu investicija fonda, te ga 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 promjenljive 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 na finansijskom 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 sklupa 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 emitentata 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 koji su karakteristični 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“

### 5.1. Bilans stanja

U narednim tabelama prikazan je skraćeni bilans stanja Društva na dan 31.12.2020. godine:

<b>Struktura aktive</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Stalna imovina</b>	<b>493.876</b>	<b>56.177</b>
nematerijalna ulaganja	7.431	9.771
nekretnine, postrojenja, oprema	486.445	46.406
dugoročni finansijski plasmani	0	0
<b>Tekuća imovina</b>	<b>436.514</b>	<b>866.456</b>
dati avansi	0	0
kratkoročna potraživanja	82.302	289.356
gotovinski ekvivalenti i gotovina	353.917	576.805
Aktivna vremenska razgraničenja	295	295
Gubitak iznad visine kapitala	0	0
<b>Poslovna aktiva</b>	<b>930.390</b>	<b>922.633</b>
Vanbilansna aktiva	0	25.493
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>930.390</b>	<b>948.126</b>

Osnovna sredstva Društva čini: oprema koja se sastoji od softwera za praćenje i obračun neto imovine Fondova u vrijednosti od 7.431KM, računarska oprema u vrijednosti od 3.209KM, ostala oprema u vrijednosti od 2.327KM. Zemljište u vrijednosti od 128.799 KM čini zemljište na kojem je smješten građevinski objekat u pripremi čija je vrijednost 352.110KM.

Potraživanja Društva su potraživanja od Fondova kojim Društvo upravlja po osnovu provizije za upravljanje i iznose 82.302KM

Gotovinu čini novac na žiro računima kod MF banke 135.684KM, kod Nove banke 16.882 KM, Pavlović banke 199.993KM, blagajna 1.344KM i devizni račun 13KM.

<b>Struktura pasive</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Kapital</b>	<b>868.301</b>	<b>806.141</b>
Osnovni (akcijski) kapital	400.000	400.000
Rezerve	40.000	16.420
Revalorizacione rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak	428.301	389.721
Gubitak do visine kapitala	0	0
Dugoročna rezervisanja	0	0
<b>Obaveze</b>	<b>62.089</b>	<b>116.492</b>
Dugoročne obaveze	0	0
Kratkoročne obaveze	62.089	116.492
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0
<b>Poslovna pasiva</b>	<b>930.390</b>	<b>922.633</b>
Vanbilansna pasiva	0	25.493
<b>Ukupna pasiva</b>	<b>930.390</b>	<b>948.126</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 428.301 KM.

Društvo ima samo kratkoročne obaveze u iznosu od 62.089 KM koje se odnose na obaveze iz poslovanja i to prema dobavljačima od 16.197 KM, obaveze koje se odnose na obaveze refundacije troška bankarske provizije fondovima 520 KM, naknade za vode, šume i protivpožarnu zaštitu 556 KM porez na zakup kancelarija 244 KM i porez na dobit utvrđen pri obračunu rezultata perioda 44.752 KM.

## 5.2. Bilans uspjeha

U tabeli koja slijedi prikazan je skraćen bilans uspjeha Društva za period od 01.01.2020. do 31.12.2020. godine.

Skraćeni bilans uspjeha	2020	2019
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>966.397</b>	<b>1.030.228</b>
prihodi od prodaje robe	0	0
prihodi od prodaje učinaka	965.775	1.030.228
ostali poslovni prihodi	622	0
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>402.524</b>	<b>486.526</b>
nabavna vrijednost prodane robe	0	0
troškovi materijala	3.789	6.163
troš.zarada naknada i ostalih ličnih rashoda	215.986	272.981
troš.proizvodnih usluga	9.050	27.020
troškovi amortizacije i rezervisanja	3.419	8.602
nematerijalni troškovi	161.240	164.790
troškovi poreza	8.878	6.760
troškovi doprinosa	162	210
<b>Poslovni dobitak (gubitak)</b>	<b>563.873</b>	<b>543.702</b>
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
<b>Dobitak (gubitak) redovne aktivnosti</b>	<b>563.873</b>	<b>543.702</b>
Ostali prihodi		449
Ostali rashodi	14.000	0
<b>Dobitak prije oporezivanja</b>	<b>549.873</b>	<b>544.151</b>
Tekući i odloženi porez na dobit	56.572	54.430
<b>Neto dobitak perioda</b>	<b>493.301</b>	<b>489.721</b>
UKUPNI PRIHODI	966.397	1.030.677
UKUPNI RASHODI	416.524	486.526

Društvo je prihode u 2020. godini ostvarilo po osnovu provizije za upravljanje fondovima u iznosu od 965.775 KM .

Ukupni rashodi Društva su 416.524KM, najveći dio se odnosi na bruto naknade zaposlenih i ostale lične rashode u iznosu od 215.986 KM i nematerijalne troškove (revizija finansijskih izvještaja društva i fondova 17.550 KM, advokatske i notarske usluge 2.319 KM, stručno

usavršavanje zaposlenih 1.594 KM, održavanje IS 7.020 KM, ostale neproizvodne usluge 13.309 KM, usluge Centralnom registru 58.114 KM, usluge KHOV 21.345 KM, usluge berzi 7.130 KM, takse 9.414 KM, ostali nematerijani rashodi 12.798 KM. Ostali rashodi čine gubici od prodaje osnovnog sredstva (putnički automobil) -14.000 KM.

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. Za hartije koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti po Pravilniku vrši se procjena u skladu sa metodologijom usvojenom od strane Upravnog odbora Društva.

## 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

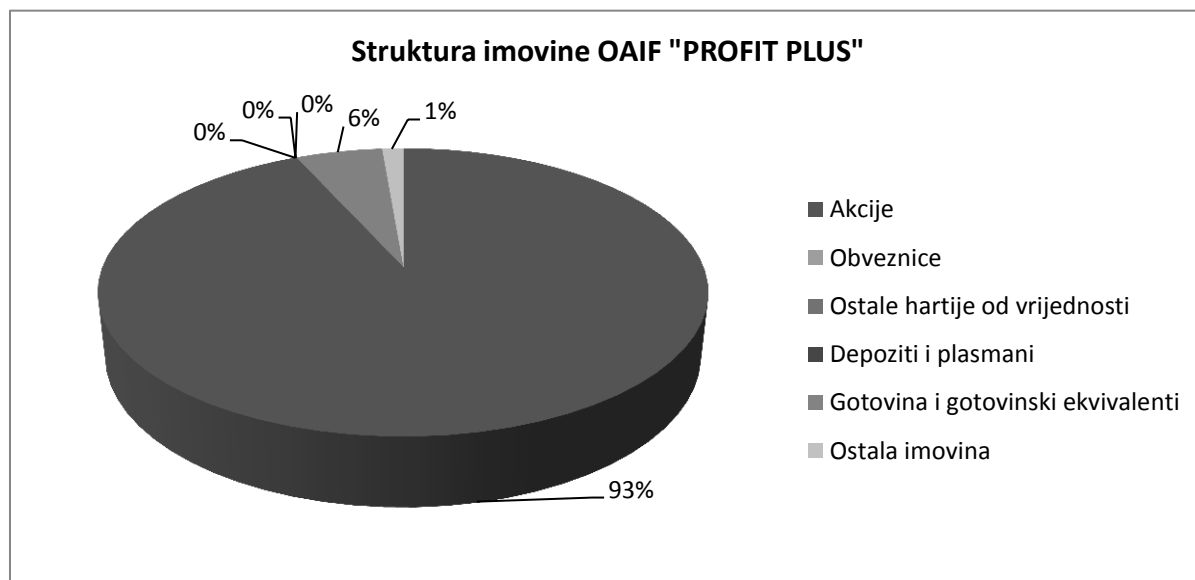
#### *Pregled otvaranja Fonda*

	I otvaranje	II otvaranje	Otvoreni fond	
<b>Otkup udjela (period)</b>	11.06-01.07.2019	21.04-12.05.2020	28.07-31.12.2020	<b>Ukupno</b>
Prijavljeno udjeličara	12	11	49	72
Broj udjela	149.375	127.657	60.600	337.632
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>434.910</b>	<b>399.201</b>	<b>190.255</b>	<b>1.024.366</b>

### Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	3.920.316	93,23
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	228.738	5,44
6.	Ostala imovina	56.084	1,33
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>4.205.138</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>12.405</i>	<i>0,29</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>4.192.733</b>	<b>99,71</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>1.386.932</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>3,0230</b>	

### Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine





## Pregled top 5 ulaganja Fonda

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Rudnici željezne rude a.d. Prijedor	LJUB-R-A	20,65%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	17,93%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	15,48%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	11,41%
RiTE Gacko a.d. Gacko	RITE-R-A	7,52%
<b>Σ</b>		<b>72,99%</b>

## Pregled emitenata prema segmentu tržišta

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	13	2.799.022
Slobodno berzansko tržište	9	1.117.954
Stečaj ili likvidacija	17	3.340
<b>Σ</b>	<b>39</b>	<b>3.920.316</b>

## Bilans stanja OAIF „PROFIT PLUS“ na dan 31.12.2020. godine

Polozajka	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	4.205.137	5.388.684
<b>I - GOTOVINA</b>	002	228.738	40.611
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	3.920.316	5.340.959
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	3.920.316	5.340.959
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	006		
4. Depoziti i plasmani	007		
6. Ostala ulaganja	008		
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	56.083	7.114
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	56.013	7.102
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013		
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	70	12
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017		
<b>B. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	12.404	57.506
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	0
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020	0	0
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	0	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025		
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	12.404	57.506
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	12.306	57.506
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031	98	
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0

1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		
<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B.NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	4.192.733	5.331.178
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	4.192.733	5.331.178
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	3.451.565	4.092.571
1.Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2.Udjeli	046	3.451.565	4.092.571
3.Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0
1. Emisiona premija	049		
2.Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	104.196	1.052.734
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	104.196	1.052.734
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	636.972	276.781
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057	185.874	
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	451.098	276.781
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059	0	90.908
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060		90.908
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061		
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1.Nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		
1.Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	064		
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	1.386.932	1.575.189
<b>Đ.NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	3,0230	3,3845
<b>E.VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	067		
1.Vanbilansna aktiva	068		
2.Vanbilansna pasiva			

### **Bilans uspjeha OAIF „PROFIT PLUS“u periodu 01.01-31.12.2020.godine**

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	202	<b>118.134</b>	<b>148.696</b>
1.Prihodi od dividendi	203	73.749	39.702
Prihodi od kamata	204		255
Amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijea	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206	44.385	108.739
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>495.018</b>	<b>406.526</b>
1.Realizovani dobici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	495.018	405.937
2.Realzovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobici	210		589
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>160.524</b>	<b>201.736</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	160.524	187.383
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213		11
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		

6. Rashodi po osnovu poreza	217		
7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		14.342
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>1.530</b>	<b>76.705</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220	1.530	2.682
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		74.023
<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1. Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	<b>451.098</b>	<b>276.781</b>
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224		
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	<b>451.098</b>	<b>276.781</b>
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		
<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	<b>451.098</b>	<b>276.781</b>
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238		
<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>I - Nerealizovani dobici (240 do 244)</b>	239	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani dobici na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	241		
3. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		
4. Nerealizovani dobici na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobici	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>	245	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>	251		
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			
2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	0	0
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	451.098	276.781
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254		
Obična zarada po akciji	255	0,3252	0,1757
Rezrijeđena zarada po akciji	256		

## Finansijski pokazatelji OAIF „PROFIT PLUS“ za period 01.01. - 31.12.2020.

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>	501		
Neto imovina fonda na početku perioda	502	5.331.178	5.813.079
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	1.575.189	1.724.564
Vrijednost udjela na početku perioda	504	3,3845	3,3708
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	4.192.733	5.331.178
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	1.386.932	1.575.189
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	3,0230	3,3845
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0337	0,0362
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0947	0,0497
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	9,47	4,97

## 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	/	/
<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>

## 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

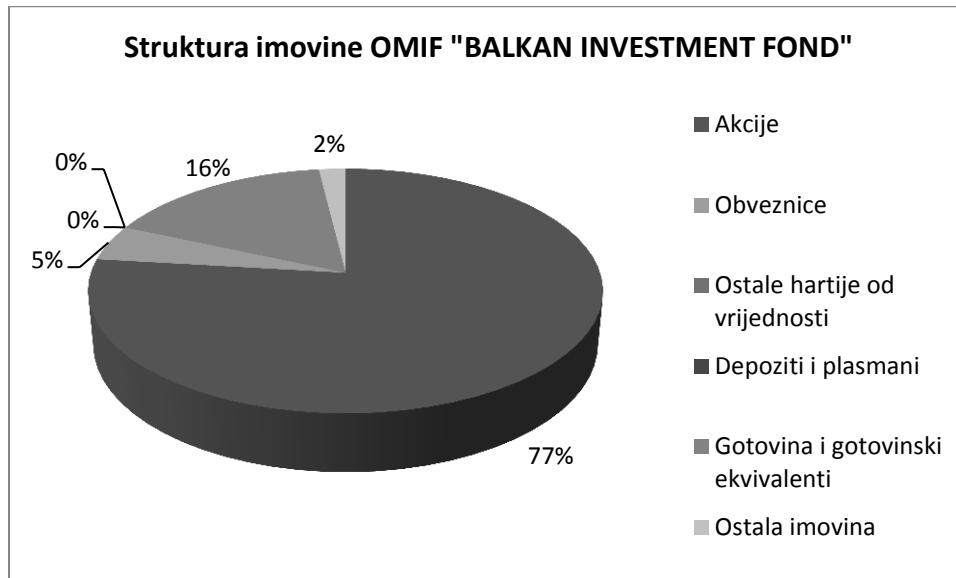
### Pregled otvaranja Fonda

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond	
Otkup udjela (period)	14.10-01.11.2019	30.09-20.10.2020	10.11-31.12.2020	Ukupno
Prijavljeno udjeličara	2	0	9	11
Broj udjela	12.929	-	188.349	201.278
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>42.036</b>	<b>0</b>	<b>737.273</b>	<b>779.309</b>

### Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	2.834.706	76,84
2.	Obveznice	174.600	4,73
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	608.119	16,48
6.	Ostala imovina	71.778	1,95
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.689.203</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>10.286</i>	<i>0,28</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>3.678.917</b>	<b>99,72</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>950.604</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>3,8701</b>	

**Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine**



**Pregled top 5 ulaganja Fonda**

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Boksit a.d. Milići	BOKS-R-A	27,04%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	26,84%
Republika Srpska - izmirenje ratne štete 11	RSRS-O-K	4,73%
Put GP a.d. Istočno Sarajevo	PTSA-R-A	4,65%
ZIF "BIG -Investiciona grupa"d.d. Sarajevo	BIGFRK3	3,23%
$\Sigma$		<b>66,49%</b>

**Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	10	2.808.148
Slobodno berzansko tržište	2	180.642
Stečaj ili likvidacija	3	20.516
$\Sigma$	<b>15</b>	<b>3.009.306</b>

## Bilans stanja OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ na dan 31.12.2020. godine

Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	3.689.203	4.735.434
<b>I - GOTOVINA</b>	002	608.119	317.488
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	3.009.306	4.343.801
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	3.009.306	4.343.801
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijea	006		
4. Depoziti i plasmani	007		
6. Ostala ulaganja	008	0	0
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	71.482	70.907
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		0
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	71.392	70.895
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013		
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	90	12
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017	296	3.238
<b>B. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	10.286	17.427
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	5.753
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020		5.753
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	0	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025		
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	10.286	11.674
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	10.286	11.674
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031		
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0
1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		
<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B.NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	3.678.917	4.718.007
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	3.678.917	4.718.007
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	4.220.366	4.984.379
1. Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2. Udjeli	046	4.220.366	4.984.379
3. Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0
1. Emisiona premija	049		
2. Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	-393.021	-91.657
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-393.021	-91.657
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	26.286	26.267
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057		26.267
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	26.286	
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059	174.714	200.982
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060	174.714	
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061	0	200.982
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1. Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		

1.Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	064		
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	950.604	1.138.953
<b>Đ.NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	3,8701	4,1424
<b>E.VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	067		
1.Vanbilansna aktiva	068		
2.Vanbilansna pasiva			

### **Bilans uspjeha OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ u periodu 01.01-31.12.2020.godine**

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	202	<b>144.364</b>	<b>154.164</b>
1.Prihodi od dividendi	203	130.588	126.758
Prihodi od kamata	204	13.776	16.806
Amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijeća	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206		10.600
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>85.123</b>	<b>24.550</b>
1.Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	80.768	12.987
2.Realzovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobitci	210	4.355	11.563
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>133.206</b>	<b>153.373</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	131.162	150.100
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213	2.044	
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		
6. Rashodi po osnovu poreza	217		
7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		3.273
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>69.995</b>	<b>226.323</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220	69.995	226.323
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		
<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1.Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	<b>26.286</b>	<b>0</b>
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224	<b>0</b>	<b>200.982</b>
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225	<b>0</b>	<b>0</b>
1.Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1.Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	<b>26.286</b>	<b>0</b>
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	<b>0</b>	<b>200.982</b>
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		



<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	26.286	0
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238	0	200.982
<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>I - Nerealizovani dobitci (240 do 244)</b>			
1. Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	241		
3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		
4. Nerealizovani dobitci na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobitci	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>			
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>			
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			0
2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	0	0
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	26.286	0
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254	0	200.982
Obična zarada po akciji	255	0,0277	-0,1765
Rezrijeđena zarada po akciji	256		

**Finansijski pokazatelji OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ za period 01.01. - 31.12.2020. godine**

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>	501		
Neto imovina fonda na početku perioda	502	4.718.007	4.684.737
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	1.138.953	1.151.882
Vrijednost udjela na početku perioda	504	4,1424	4,0670
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	3.678.917	4.718.007
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	950.604	1.138.953
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	3,8701	4,1424
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0317	0,0326
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0063	-0,0427
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,6261	-4,2750

### Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika

Vrsta rizika	Rizik	Nivo rizika	Klasifikacija
Tržišni rizik	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	1	Zanemarljivo nizak rizik
	Valutni Rizik	/	/
Kreditni rizik	Kreditni rizik	2	Nizak rizik
Rizik koncentracije	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	4	Visok rizik
Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
Rizik okruženja	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>OCJENA</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

### 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

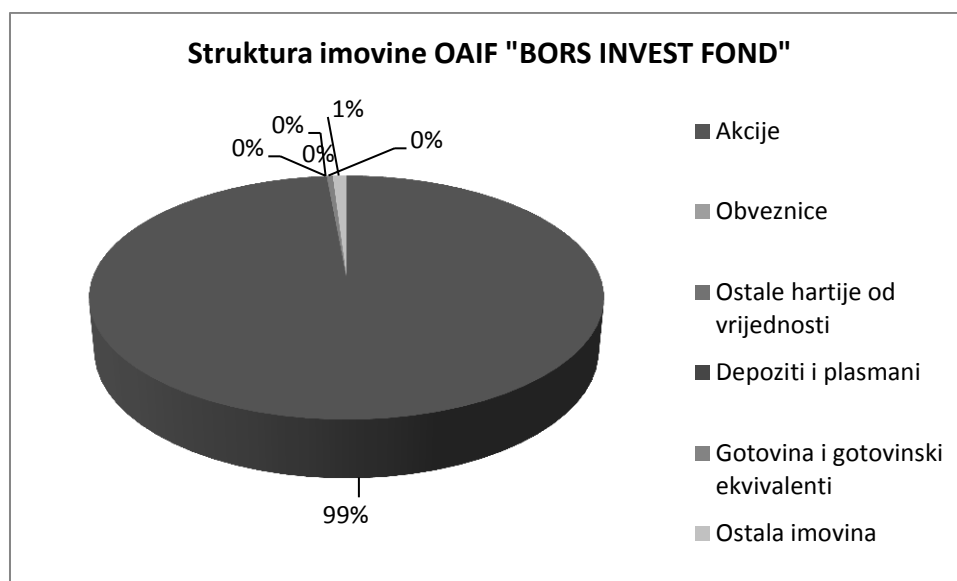
### **Pregled otvaranja Fonda**

	I otkup	II otkup	III otkup	IV otkup	Otvoreni fond	
<b>Otkup udjela (period)</b>	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	<b>Ukupno</b>
Prijavljeno udjeličara	25	10	3	0	12	50
Broj udjela	658.780	26.730	15.179	-	17.441	718.130
<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>2.078.428</b>

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020 .godine**

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	2.525.488	98,55
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	11.336	0,44
6.	Ostala imovina	25.936	1,01
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>2.562.760</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>15.098</i>	<i>0,59</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>2.547.663</b>	<b>99,41</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>545.507</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>4,6703</b>	

### Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine



### Pregled top 5 ulaganja Fonda

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Hidroelektrane na Trebišnici a.d. Trebinje	HETR-R-A	21,84%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	16,34%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	16,15%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	LJUB-R-A	9,66%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	4,89%
$\Sigma$		<b>68,88%</b>

### Pregled emitenata prema segmentu tržišta

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	15	2.209.948
Slobodno berzansko tržište	14	315.454
Stečaj ili likvidacija	22	86
$\Sigma$	<b>51</b>	<b>2.525.488</b>

## Bilans stanja OAIF „BORS INVEST FOND“ na dan 31.12.2020. godine

Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	2.562.760	2.933.526
<b>I - GOTOVINA</b>	002	11.336	48.414
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	2.525.488	2.866.159
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	2.525.488	2.866.159
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeaća	006		
4. Depoziti i plasmani	007		
6. Ostala ulaganja	008		
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	25.936	18.953
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	25.863	18.941
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013		
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	73	12
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017	0	0
<b>6. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	15.097	8.620
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	0
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020	0	0
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	0	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025		
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	15.097	8.620
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	15.097	8.620
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031		
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0
1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		
<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B. NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	2.547.663	2.924.906
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	2.547.663	2.924.906
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	1.978.924	2.139.601
1. Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2. Udjeli	046	1.978.924	2.139.601
3. Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0
1. Emisiona premija	049		
2. Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	-11.029	238.521
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-11.029	238.521
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	579.768	546.784
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057	546.784	3.425
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	32.984	543.359
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059	0	0
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060		
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061		
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1. Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		
1. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans	064		

uspjeha			
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	545.507	578.127
<b>Đ.NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	4,6703	5,0593
<b>E.VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	067		
1.Vanbilansna aktiva			
2.Vanbilansna pasiva	068		

### **Bilans uspjeha OAIF „BORS INVEST FOND“ u periodu 01.01-31.12.2020. godine**

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	202	<b>76.332</b>	<b>538.836</b>
1.Prihodi od dividendi	203	68.600	57.283
Prihodi od kamata	204		154
Amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijeća	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206	7.732	481.399
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>55.532</b>	<b>559.040</b>
1.Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	55.532	559.040
2.Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobitci	210		
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>97.030</b>	<b>102.944</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	97.030	102.723
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213		12
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		
6. Rashodi po osnovu poreza	217		
7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		209
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>1.850</b>	<b>451.573</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220	1.850	414.458
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		37.115
<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1.Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	<b>32.984</b>	<b>543.359</b>
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224		
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225	<b>0</b>	<b>0</b>
1.Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1.Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	<b>32.984</b>	<b>543.359</b>
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		
<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	<b>32.984</b>	<b>543.359</b>
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238		
<b>D. NEREALIZOVANI DOBITCI I GUBICI</b>	239		

<b>I - Nerealizovani dobitci (240 do 244)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	241		
3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		
4. Nerealizovani dobitci na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobitci	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>D. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITCI (GUBICI) FONDA</b>	<b>251</b>		
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			0
2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	0	
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	32.984	543.359
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254		
Obična zarada po akciji	255	0,0605	0,9399
Rezrijeđena zarada po akciji	256		

**Finansijski pokazatelji OAIF „BORS INVEST FOND“ za period 01.01. - 31.12.2020. godine**

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>	501		
Neto imovina fonda na početku perioda	502	2.924.906	4.379.555
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	578.127	1.263.637
Vrijednost udjela na početku perioda	504	5,0593	3,4658
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	2.547.663	2.924.906
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	545.507	578.127
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	4,6703	5,0593
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0355	0,0282
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0121	0,1488
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	1,2054	14,8775

## Ocjena rizičnosti Fonda prema vrsti rizika

Vrsta rizika	Rizik	Nivo rizika	Klasifikacija
Tržišni rizik	Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	4	Visok rizik
	Rizik promjene kamatne stope	/	/
	Valutni Rizik	/	/
Kreditni rizik	Kreditni rizik	/	/
Rizik koncentracije	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
Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti	4	Visok rizik
Rizik okruženja	Politički rizik	4	Visok rizik
	Geografski rizik	4	Visok rizik
<b>OCJENA</b>		<b>4</b>	<b>Visok rizik</b>

### 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

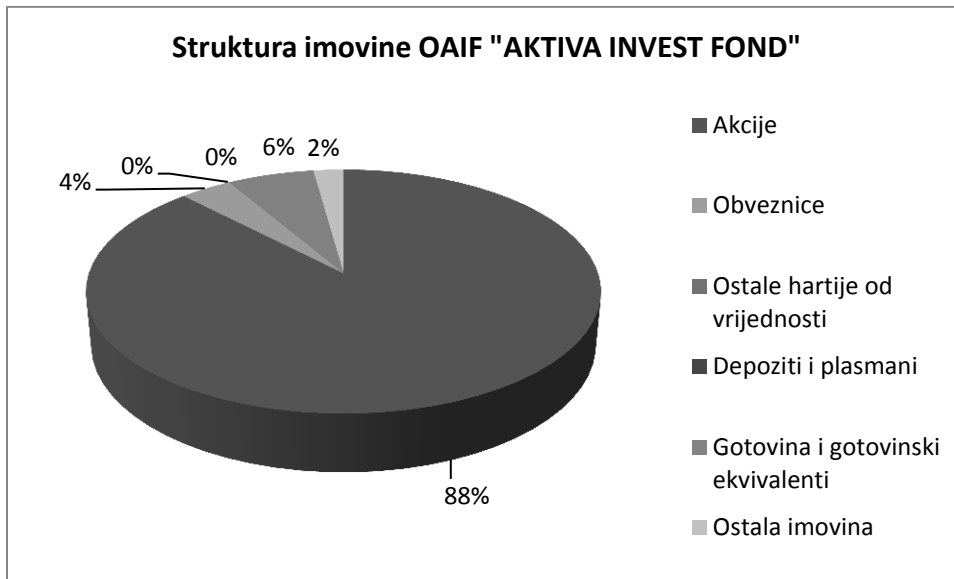
### **Pregled otvaranja Fonda**

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond	
<b>Otkup udjela (period)</b>	10.06.2019.- 28.06.2019	02.12.2019.- 20.12.2019.	16.11-31.12.2020	<b>Ukupno</b>
Prijavljeno udjeličara	8	7	9	24
Broj udjela	218.429	240.354	4.299	463.082
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>1.086.283</b>	<b>1.334.578</b>	<b>27.906</b>	<b>2.448.767</b>

### **Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020.godine**

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	5.113.856	87,76
2.	Obveznice	219.188	3,76
3.	Ostale hartije od vrijednosti	0	0,00
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	366.612	6,29
6.	Ostala imovina	127.726	2,19
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>5.827.383</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>17.182</i>	<i>0,29</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>5.810.200</b>	<b>99,71</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>858.740</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>6,7660</b>	

**Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine**



**Pregled top 5 ulaganja Fonda**

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	32,21%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	14,34%
Gas promet a.d. Istočno Sarajevo	GPIS-R-A	6,49%
Industrijske plantaže a.d. Banja Luka	IPBL-R-A	5,71%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	5,37%
$\Sigma$		<b>64,12%</b>

**Pregled emitenata prema segmentu tržišta**

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	18	3.810.418
Slobodno berzansko tržište	8	1.522.626
Stečaj ili likvidacija	12	0
$\Sigma$	<b>38</b>	<b>5.333.044</b>

## Bilans stanja OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ na dan 31.12.2020. godine

Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	5.827.382	5.556.671
<b>I - GOTOVINA</b>	002	366.612	104.674
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	5.333.044	5.382.663
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	5.333.044	5.382.663
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeaća	006		
4. Depoziti i plasmani	007	0	0
6. Ostala ulaganja	008		
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	125.910	67.346
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	125.821	67.324
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013	5	5
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	84	17
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017	1.816	1.988
<b>6. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	17.182	18.509
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	0
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020	0	0
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	261	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025	261	
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	16.921	18.509
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	16.858	18.509
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031	63	
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0
1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		
<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B. NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	5.810.200	5.538.162
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	5.810.200	5.538.162
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	6.329.963	6.358.881
1. Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2. Udjeli	046	6.329.963	6.358.881
3. Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0
1. Emisiona premija	049		
2. Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	-1.816.525	-1.957.970
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-1.816.525	-1.957.970
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	1.296.762	1.137.251
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057	1.137.250	45.450
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	159.512	1.091.801
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059	0	0
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060		
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061		
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1. Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		
1. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	064		
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	858.740	863.039
<b>Đ. NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	6,7660	6,4170

**Bilans uspjeha OAIIF „AKTIVA INVEST FOND“u periodu 01.01-31.12.2020.godine**

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	202	<b>344.487</b>	<b>684.925</b>
1.Prihodi od dividendi	203	340.633	254.535
Prihodi od kamata	204	3.854	10.526
Amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijeća	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206		419.864
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>12.078</b>	<b>658.504</b>
1.Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	10.246	658.011
2.Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobitci	210	1.832	493
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>195.328</b>	<b>244.352</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	195.046	243.450
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213	282	11
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		
6. Rashodi po osnovu poreza	217		
7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		891
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>1.725</b>	<b>7.276</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220	1.725	8
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		7.268
<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1.Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	<b>159.512</b>	<b>1.091.801</b>
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224		
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225	<b>0</b>	<b>0</b>
1.Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1.Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	<b>159.512</b>	<b>1.091.801</b>
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		
<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	<b>159.512</b>	<b>1.091.801</b>
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238		
<b>D. NEREALIZOVANI DOBITCI I GUBICI</b>			
<b>I - Nerealizovani dobitci (240 do 244)</b>	239	<b>0</b>	<b>0</b>
1.Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednoasti	241		
3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		

4. Nerealizovani dobiti na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobiti	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>	245	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITI (GUBICI) FONDA</b>	251		
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			0
2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	0	
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	159.512	1.091.801
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254		
Obična zarada po akciji	255	0,1858	1,2651
Rezrijeđena zarada po akciji	256		

### **Finansijski pokazatelji OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ za period 01.01. - 31.12.2020. godine**

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>			
Neto imovina fonda na početku perioda	502	5.538.162	8.541.892
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	863.039	1.321.822
Vrijednost udjela na početku perioda	504	6,4170	6,4622
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	5.810.200	5.538.162
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	858.740	863.039
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	6,7660	6,4170
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0344	0,0347
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0281	0,1551
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	2,8112	15,5085

### **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	Nizak rizik
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	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	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>

## 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

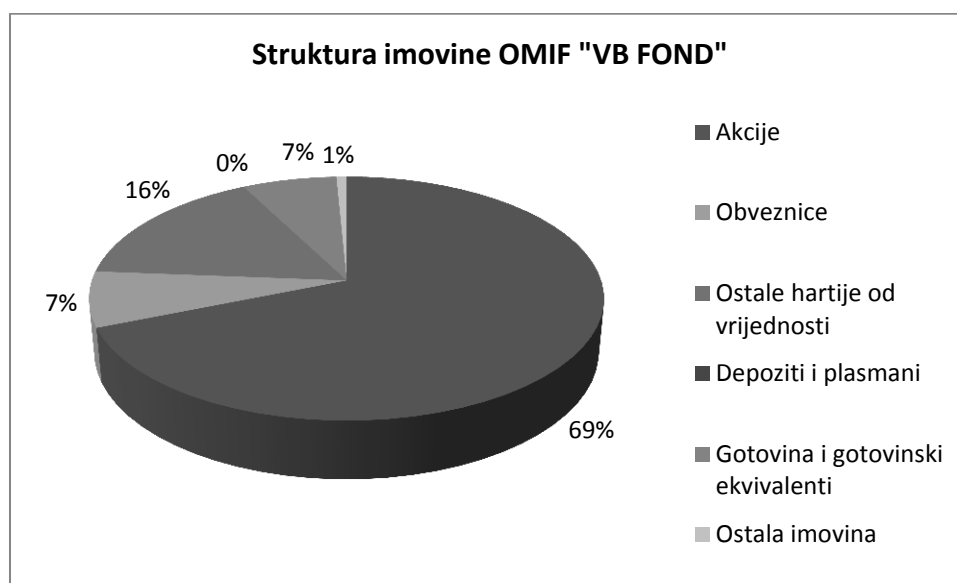
### **Pregled otvaranja Fonda**

	I otkup	II otkup	Otvoreni fond	
<b>Otkup udjela (period)</b>	11.01.- 31.01.2019.	02.09.- 20.09.2019.	28.07- 31.12.2020	<b>Ukupno</b>
Prijavljeno udjeličara	12	10	48	70
Broj udjela	271.018	492.469	17.693	781.180
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>889.466</b>	<b>1.867.399</b>	76.821	<b>2.833.686</b>

### Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	2.306.638	68,88
2.	Obveznice	246.449	7,36
3.	Ostale hartije od vrijednosti	541.712	16,18
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	228.984	6,84
6.	Ostala imovina	25.229	0,75
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.349.012</b>	<b>100,00</b>
8.	<i>Ukupne obaveze</i>	<i>8.647</i>	<i>0,26</i>
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>3.340.365</b>	<b>99,74</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	<i>744.910</i>	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>4,4843</b>	

### Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine



### Pregled top 5 ulaganja Fonda

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	21,79%
OAIF Aktiva Invest Fond	AIVP-U-A	16,18%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	11,28%
Velepromet a.d. Prijedor	VLPR-R-A	8,65%
Vodovod a.d. Banja Luka	VDBL-R-A	4,93%
$\Sigma$		<b>62,83%</b>

## Pregled emitenata prema segmentu tržišta

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	18	1.795.222
Slobodno berzansko tržište	9	757.865
Udjeli u OIF	1	541.712
Stečaj ili likvidacija	17	0
<b>Σ</b>	<b>45</b>	<b>3.094.799</b>

## Bilans stanja OMIF „VB FOND“ na dan 31.12.2020. godine

Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	3.349.012	3.357.994
<b>I - GOTOVINA</b>	002	228.984	267.404
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	3.094.799	3.063.813
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	3.094.799	3.063.813
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	006		
4. Depoziti i plasmani	007		
6. Ostala ulaganja	008		
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	24.714	26.201
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	24.592	26.177
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013	7	7
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	115	17
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017	515	576
<b>B. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	8.647	7.465
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	0
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020	0	0
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	0	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025		
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	8.647	7.465
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	8.319	7.465
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031	328	
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0
1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		



<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B.NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	3.340.365	3.350.529
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	3.340.365	3.350.529
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	2.482.380	2.561.986
1.Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2.Udjeli	046	2.482.380	2.561.986
3.Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0
1. Emisiona premija	049		
2.Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	-64.908	-126.533
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-64.908	-126.533
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	922.893	965.539
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057	915.075	
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	7.818	965.539
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059		50.463
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060		50.463
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061		
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1.Nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		
1.Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	064		
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	744.910	762.603
<b>Đ.NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	4,4843	4,3935
<b>E.VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	067		
1.Vanbilansna aktiva	068		
2.Vanbilansna pasiva			

### ***Bilans uspjeha OMIF „VB FOND“ u periodu 01.01-31.12.2020.godine***

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	202	<b>96.827</b>	<b>530.345</b>
1.Prihodi od dividendi	203	92.641	87.915
Prihodi od kamata	204	4.186	12.562
Amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijea	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206		429.868
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>6.436</b>	<b>599.992</b>
1.Realizovani dobici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	3.141	594.556
2.Realzovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobici	210	3.295	5.436
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>95.445</b>	<b>127.827</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	95.445	127.025
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213		8
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		
6. Rashodi po osnovu poreza	217		

7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		794
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>0</b>	<b>36.971</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220		3.147
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		33.824
<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1. Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224		
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225		<b>0</b>
1. Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		
<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238		
<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>I - Nerealizovani dobitci (240 do 244)</b>	239	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	241		
3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		
4. Nerealizovani dobitci na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobitci	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>	245	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI)FONDA</b>	251		
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			
2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254		
Obična zarada po akciji	255	0,0105	1,2661
Rezrijeđena zarada po akciji	256		

## Finansijski pokazatelji Fonda za period 01.01. - 31.12.2020. godine

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>	501		
Neto imovina fonda na početku perioda	502	3.350.529	6.691.907
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	762.603	1.526.090
Vrijednost udjela na početku perioda	504	4,3935	4,3850
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	3.340.365	3.350.529
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	744.910	762.603
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	4,4843	4,3935
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0285	0,0255
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0023	0,1923
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,2337	19,2292

## 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	Nizak rizik
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	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>

## 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 udjeličari 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. i 2020. godine, odnosno pregled isplate udjeličara:

### Pregled otvaranja Fonda

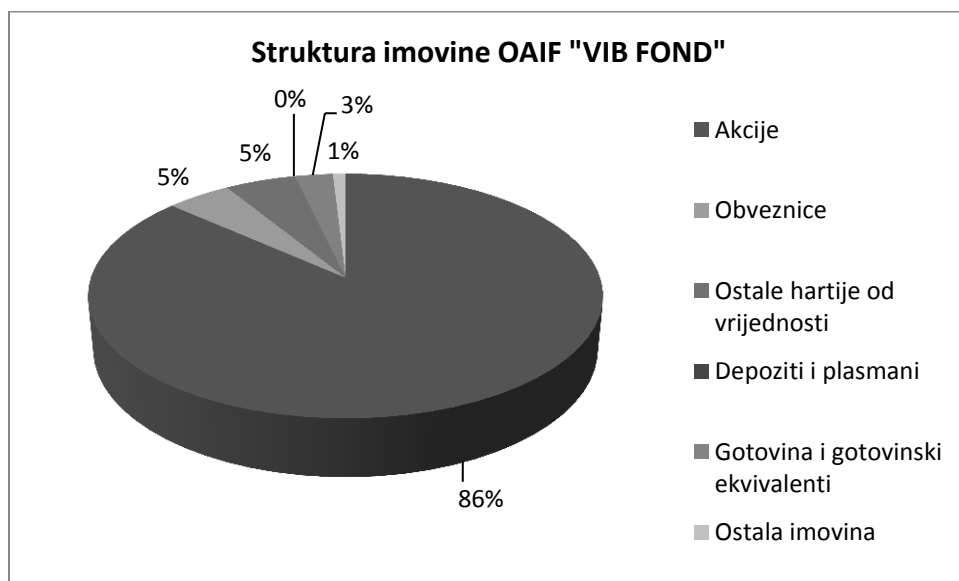
	I otkup	II otkup	Otvoreni fond	
Otkup udjela (period)	02.09.2019.- 20.09.2019.	18.06.- 08.07.2020.	10.11- 31.12.2020	Ukupno
Prijavljeno udjeličara	6	0	13	19
Broj udjela	15.621	-	248.244	263.865
<b>ISPLATA u novcu</b>	<b>53.626</b>	<b>0</b>	<b>941.999</b>	<b>995.625</b>

### Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2020.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2020.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Akcije	5.722.508	86,51
2.	Obveznice	310.359	4,69
3.	Ostale hartije od vrijednosti	338.512	5,12
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	181.800	2,75
6.	Ostala imovina	61.865	0,94
7.	<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.615.044</b>	<b>100,00</b>

8.	<i>Ukupne obaveze</i>	19.020	0,29
9.	<b>Neto imovina</b>	<b>6.596.024</b>	<b>99,71</b>
10.	<i>Broj udjela</i>	1.724.091	
11.	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu</b>	<b>3,8258</b>	

### **Prikaz strukture imovine fonda na dan 31.12.2020. godine**



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

Naziv emitenta	Oznaka hov	Učešće u imovini fonda
JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	21,18%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	20,23%
BH Telekom d.d. Sarajevo	BHTSR	9,71%
Alpro a.d. Vlasenica	ALPR-R-A	7,52%
Boksit a.d. Milići	BOKS-R-A	6,18%
<b>Σ</b>		<b>64,82%</b>

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

Segment tržišta	Emitenti broj	Fer vrijednost
Službeno berzansko tržište	16	2.970.667
Slobodno berzansko tržište	15	3.062.045
Udjeli u OIF	1	338.512
Stečaj ili likvidacija	24	155
<b>Σ</b>	<b>56</b>	<b>6.371.379</b>

## Bilans stanja OAIF „VIB FOND“ na dan 31.12.2020. godine

Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)</b>	001	6.615.043	8.576.022
<b>I - GOTOVINA</b>	002	181.800	393.783
<b>II-Ulaganja fonda (004 do 008)</b>	003	6.371.378	8.119.380
1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004		
2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	6.371.378	8.119.380
3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospelja	006		
4. Depoziti i plasmani	007		
6. Ostala ulaganja	008		
<b>III - Potraživanja (010 do 015)</b>	009	59.515	60.490
1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	010		69
3. Potraživanja po osnovu kamate	011		
4. Potraživanja po osnovu dividendi	012	59.344	60.340
5. Potraživanja po osnovu datih avansa	013	64	64
6. Ostala potraživanja	014		
7. Potraživanja od društva za upravljanje	015	107	17
<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	016		
<b>V - AVR</b>	017	2.350	2.369
<b>6. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040+041)</b>	018	19.019	18.286
<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (020 do 022)</b>	019	0	0
1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	020	0	0
2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove	021		
3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja	022		
<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)</b>	023	74	0
1. Obaveze prema banci depozitaru	024		
2. Obaveze po osnovu otkupa udjela	025	74	
3. Obaveze za učešće u dobitku	026		
4. Obaveze za porez na dobit	027		
5. Ostale obaveze iz poslovanja	028		
<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (030 +031)</b>	029	18.945	18.286
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	030	18.817	18.286
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	031	128	
<b>IV - Kretkoročne finansijske obaveze (033+034)</b>	032	0	0
1. Kretkoročni krediti	033		
2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	034		
<b>V - Dugoročne obaveze (036+037)</b>	035	0	0
1. Dugoročni krediti	036		
2. Ostale dugoročne obaveze	037		
<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	038		
<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	039		
<b>VIII - PVR</b>	040		
<b>IX Obaveze po osnovu članstva</b>	041		
<b>B.NETO IMOVINA FONDA (001-018)</b>	042	6.596.024	8.557.736
<b>G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)</b>	043	6.596.024	8.557.736
<b>I - Osnovni kapital (045 do 047)</b>	044	7.544.513	8.520.678
1. Akcijski kapital - redovne akcije	045		
2. Udjeli	046	7.544.513	8.520.678
3. Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/otvoreni investicioni fond	047		
<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	048	0	0

1. Emisiona premija	049		
2. Ostale kapitalne rezerve	050		
<b>III - Revalorizacione rezerve (052 do 054)</b>	051	-1.143.054	313.848
1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-1.143.054	313.848
1. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053		
4. Ostale revalorizacione rezerve	054		
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	055		
<b>V - Nerasporedjena dobit (057+058)</b>	056	471.355	0
1. Nerasporedjeni dobitak ranijih godina	057		
2. Nerasporedjeni dobitak tekuće godine	058	471.355	
<b>VI - Nepokriveni gubitak (060+061)</b>	059	276.790	276.790
1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	060	276.790	34.399
2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	061	0	242.391
<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (063-064)</b>	062	0	0
1. Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	063		
1. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	064		
<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	065	1.724.091	1.972.335
<b>Đ. NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI (041/063)</b>	066	3,8258	4,3389
<b>E. VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	067		
1. Vanbilansna aktiva	068		
2. Vanbilansna pasiva			

### **Bilans uspjeha OAIF „VIB FOND“ u periodu 01.01-31.12.2020. godine**

Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	202	<b>224.139</b>	<b>204.523</b>
1. Prihodi od dividendi	203	219.109	186.044
Prihodi od kamata	204	5.030	5.068
Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospijea	205		
4. Ostali poslovni prihodi	206		13.411
<b>II - Realizovani dobitak (208 do 210)</b>	207	<b>465.066</b>	<b>105.041</b>
1. Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	462.404	104.716
2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
4. Ostali realizovani dobitci	210	2.662	325
<b>III - Poslovni rashodi (212 do 218)</b>	211	<b>217.850</b>	<b>242.141</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	212	214.962	219.548
2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	213	2.888	86
3. Rashodi po osnovu kamata	214		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	215		
5. Naknada banci depozitaru	216		
6. Rashodi po osnovu poreza	217		
7. Ostali poslovni rashodi fonda	218		22.507
<b>IV - Realizovni gubitak (220 do 222)</b>	219	<b>0</b>	<b>309.814</b>
1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	220		286.583
2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	221		
6. Ostali realizovani gubici	222		23.231

<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
1.Realizovani dobitak (202+207-211-219)	223	471.355	
2. Realizovani gubitak (211+219-202-207)	224		242.391
<b>VI - Finansijski prihodi (226+227)</b>	225	0	0
1.Prihodi od kamata	226		
2. Ostali finansijski prihodi	227		
<b>VII - Finansijski rashodi (229+230)</b>	228	0	0
1. Rashodi po osnovu kamata	229		
2. Ostali finansijski rashodi	230		
<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
1.Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228)ili(225-228-224)	231	471.355	
2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225)ili(228-225-223)	232	0	242.391
<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	233		
1. Poreski rashod perioda	234		
2. Odloženi poreski rashod perioda	235		
3. Odloženi poreski prihod perioda	236		
<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236)	237	471.355	
2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236)	238		242.391
<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>I - Nerealizovani dobitci (240 do 244)</b>	239	0	0
1.Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	240		
2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	241		
3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	242		
4. Nerealizovani dobitci na derivatima instrumenata zaštite	243		
6. Ostali nerealizovani dobitci	244		
<b>II - Nerealizovani gubici (246 do 250)</b>	245	0	0
1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	246		
2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	247		
3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	248		
4. Nerealizovni gubici po osnovu derivata	249		
6. Ostali nerealizovani gubici	250		
<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI)FONDA</b>	251		
1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245)			0
2.Ukupni nerealizovani gubitak (245-239)	252	0	
<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
1.Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252)	253	471.355	
2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251)	254	0	242.391
Obična zarada po akciji	255	0,2734	-0,1229
Rezrijeđena zarada po akciji	256		



## Finansijski pokazatelji Fonda za period 01.01. - 31.12.2020. godine

Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>Vrijednost neto imovine na početku perioda</b>	501		
Neto imovina fonda na početku perioda	502	8.557.736	7.913.423
Broj udjela/akcija na početku perioda	503	1.972.335	1.987.956
Vrijednost udjela na početku perioda	504	4,3389	3,9807
<b>Vrijednost neto imovine na kraju perioda</b>	505		
Neto imovina fonda na kraju perioda	506	6.596.024	8.557.736
Broj udjela/akcija na kraju perioda	507	1.724.091	1.972.335
Vrijednost udjela na kraju perioda	508	3,8258	4,3389
<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0288	0,0294
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0622	-0,0294
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,0000	0,0000
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	6,2210	-2,9432

## 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	/	/
<b>Kreditni rizik</b>	Kreditni rizik	1	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>

## VII ZAKLJUČAK

Imajući u vidu naprijed navedeno, može se zaključiti da je poslovna 2020. godina bila usmjerena na sprovođenje zadatih ciljeva, odnosno realizaciju potpunog otvaranja fondova, te su sve aktivnosti bile usmjerene u tom pravcu.

S obzirom da je u proteklom periodu djelimičnog, odnosno svakodnevnog otvaranja fondova fokus bio na prodaji hartija od vrijednosti, odnosno prikupljanja novčanih sredstva, usljed odliva gotovine kojim su se udovoljili zahtjevi za otkup udjela, u narednom periodu ne očekuju veći udari na likvidnost samih fondova, te isto omogućava sprovođenje aktivnosti u vezi značajnog restrukturiranja portfelja fondova, te geografske disperzije ulaganja.

Intencija Društva je da se u budućem periodu iskoriste one karakteristike koje otvorene investicione fondove i čine atraktivnim, a to su profesionalno upravljanje, diversifikacija portfelja, komparativno viši prinos, te pristupačnost mjerena vrijednošću minimalnog uloga.

Poslovanje Društva u narednom periodu biće fokusirano na proces restrukturiranja investicionih fondova, aktivnim strategijama ulaganja, kao i promocijom fondova koja će obezbijediti priliv novih investicija u fondovima.

Takođe, konstantan razvoj i usvajanje novih poslovnih strategija, dugoročno usmjerenih na stvaranje dodatne vrijednosti i velikog doprinosa svim zainteresovanim faktorima (udjelničarima, zaposlenima, investitorima i poslovnoj zajednici, uz stalni doprinos razvoju tržišta).

Društvo će i dalje preduzimati 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.

Svaka od gore navedenih komponenti planiranja i ostvarivanja razvoja se mora provjeravati kroz pravila struke, zakonitost rada, primjerenu konkurentnost i fer „tržišnu utakmicu“, kako bi se postigla održivost razvoja i usklađenost rasta, te sigurnost i profitabilnost poslovanja fondova i Društva.

Uprava Društva