

**Finansijski izvještaji za  
godinu koja se završava  
31. decembra 2020. godinu  
i Izvještaj nezavisnog  
revizora**

**OMIF VB FOND Banja Luka**

# SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora.....	1
Bilans uspjeha za period 01.01.2020 - 31.12.2020. godine.....	5
Bilans stanja na dan 31.12.2020. godine.....	6
Bilans tokova gotovine za period 01.01.2020 - 31.12.2020. godine.....	8
Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda za period 01.01 - 31.12.2020. godine.....	10
Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 01.01 - 31.12.2020. godine.....	11
Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2020. godine.....	12
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2020. godine.....	13
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period 01.01 - 31.12.2020. godine.....	14
1. Osnovni podaci o Fondu.....	15
2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja.....	15
3. Pregled značajnih računovodstvenih politika.....	17
4. Značajne računovodstvene procjene.....	21
5. Prihodi od dividendi.....	22
6. Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV.....	22
7. Naknada društvu za upravljanje.....	22
8. Tekući i odloženi porez na dobit.....	23
9. Zarada/(gubitak) po udjelu.....	23
10. Gotovina.....	23
11. Ulaganja fonda.....	23
12. Potraživanja po osnovu dividendi.....	25
13. Kapital.....	25
14. Transakcije sa povezanim pravnim licima.....	25
15. Upravljanje finansijskim rizicima.....	26
16. Potencijalne obaveze.....	28
17. Usaglašavanje potraživanja i obaveza.....	28
18. Izveštaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine investicionog fonda.....	28
19. Berzanski posrednici.....	29
20. Izveštaj o najvišoj i najnižoj vrijednosti imovine Fonda.....	29

## Izveštaj nezavisnog revizora

---

**Grant Thornton d.o.o. Banja Luka**

Vase Pelagića 2/IV  
78 000 Banja Luka  
Republika Srpska  
Bosna i Hercegovina

T +387 51 211 509; +387 51 211 294  
F +387 51 211 501  
E office@ba.gt.com  
www.grantthornton.ba

## Vlasnicima i Nadzornom odboru OMIF VB Fond Banja Luka

### Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja OMIF VB Fond Banja Luka (u daljem tekstu "Fond"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2020. godine, bilans uspjeha, izvještaj o promjenama neto imovine, bilans tokova gotovine, izvještaj o finansijskim pokazateljima fonda, izvještaj o strukturi ulaganja fonda, izvještaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine, izvještaj o transakcijama sa povezanim licima, za period od 1. januara do 31. decembra 2020. godine, izvještaj o realizovanim dobicima (gubicima) fonda i izvještaj o nerealizovanim dobicima (gubicima) fonda, na dan 31. decembra 2020. godine i napomena uz finansijske izvještaje, koje uključuju pregled značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2020. godine kao i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se tad završila, u skladu sa Zakonskom regulativom Republike Srpske.

### Osnova za mišljenje

Obavili smo reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljno opisane u našem izvještaju u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo u odnosu na Fond u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA), i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

### Isticanje pitanja

Finansijski izvještaji Fonda na dan 31. decembra 2020. godine sastavljeni su u skladu sa zakonskim i podzakonsim propisima koji se odnose na investicione fondove, i kao takvi ne mogu se smatrati izvještajima koju su sastavljeni u potpunosti u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja.

Po navedenom pitanju nije izražena rezerva u našem mišljenju.

## Ključna pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih izvještaja za tekući period. Ova pitanja su obrađena u kontekstu revizije finansijskih izvještaja u cjelini, kao i u formiranju našeg mišljenja o njima i mi ne izražavamo posebno mišljenje o ovim pitanjima.

### Ključna pitanja revizije: Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (Napomena 11)

Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju čine najveći dio ukupne imovine Fonda (92,41 %).

Za odmjerenje fer vrijednosti ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, Uprava koristi procjene, koje su zasnovane na finansijskim pokazateljima i kretanjima na tržištu kapitala.

### Revizijski pristup

Izvršili smo usaglašavanje baze finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju sa glavnom knjigom;

Usaglasili smo stanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju u knjigama Fonda sa potvrdom Centralnog registra hartija od vrijednosti (CRHOV);

Usaglasili smo neto vrijednosti imovine Fonda sa izvještajem depozitara.

Revizorskim postupcima potvrdili smo vlasništvo Fonda nad ulaganjima.

Revizorskim procedurama, a na bazi uzorka, potvrdili smo trgovanja hartijama u vlasništvu Fonda na berzi, kao i posljednje ostvarene cijene.

Revizorskim procedurama, na bazi uzorka, provjerili smo korištene metode procjene i ključne pretpostavke uprave Društva za određivanje fer vrijednosti ulaganja, za hartije od vrijednosti koje nemaju aktivno tržište.

Na osnovu sprovedenih revizorskih procedura nismo utvrdili značajne revizorske nalaze u vezi sa ovim pitanjem i smatramo da je Fond izvršio adekvatnu prezentaciju istih.

## Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo Fonda je odgovorno za sastavljanje i fer prikazivanje finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonskom regulativom Republike Srpske kao i za takve interne kontrole za koje Rukovodstvo Fonda utvrdi da su neophodne i koje omogućavaju sastavljanje finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usljed pronevjere ili greške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Rukovodstvo je odgovorno za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju i objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja.

Lica ovlaštena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Fonda.

## Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji, kao cjelina, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili pogreške i izdati revizorov izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viši nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prevare ili pogreške i smatraju se značajnim ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih finansijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi takođe:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola;
- stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda;
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava;
- zaključujemo o primjerenosti korištenja računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja i, temeljno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju;
- ocjenjujemo ukupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji, osnovne transakcije i događaje na način kojim se postiže fer prezentacija.

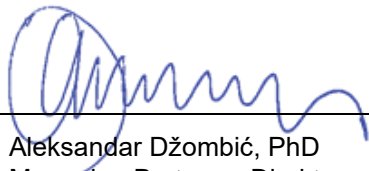
Mi komuniciramo sa onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim obimom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i sve značajne nedostatke u internim kontrolama koje su otkrivene tokom naše revizije.

Takođe obezbjeđujemo Rukovodstvu izjavu da se pridržavamo relevantnih etičkih zahtijeva u vezi sa nezavisnošću i da ćemo im saopštiti sve odnose i ostala pitanja za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da se odražavaju na našu nezavisnost, i, gdje je to primjenljivo, odgovarajuće mjere zaštite.

Od pitanja saopštenih Rukovodstvu, određujemo ona pitanja koja su bila od najvećeg značaja u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i, shodno tome, predstavljaju ključna pitanja revizije. Mi opisujemo ova pitanja u našem izvještaju revizora, osim ukoliko zakon ili regulativa isključuju javno objelodanjivanje u vezi sa pitanjem ili, kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, odlučimo da pitanje ne bi trebalo da se saopšti u našem izvještaju zbog toga što se u razumnoj mjeri može očekivati da negativne posljedice saopštavanja prevaziđu korist za javni interes od saopštavanja tog pitanja.

Partner na revizorskom angažmanu čiji je rezultat ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Jadranka Kurbalija, ovlašćeni revizor.

Grant Thornton d.o.o. Banja Luka  
Banja Luka, 27. april 2021. godine



Aleksandar Džombić, PhD  
Managing Partner – Direktor  
Grant Thornton d.o.o. Banja Luka



Jadranka Kurbalija  
Ovlašćeni revizor  
Grant Thornton d.o.o. Banja Luka

## Bilans uspjeha za period 01.01.2020 - 31.12.2020. godine

Bilansne pozicije	Napomene	2020. u KM	2019. u KM
<b>Poslovni prihodi</b>			
Prihodi od dividendi	5	92.641	87.915
Prihodi od kamata		4.186	12.562
Ostali poslovni prihodi		-	429.868
		<b>96.827</b>	<b>530.345</b>
<b>Realizovani dobiti</b>			
Realizovani dobiti po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	6	3.141	594.556
Ostali realizovani dobiti		3.295	5.436
		<b>6.436</b>	<b>599.992</b>
<b>Poslovni rashodi</b>			
Naknada društvu za upravljanje	7	95.445	127.025
Ostali poslovni rashodi fonda		-	802
		<b>95.445</b>	<b>127.827</b>
<b>Realizovani gubici</b>			
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti		-	3.147
Ostali realizovani gubici		-	33.824
		<b>-</b>	<b>36.971</b>
<b>Realizovani dobiti/(gubici) prije oporezivanja</b>			
		<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
Tekući i odloženi porez na dobit	8	-	-
<b>Realizovani dobiti/(gubici) poslije oporezivanja</b>			
		<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
<b>Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda</b>			
		<b>7.818</b>	<b>965.539</b>
Zarada/(gubitak) po udjelu	9	<b>0,0105</b>	<b>1,2661</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaj*

*Lice ovlašteno za zastupanje*

*Lice sa licencom*

## Bilans stanja na dan 31.12.2020. godine

Bilansne pozicije	Napomene	31.12.2020. u KM	31.12.2019. u KM
<b>Gotovina</b>	10	228.984	267.404
<b>Ulaganja fonda</b>	11		
Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	11	3.094.799	3.063.813
		<b>3.094.799</b>	<b>3.063.813</b>
<b>Potraživanja</b>			
Potraživanja po osnovu dividendi	12	24.592	26.177
Potraživanja po osnovu datih avansa		7	7
Potraživanja od društva za upravljanje		115	17
		<b>24.714</b>	<b>26.201</b>
<b>AVR</b>		515	576
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>3.349.012</b>	<b>3.357.994</b>
<b>Obaveze</b>			
Obaveze prema društvu za upravljanje		8.647	7.465
		<b>8.647</b>	<b>7.465</b>
<b>NETO IMOVINA</b>		<b>3.340.365</b>	<b>3.350.529</b>
<b>Kapital</b>	13		
Udjeli		2.482.380	2.561.986
Revalorizacione rezerve po osnovu ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		(64.908)	(126.533)
Nepokriveni gubitak		-	(50.463)
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)		7.818	965.539
<b>KAPITAL</b>		<b>3.340.365</b>	<b>3.350.529</b>
<b>Broj emitovanih akcija/udjela</b>		744.910	762.603
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>4,4843</b>	<b>4,3935</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*



## Izveštaj o promjenama neto imovine investicionog fonda za period 01.01 - 31.12.2020. godine

	2020. u KM	2019. u KM
<b>Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda</b>		
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	7.818	965.539
Revalorizacione rezerve po osnovu ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	61.625	(1.120.118)
<b>Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda</b>	<b>69.443</b>	<b>(154.579)</b>
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda</b>		
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	(79.606)	(3.186.799)
<b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	3.350.529	6.691.907
Na kraju perioda	3.340.365	3.350.529
Broj udjela / akcija fonda na početku perioda	762.603	1.526.090
Povučeni udjeli /akcije u toku perioda	(17.693)	(763.487)
Broj udjela /akcija fonda na kraju perioda	744.910	762.603

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Bilans tokova gotovine za period 01.01.2020 - 31.12.2020. godine

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>u KM</b>	<b>u KM</b>
<b>NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	7.560	975.433
Prilivi po osnovu dividendi	94.226	121.773
Prilivi po osnovu kamata	4.247	18.429
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	270	335
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	29.515	1.697.937
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	(97.051)	(134.920)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz oper. Aktivnosti	(367)	(1.120)
<b>Neto priliv/(odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>38.400</b>	<b>2.677.867</b>
<b>Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija	(76.820)	(2.756.930)
<b>Neto priliv/(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>(76.820)</b>	<b>(2.756.930)</b>
<b>NETO PRILIV / (ODLIV) GOTOVINE</b>	<b>(38.420)</b>	<b>(79.063)</b>
<b>GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>267.404</b>	<b>346.467</b>
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>228.984</b>	<b>267.404</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01 - 31.12.2020. godine

	2020.	2019.
	u KM	u KM
Neto imovina na početku perioda	3.350.529	6.691.907
Broj udjela/akcija na početku perioda	762.603	1.526.090
<b>Vrijednost udjela na početku perioda</b>	<b>4,3935</b>	<b>4,3850</b>
Neto imovina fonda na kraju perioda	3.340.365	3.350.529
Broj udjela/akcija na kraju perioda	744.910	762.603
<b>Vrijednost udjela na kraju perioda</b>	<b>0,2230</b>	<b>4,3935</b>
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0285	0,0255
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0023	0,1923
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,2337	19,2292

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda za period 01.01 - 31.12.2020. godine

	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešća u vrijedn. imovine fonda %
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>			
Redovne akcije	2.693.195	2.223.599	66,39569
<b>Ukupna ulaganja u akcije domaćih izdavalaca</b>	<b>2.693.195</b>	<b>2.223.599</b>	<b>66,39569</b>
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>			
Redovne akcije	80.205	83.039	2,4795
Akcije zatvorenih investicionih fondova	13.706	-	-
<b>Ukupna ulaganja u akcije stranih izdavalaca</b>	<b>93.911</b>	<b>83.039</b>	<b>2,4795</b>
<b>Ukupna ulaganja u akcije</b>	<b>2.787.106</b>	<b>2.306.638</b>	<b>68,8752</b>
<b>Obveznice domaćih izdavalaca</b>			
Državne obveznice	225.401	246.449	7,3588
<b>Ukupna ulaganja u obveznice</b>	<b>225.401</b>	<b>246.449</b>	<b>7,3588</b>
<b>Udjeli</b>			
Udjeli otvorenih investicionih fondova	147.200	541.712	16,1753
<b>Ukupna ulaganja u udjele</b>	<b>147.200</b>	<b>541.712</b>	<b>16,1753</b>
<b>Ukupno ulaganja</b>	<b>3.159.707</b>	<b>3.094.799</b>	<b>92,40929</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 01.01 - 31.12.2020. godine

	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešća u vrijedn. imovine fonda %
Akcije	2.306.638	68,8752
Obveznice	246.449	7,3589
Ostale hartije od vrijednosti	541.712	16,1753
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	228.984	6,8374
Ostala imovina	25.229	0,7533
<b>Ukupno:</b>	<b>3.349.012</b>	<b>100,0000</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o realizovanim dobitima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2020. godine

Vrsta imovine	Nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani D/G tekućeg perioda
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>			
Redovne akcije	-	29	29
Udjeli investicionih fondova	4.418	7.530	3.112
<b>Ukupno realizovani dobiti (gubici) po osnovu prodaje:</b>	<b>4.418</b>	<b>7.559</b>	<b>3.141</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2020. godine

Vrsta imovine	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija FS raspoloživih za prodaju	Nerealiz. D/G priznat kao rezultat perioda	Nerealiz. D/G tekućeg perioda
Redovne akcije	2.773.400	2.306.638	(466.762)	-	(466.762)
Akcije ZIF	13.706	-	(13.706)	-	(13.706)
Obveznice	225.401	246.449	21.048	-	21.048
Udjeli otvorenih fondova	147.200	541.712	394.512	-	394.512
<b>Ukupno:</b>	<b>3.159.707</b>	<b>3.094.799</b>	<b>(64.908)</b>	-	<b>(64.908)</b>

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*

## Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period 01.01 - 31.12.2020. godine

<b>Isplate povezanim licima</b>	<b>Iznos isplate</b>	<b>Svrha isplate</b>
Društvo za upravljanje	97.051	Provizija za upravljanje
<b>Ukupno:</b>	<b>97.051</b>	

*Prateće napomene su sastavni dio ovih finansijskih izvještaja*



## 1. Osnovni podaci o Fondu

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 te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo 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. juna 2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28. jula 2018. godine izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „VB FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „VB FOND“.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka sa sjedištem u Banjoj Luci, ulica Vidovdanska 33.

Poslove depozitara u ime i za račun Fonda, obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

## 2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja

### Osnove za sastavljanje finansijskih izvještaja

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

1. Zakonska regulativa
2. Profesionalna regulativa

### Zakonska regulativa

Zakonska regulativa obuhvata:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske ,
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti i podzakonska regulativa donesena od strane Komisije za hartije od vrijednosti,
- Zakon o investicionim fondovima Republike Srpske,
- Zakon o privrednim društvima,
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine fonda po udjelu ili po akciji investicionog fonda,
- Pravilnik o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove,
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara,
- Pravilnik o depozitarima otvorenih investicionih fondova.

## **Profesionalna regulativa**

Profesionalna regulativa obuhvata Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standardie finansijskog izvještavanja (MSFI).

## **Usaglašenost sa MRS i MSFI**

Finansijski izvještaji djelimično su usaglašeni sa MRS i MSFI. Fond prilikom sastavljanja finansijskih izvještaja nije u potpunosti primjenio zahtjeve Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja i . imovina Fonda vrednovana je u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organa Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Imovina Fonda se vrednuje svakog dana u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organa Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

## **Prezentacija finansijskih izvještaja**

Finansijski izvještaji Fonda za poslovnu 2020. godinu su prikazani u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove („Službeni glasnik RS“, broj 106/15, 105/17) i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“, broj 63/16, 115/17), a koji uključuju sljedeće izvještaje:

1. Bilans stanja fonda- Izvještaj o finansijskom položaju;
2. Bilans uspjeha fonda- Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu;
3. Izvještaj o promjenama neto imovine fonda;
4. Bilans tokova gotovine- Izvještaj o tokovima gotovine fonda;
5. Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili po akciji fonda;
6. Izvještaj o strukturi ulaganja fonda;
7. Izvještaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine;
8. Struktura obaveza fonda po vrstama instrumenata;
9. Izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda;
10. Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda; i
11. Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima.

Finansijski izvještaji su iskazani u konvertibilnim markama (KM), osim ukoliko nije drugačije navedeno. Konvertibilna marka predstavlja zvaničnu izvještajnu valutu u Republici Srpskoj.

## **Računovodstveni metod**

Finansijski izvještaji su sastavljeni po metodu prvobitne nabavne vrednosti, osim ukoliko MSFI ne zahtevaju drugačiji osnov vrednovanja na način opisan u primjenjenim računovodstvenim politikama.

## **Načelo stalnosti poslovanja**

Finansijski izvještaji Fonda sastavljeni su na osnovu načela stalnosti poslovanja.

### 3. Pregled značajnih računovodstvenih politika

#### Prihodi i rashodi

##### Realizovani prihodi

Realizovani prihodi obuhvataju prihode od dividendi, prihode od kamata na hartije od vrijednosti (HoV) koje se drže do dospelja (obveznice) i realizovane dobitke od ulaganja.

Prihodi od dividendi od domaćih emitenata se evidentiraju u trenutku kada Fond ostvari pravo na dividendu. Ako je isplata povezana sa visokim rizikom, tada se priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata na finansijsku imovinu se priznaju kada je vjerovatan priliv budućih ekonomskih koristi Fondu i kada je iznos prihoda pouzdano mjerljiv. Prihod od kamata je vremenski razgraničen i priznaje se metodom efektivne kamatne stope, koja predstavlja stopu koja tačno diskontuje (svodi) procjenjene buduće novčane tokove u toku očekivanog vijeka finansijske imovine na neto nadoknadivu vrijednost te imovine prilikom inicijalnog priznanja.

Realizovani dobitci i gubici od ulaganja se obračunavaju kao razlika ostvarene prodajne i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija, i evidentiraju se u okviru bilansa uspjeha kao neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima.

##### Realizovani rashodi

Poslovni rashodi se evidentiraju u trenutku njihovog nastanka. Poslovne rashode Fonda čine: naknada Društvu za upravljanje Fondom i ostali dozvoljeni rashodi u skladu sa Zakonom.

Rashodi po osnovu naknada Društvu za upravljanje se evidentiraju u visini iznosa obračunatog od strane društva za upravljanje.

Članom 94. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se naknada za upravljanje obračunava na neto vrijednost imovine fonda na dnevnoj osnovi, kako je definisano prospektom fonda od 3,5%.

Ukupni iznos troškova koji se knjiže na teret investicionog fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3,5% neto vrijednosti imovine fonda

##### Finansijska imovina

Klasifikacija ulaganja Fonda u dozvoljene oblike imovine vrši se u skladu sa važećim zakonskim i računovodstvenim propisima).

Ulaganja Fonda klasifikuju se nakon početnog priznavanja kao Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Klasifikacija zavisi od prirode i svrhe finansijske imovine i odrađena je u trenutku inicijalnog priznavanja. Odluku o klasifikaciji finansijskih sredstava donose *izvršni direktori*.

Na dan 31. decembra 2020. godine Fond je ulaganja klasifikovao na sljedeći način:

- Ulaganja u akcije po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha;
- Ulaganja u udjele drugih fondova po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha;
- Ulaganja u obveznice po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha;

### **Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha**

Ulaganja po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha se može podijeliti u dvije kategorije:

- finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja i
- finansijska sredstva koja su od strane menadžmenta označena kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Pretpostavka za klasifikaciju finansijskih sredstava u ovu kategoriju je da će biti kupovana sa namjerom da budu prodana u kratkom roku (MRS ne definiše šta se podrazumijeva pod kratkim rokom) i ponovo kupovana radi ostvarenja dobiti, da su identifikovani dio portfelja finansijskih instrumenata kojima se upravlja zajedno i da postoje radi ostvarenja dobiti, da se radi o derivatnim finansijskim instrumentima osim onih koji su označeni kao hedž instrumenti i kao takvi su efektivni, kao i ona sredstva koja su pri sticanju označena kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, nezavisno od strateškog opredjeljenja.

U ovu kategoriju ne mogu biti klasifikovane akcije koje se ne kotiraju, odnosno za koje ne postoji kotirana cijena i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi.

Reklasifikacija finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha nije moguća za derivate i ona finansijska sredstva koja su od strane menadžmenta označena kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Finansijska sredstva koja su označena kao sredstva koja se drže radi trgovanja mogu se reklasifikovati ukoliko se više ne drže sa ciljem da budu prodana ili preprodavana u bliskoj budućnosti.

Ukoliko dođe do reklasifikacije, potrebo je objaviti vrijednost reklasifikovanih finansijskih sredstava i drugo u skladu sa MRS.

Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obuhvataju ulaganja u obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjele u otvorenim investicionim fondovima domaćih i stranih emitenata; blagajničke i trezorske zapise i ostale nenavedene hartije od vrijednosti domaćih i stranih emitenata, derivate i ostala finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po fer vrijednosti (fer vrijednost je jednaka vrijednosti transakcije), na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava (transakcioni troškovi se priznaju kao rashod perioda).

Nabavna vrijednost je jednaka vrijednosti transakcije, bez transakcionih troškova

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja (izvještajni period) i vezano je za obračun neto vrijednosti imovine. Promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha u glavnoj knjizi se evidentiraju tako da se zadužuje račun ispravke vrijednosti a odobrava račun nerealizovanih dobitaka za iznos fer vrijednosti na više, odnosno zadužuje se račun nerealizovanih gubitaka uz odobravanje računa ispravke vrijednosti ulaganja, kod promjene fer vrijednosti na niže.

### **Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju**

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su ona nederivatna finansijska sredstva koja su klasifikovana kao raspoloživa za prodaju ili nisu klasifikovana kao: zajmovi ili potraživanja, ulaganja držana do dospjeća ili finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Reklasifikacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju moguća je u kategoriju finansijskih sredstava koja se drže do roka dospjeća, odnosno u skladu sa računovodstvenim i zakonskim propisima.

U ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju spadaju obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjeli u otvorenim investicionim fondovima domaćih i stranih emitenata; blagajnički i trezorski zapisi i ostale navedene hartije od vrijednosti domaćih i stranih emitenata, derivati i ostala finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

Početno priznavanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti (fer vrijednost je jednaka vrijednosti transakcije), na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Nabavna vrijednost je jednaka ukupnoj vrijednosti transakcije koja uključuje i transakcione troškove.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja (izvještajni period) i vezano je za obračun neto vrijednosti imovine. Povećanje fer vrijednosti u glavnoj knjizi se evidentira zaduženjem ispravke vrijednosti i odobravanjem računa revalorizacionih rezervi finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, i obratno, u slučaju promjene fer vrijednosti na niže.

### **Finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća**

U kategoriju finansijskih sredstava koja se drže do dospjeća spadaju sva ulaganja fonda sa fiksnim ili odredivim iznosima plaćanja ili fiksnom dospjelošću koje fond ima namjeru i sposobnost da drži do roka dospjeća, kratkoročne i dugoročne hartije od vrijednosti sa fiksnim ili odredivim iznosima plaćanja i sa fiksnom dospjelošću, kratkoročni i dugoročni depoziti za koje fond ima namjeru da ih drži do dospjeća, plasmani po osnovu obrnutih repo poslova kao i ostala ulaganja za koje fond ima namjeru i sposobnost da ih drži do roka dospjeća.

U ovu kategoriju ne mogu biti klasifikovana finansijska sredstva za koja postoji namjera da se drže samo neki period, bez obzira što nije određena dužina tog perioda.

Ako dođe do prodaje značajnog dijela sredstava koja su bila označena kao finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća, mora se izvršiti reklasifikacija u kategoriju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju. U tom slučaju cjelokupnu imovinu treba vrednovati po fer vrijednosti i naredne dvije godine ne može se vrednovati kao da se drži do dospjeća.

Finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća vrednuju se po amortizacionom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene pri početnom pojedinačnom ulaganju, u skladu sa ugovorenim uslovima.

Efektivna kamatna stopa je kamatna stopa koja očekivani budući tok plaćanja koji će nastati do roka dospjeća ili datuma na koji se ponovo utvrđuje tržišna vrijednost, svodi na sadašnji neto knjigovodstveni iznos finansijskog sredstva.

## **Depoziti i plasmani**

Fond može ulagati u depozite i plasmane kod domaćih i stranih banaka, kao i plasmane po osnovu obrnutih repo poslova, nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim plaćanjima kojima se ne trguje na aktivnom tržištu i drugo.

## **Potraživanja**

Potraživanja Fonda obuhvataju potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti i potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke hartije od vrijednosti koje se nalaze u portfelju Fonda, potraživanja po osnovu dividendi, datih avansa i potraživanja od Društva.

## **Obaveze**

Dugoročne i katkoročne obaveze proistekle iz finansijskih i poslovnih transakcija procjenjuju se po nominalnoj vrijednosti.

Obaveze u stranoj valuti procenjuju se po srednjem kursu strane valute na dan bilansa. Zastarjele obaveze se ukidaju u korist prihoda.

## **Vrednovanje i procjena vrijednosti ulaganja**

Procjena vrijednosti ulaganja vrši se pojedinačno za svaku hartiju od vrijednosti u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS) i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI). Ukoliko je zakonskim i podzakonskim aktima, koji donosi regulatorni organ, propisano drukčije, primjenjivaće se ti propisi koji su obavezujući.

## **Porezi i doprinosi iz rezultata**

### **Tekući porez na dobitak**

Otvoreni investicioni fond nema status pravnog lica, te stoga nema obavezu obračunavanja i plaćanja poreza na dobit u skladu sa relevantnim zakonskim propisima u Republici Srpskoj

## **Povezana pravna i fizička lica**

Povezana lica u smislu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“, broj 82/15 i 94/2019) su pravna i fizička lica koja su međusobno povezana vlasništvom na kapitalu ili upravljanjem kapitalom, sa 20% ili više glasačkih prava ili kapitala ili na drugi način povezana radi postizanja zajedničkih poslovnih ciljeva, tako da poslovanje i rezultati poslovanja jednog lica mogu značajno uticati na poslovanje, odnosno rezultate poslovanja drugog lica.

Povezanim licima smatraju se i:

a) lica koja su međusobno povezana:

- 1) tako da jedno lice, odnosno lica koja se smatraju povezanim licima u skladu sa ovom alinejom, zajedno, posredno ili neposredno, učestvuju u drugom licu,
- 2) tako da u oba lica učešće ima isto lice, odnosno lica koja se smatraju povezanim licima u skladu sa ovom alinejom,
- 3) na način propisan zakonom kojim se uređuje poslovanje privrednih društava i
- 4) kao članovi upravnog odbora i drugih organa u društvu u kojem obavljaju tu funkciju, odnosno u kojem su zaposleni, i članovi uže porodice tih lica;

b) članovi uže porodice:

- 1) supružnici, odnosno lica koja žive u vanbračnoj zajednici,
- 2) potomci i preci u pravoj liniji neograničeno,
- 3) srodnici do trećeg stepena srodstva u pobočnoj liniji, uključujući i srodstvo po tazbini,
- 4) usvojilac i usvojenici i potomci usvojenika i
- 5) staralac i šticenici i potomci šticenika,

Povezana lica fonda su društvo za upravljanje, zaposleni i lica u organima društva, banka depozitar, advokat, odnosno advokatska kancelarija, revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe Fonda.

## **Preračunavanje strane valute**

Kod početnog priznavanja, transakcije u stranoj valuti se evidentiraju u KM primjenom spot kursa na iznos u stranoj valuti između KM i strane valute na datum transakcije.

Na zadnji datum u svakom mjesecu, pozicije izvještaja o finansijskom položaju iskazane u stranoj valuti prevode se u KM, na sljedeći način:

- a) Monetarne pozicije u stranoj valuti prevode se u KM primjenom srednjeg kursa Centralne banke,
- b) Nemonetarne pozicije u stranoj valuti priznate po trošku nabavke, izražene u stranoj valuti, iskazuju se primjenom kursa strane valute na datum transakcije i
- c) Nemonetarne pozicije u stranoj valuti priznate po fer vrijednosti, izražene u stranoj valuti, iskazuju se primjenom kursa strane valute važećeg na datum određivanja fer vrijednosti.

## **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumijevaju se novac u blagajni, sredstva na tekućim i deviznim računima, kao i kratkoročni depoziti do tri meseca koje je moguće lako konvertovati u gotovinu i koji su predmet beznačajnog rizika od promjene vrijednosti.

## **4. Značajne računovodstvene procjene**

Sastavljanje finansijskih izvještaja zahtijeva od rukovodstva Fonda da vrši procjene i koristi pretpostavke koje mogu da imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, tekućim i očekivanim uslovima poslovanja i ostalim raspoloživim informacijama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja. Stvarni rezultati mogu da se razlikuju od procjenjenih iznosa.

## a) Umanjenje vrijednosti imovine

Na dan bilansa stanja rukovodstvo Fonda analizira vrijednosti sredstava prikazanih u finansijskim izvještajima. Ukoliko postoji indicija da za neko sredstvo postoji obezvrjeđenje, nadoknadiivi iznos tog sredstva se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvrjeđenja. Ukoliko je nadoknadiivi iznos nekog sredstva procijenjen kao niži od vrijednosti iskazane u finansijskim izvještajima, vrijednost sredstava iskazanog u finansijskim izvještajima se smanjuje do svoje nadoknadiive vrijednosti.

## b) Fer vrijednost

Poslovna politika Fonda je da objelodani informacije o pravičnoj vrijednosti sredstava i obaveza za koju postoje značajne tržišne informacije i kada se pravična vrijednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrijednosti. U Republici Srpskoj ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrijednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Fonda vrši procjenu rizika i, u slučajevima kada se ocjeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana, vrši ispravku vrijednosti. Po mišljenju rukovodstva Fonda, iznosi u ovim finansijskim izvještajima odražavaju vrijednost koja je, u datim okolnostima, najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.

## 5. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u 2020. godini u iznosu od 92.641 KM (u 2019. godini u iznosu od 87.915 KM) se odnose na prihode od dividendi Telekom RS 89.620 KM, Telekom CG 975 KM, Telekom BH 839 KM i Gas promet Istočno Sarajevo 867 KM.

Prihodi od dividendi u 2019. godini u iznosu od 87.915 KM (u 2018. godini u iznosu od 36.503 KM) se odnose na prihode od dividendi Telekom RS 83.849 KM, Telekom CG 2.439 KM, Telekom BH 839 KM i Gas promet Istočno Sarajevo 788 KM.

## 6. Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV

Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV u 2020. godini u iznosu od 3.141 KM su ostvareni prodajom udjela ONIF Cash Plus Fund 3.112 KM i Jelšingrad livnica 29 KM.

Realizovani dobiti po osnovu prodaje HOV u 2019. godini u iznosu od 594.556 KM su ostvareni prodajom udjela Bors invest fonda 18.350 KM, Aktiva invest fond 565.702 KM i Euroinvestment fond 719 KM. Prodajom akcija Laser Brčko 7.361 KM, i Vitaminka Banja Luka 2.418 KM i ostali 6 KM.

## 7. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje u 2020. godini u iznosu od 95.445 KM (u 2019. godini u iznosu od 127.025 KM) se obračunavala po godišnjoj stopi od 3,5% u skladu sa Prospektom fonda i članom 94. Zakona o investicionim fondovima gdje je definisano da se naknada za upravljanje obračunava na neto vrijednost imovine fonda na dnevnoj osnovi a fakturiše na kraju svakog mjeseca za taj mjesec.



## 8. Tekući i odloženi porez na dobit

Kao što je objelodanjeno u Napomeni 3 uz finansijske izvještaje, Fond nema status pravnog lica, te stoga nema obavezu obračunavanja i uplaćivanja poreza na dobit, u skladu sa važećim Zakonom o porezu na dobit Republike Srpske.

## 9. Zarada/(gubitak) po udjelu

Zarada/(gubitak) po udjelu	2020. u KM	2019. u KM
Realizovana zarada	7.818	965.539
Ukupan broj udjela	744.910	762.603
<b>Ukupno zarada:</b>	<b>0,0105</b>	<b>1,2661</b>

## 10. Gotovina

Gotovina na dan 31. decembra 2020. godine u iznosu od 228.984 KM (na dan 31. decembra 2019. saldo gotovine je iznosio 267.404 KM) odnosi se na gotovinu na transakcionom računu kod Nove banke a.d. Banja Luka.

## 11. Ulaganja fonda

Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2020. u KM	2019. u KM
Obične akcije domaćih emitenata raspoložive za prodaju	2.693.195	2.693.195
<i>IV običnih akcija domaćih emitenata raspoložive za prodaju</i>	<i>(469.596)</i>	<i>(505.424)</i>
	2.223.599	2.187.771
Akcije ZIF-ova domaćih emitenata raspoloživa za prodaju	13.706	-
<i>IV akcija ZIF-ova domaćih emitenata raspoloživa za prodaju</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	13.706	-
Obične akcije stranih emitenata raspoloživa za prodaju	80.205	80.205
<i>IV običnih akcija stranih emitenata raspoloživa za prodaju</i>	<i>10.276</i>	<i>(13.869)</i>
	90.481	66.336
Akcije ZIF-ova stranih emitenata raspoloživa za prodaju	-	13.706
<i>IV akcija ZIF-ova stranih emitenata raspoloživa za prodaju</i>	<i>(21.148)</i>	<i>(4.569)</i>
	(21.148)	9.137

<b>Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>	<b>2020. u KM</b>	<b>2019. u KM</b>
Udjeli u otvorenim investicionim fondovima domaćih izdavalaca raspol. za prodaju	147.200	151.619
<i>IV udjela domaćih otvorenih investicionih fondova raspol. za prodaju</i>	394.512	369.652
	541.712	521.271
Državne obveznice domaćih izdavalaca raspol. za prodaju	225.401	251.622
<i>IV državne obveznice domaćih izdavalaca raspol. za prodaju</i>	21.048	27.676
	246.449	279.298
<b>Ukupna ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>	<b>3.094.799</b>	<b>3.063.813</b>

Najznačajnija ulaganja u hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju na dan 31. decembra 2020. godine i 31. decembra 2019. godine odnose se na:

<b>31.12.2020.</b>			
<b>Emitent</b>	<b>Fer vrijednost</b>	<b>% imov. Fonda</b>	<b>% u kapital</b>
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	729.756	21,79018	0,1500
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. M.Grad	377.884	11,28344	1,0235
Veletrgovina a.d. Gradiška	160.632	4,79639	6,5467
Vodovod a.d. Banja Luka	165.109	4,93008	2,9869
Velepromet a.d. Prijedor	289.694	8,65014	21,9076
RSRS-O-K	205.289	6,12983	1,1136
OAIF "Aktiva Invest"	541.712	16,1753	7,2503
Ostali:	624.723		
<b>Ukupno:</b>	<b>3.094.799</b>		

<b>31.12.2019.</b>			
<b>Emitent</b>	<b>Fer vrijednost</b>	<b>% imov. Fonda</b>	<b>% u kapital</b>
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	684.644	20,38847	0,1500
Dubički robni magazin a.d. K. Dubica	112.212	3,34165	14,692576
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. M.Grad	398.103	11,85539	1,0235
Vodovod a.d. Banja Luka	169.342	5,04296	2,9869
Velepromet a.d. Prijedor	289.694	8,62701	21,9076
RSRS-O-K	209.286	6,9222	1,1136
OAIF "Aktiva Invest"	513.288	15,2856	7,2504
Ostali:	687.244		
<b>Ukupno:</b>	<b>3.063.813</b>		

## 12. Potraživanja po osnovu dividendi

Potraživanja po osnovu dividendi na dan 31. decembra 2020. godine iznosu od 24.592 KM (na dan 31. decembra 2019. godine u iznosu od 26.177 KM) se odnose na potraživanja za dividendu Telekomu Srpske a.d. Banja Luka u iznosu od 24.252 KM i Hidroelektrana na Drini u iznosu od 340 KM.

## 13. Kapital

### Udjeli

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

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je bila 4,39350 KM.

Društvo je u 2019. godini dva puta vršilo iskup udjela od postojećih udioničara, gdje je ukupno otkupljeno 763.487 udjela, što je dovelo do smanjenja broja udjela, kao i smanjenja vrijednosti kapitala za 3.186.798 KM.

U 2020. godini od potpunog otvaranja Fonda (28.07) do 31.12.2020. godine, Društvo je otkupljivalo svakog dana udjele gdje je ukupno otkupljeno 17.693 udjela, što je dovelo do smanjenja osnovnog kapitala za 79.607 KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 4,4843 KM.

### Revalorizacione rezerve po osnovu ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobitci ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Revalorizacione rezerve na dan 31. decembra 2020. godine iskazane su u iznosu od 64.908 KM i čine ih nerealizovani gubici jer je fer vrijednost ulaganja manja od nabavne vrijednosti ulaganja.

Revalorizacione rezerve na dan 31. decembra 2019. godine iskazane su u iznosu od 126.533 KM i čine ih nerealizovani gubici, jer je fer vrijednost ulaganja manja od nabavne vrijednosti ulaganja.

## 14. Transakcije sa povezanim pravnim licima

Bilans uspjeha	2020. u KM	2019. u KM
Naknada društvu za upravljanje	95.445	127.025
<b>Ukupno rashodi:</b>	<b>95.445</b>	<b>127.025</b>

<b>Bilans stanja</b>	<b>2020. u KM</b>	<b>2019. u KM</b>
<b>Potraživanja</b>		
Potraživanje od društva za upravljanje	115	17
<b>Obaveze</b>		
Obaveza za naknadu društvu za upravljanje	(8.647)	(7.465)
<b>Neto obaveze:</b>	<b>(8.532)</b>	<b>(7.448)</b>

## 15. Upravljanje finansijskim rizicima

### Ciljevi upravljanja finansijskim rizicima

Poslovanje Fonda je izloženo različitim finansijskim rizicima, kao što su tražišni rizik, kreditni rizik, rizik koncentracije i rizik likvidnosti. Upravljanje finansijskim rizicima je usmjereno na minimiziranje potencijalnih negativnih efekata na finansijske performanse Fonda u uslovima nepredvidivosti kretanja na finansijskim tržištima.

Fond ne koristi finansijske instrumente zaštite od efekata finansijskih rizika na poslovanje obzirom da takvi instrumenti nisu u široj upotrebi, niti postoji organizovano tržište ovih instrumenata u Republici Srpskoj.

### Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja rizik smanjenja vrijednosti imovine Fonda zbog

- promjene cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda
- promjene kamatne stope i
- promjene kursa domaće valute u odnosu na strane valute

Ocjena je, da je imovina Fonda izložena visokom riziku zbog promjena cijena finansijskih instrumenata s obzirom da portfelj čine hartije od vrijednosti emitenata iz Republike Srpske, Federacije BiH i Republike Crne Gore čija su tržišta nelikvidna pa zbog nemogućnosti prodaja hartija dolazi do pada cijena, a i sve veći broj emitenata je u stečaju ili pred stečajnim postupkom što ima veliki uticaj na pad vrijednosti imovine.

Promjene kamatnih stopa i kursnih razlika nemaju veliki uticaj na promjenu imovine fonda s obzirom da su vrlo mala ulaganje u dužničke hartije 7,36% imovine Fonda i to u obveznice emitovane od strane Republike Srpske ratna šteta gdje je definisana fiksna kamatna stopa.

Strana ulaganja su 2,48% imovine Fonda ,a i kurs KM-EUR je fiksna

### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da dužnici neće biti u mogućnosti da dugovanja prema Fondu izmire u potpunosti i na vrijeme, što bi moglo dovesti do finansijskog gubitka Fonda. Kreditni rizik obuhvata dugoročne finansijske plasmane, kratkoročne finansijske plasmane i potraživanja.

Imovina Fonda je vrlo malo izložena ovom riziku s obzirom da su ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti svega 7,36% (ulaganja u obveznice emitovane od strane države).

## Rizik koncentracije

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.

Prilikom ocjene izloženosti portfelja pojedinačnoj hartiji uzeta su u obzir sva ulaganja Fonda koja vrijednošću u strukturi ukupne imovine Fonda učestvuju sa preko 5%, a koja kumulativno iznose 41,72%. Na osnovu postavljenog kriterijuma, te kvalitativno-kvantitativne metode utvrđen je visok rizik izloženost određenoj vrsti hartije. Tri hartije iz portfelja sa preko 5% učešća čini 41,72% portfelja.

Prilikom ocjene rizika sektorske koncentracije za polaznu osnovu uzet je postotak učešća vrijednosti ulaganja u određeni sektor u ukupnoj imovini fonda. Sektor sa najvećim učešćem ulaganja je sektor telekomunikacije koji procentualno iznosi 23,07%. (Telekom RS, BH telekom i Crnogorski telekom) Na osnovu postavljenog kriterijuma, te kvalitativno-kvantitativne metode utvrđen je srednji rizik sektorske koncentracije.

Ocjene rizika regionalne koncentracije je ekstremno visok rizik, s obzirom da je učešće ukupne imovine fonda na domaćem tržištu, odnosno tržištu Republike Srpske i Federacije BiH 97,52% .

Ocjene rizika koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta je srednji rizik . Imovina se sastoji od akcija sa učešćem 69%, udjela 16%, obveznice 7%, gotovine 7% i potraživanja 1%

## Rizik likvidnosti

Rukovodstvo Fonda upravlja rizikom likvidnosti na način koji mu obezbjeđuje da u svakom trenutku ispunjava svoje obaveze. Rizikom likvidnosti se upravlja održavanjem odgovarajućih novčanih rezervi, praćenjem planiranih i stvarnih novčanih tokova i održavanjem adekvatnog odnosa dospjeća finansijskih sredstava i obaveza.

Ročnost dospjeća finansijskih obaveza Fonda data je u sljedećoj tabeli:

	do 1 godine	od 1 do 5 godina	Ukupno
<b>2020. godina</b>			
Obaveze prema DUIF	8.647	8.647	8.647
Ostale obaveze	-	-	-
	<b>8.647</b>	<b>8.647</b>	<b>8.647</b>

	do 1 godine	od 1 do 5 godina	Ukupno
<b>2019. godina</b>			
Obaveze prema DUIF	7.465	-	7.465
Ostale obaveze	-	-	-
	<b>7.465</b>	<b>-</b>	<b>7.465</b>

Prikazani iznosi zasnovani su na nediskontovanim novčanim tokovima na osnovu najranijeg datuma na koji će Fond biti obavezan da takve obaveze namiri.

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

U cilju upravljanja i mjerenja rizika likvidnosti koriste se i parametri određivanja likvidnosti imovine Fonda definisane članom 21. st. 2. Pravilnika o udjelima otvorenog investicionog fonda Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (Sl. Glasnik RS 113/16, 40/17, 15/18, 70/18, 99/18 i 101/18). Na osnovu ovih parametara likvidna imovina fonda na 31. decembra 2020. godine iznosila je 73,26% od neto vrijednosti imovine.

## Upravljanje rizikom kapitala

Upravljanje rizikom kapitala služi rukovodstvu Fonda da očuva mogućnost poslovanja po principu stalnosti poslovanja, istovremeno maksimizirajući prinose vlasnicima i drugim interesnim stranama putem optimizacije odnosa duga i kapitala.

## 16. Potencijalne obaveze

Na dan 31. decembra 2020. godine Fond se ne pojavljuje kao tužena strana te ne postoji osnov po kome bi se vršila rezervisanja za potencijalni odliv ekonomske koristi.

## 17. Usaglašavanje potraživanja i obaveza

Fond je izvršilo usaglašavanje svojih potraživanja i obaveza sa stanjem na dan 31. decembra 2020. godine. U postupku usaglašavanja sa poslovnim partnerima, nisu utvrđena materijalno značajna neusaglašena potraživanja i obaveze.

## 18. Izvještaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine investicionog fonda

<b>Period od 01.01. do 31.12.2020. godine</b>	<b>Iznos u KM</b>
Vrijednost neto imovine fonda na dan: 31.12.2020. godine	3.340.365
Naknada društvu za upravljanje	95.445
Prosječna vrijednost neto imovine fonda	3.379.547
Prosječna tržišna vrijednost akcija fonda	3.006.522
Udio troškova u prosiječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	0,0282
Udio troškova u prosiječnoj tržišnoj vrijednosti akcija fonda (%)	0,0317

<b>Period od 01.01. do 31.12.2019. godine</b>	<b>Iznos u KM</b>
Vrijednost neto imovine fonda na dan: 31.12.2019. godine	3.350.529
Naknada društvu za upravljanje	127.025
Prosječna vrijednost neto imovine fonda	4.921.673
Prosječna tržišna vrijednost akcija fonda	2.540.115
Udio troškova u prosiječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,5809
Udio troškova u prosiječnoj tržišnoj vrijednosti akcija fonda (%)	5,0008

## 19. Berzanski posrednici

### Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
Monet broker a.d. Banja Luka	7.560	30	0,40

## 20. Izvještaj o najvišoj i najnižoj vrijednosti imovine Fonda

	2020.	2019.	2018.
Najniža vrijednost imovine fonda	3.239.798	3.213.063	6.175.803
Najviša vrijednost imovine fonda	3.495.755	6.691.520	8.272.404
Najniža cijena po akciji/udjelu	4,2483	4,0712	4,0468
Najviša cijena po akciji/udjelu	4,6515	4,5357	5,4207
Najniža tržišna cijena	3,7900	2,7000	2,2000
Najviša tržišna cijena	4,2000	3,9100	3,0600

---

Odgovorno lice