

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Otvoreni akcijski investicioni fond

„VB FOND“

31. 12. 2025.

I. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Otvoreni akcijski 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 sledbenik 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 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018. 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 Kralja Petra I Karađorđevića 139. Poslove depozitara u ime i za račun Fonda, obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

II. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

1. Profesionalna regulativa i
2. Zakonska regulativa

Profesionalna regulativa

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

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.

Usaglašenost sa MRS i MSFI

Finansijski izvještaji djelimično su usaglašeni sa MRS .

Imovina Fonda je vrednovana 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.

III. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih i stranih emitenata, prihodi od kamata , prihodi od amortizacije premije (diskonta) HOV sa rokom dospjeća i drugi. Prihodi od dividendi se se evidentiraju po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu, a ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se prihodi priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospjeća predstavljaju prihode koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita i amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene hartija od vrijednosti.

Ostali poslovni prihodi podrazumijevaju ostale poslovne prihode koji nisu sadržani u napred navedenim prihodima. Ostali prihodi se knjiže po načelu uzročnosti.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi se evidentiraju na dan njihovog nastanka. Poslovne rashode Fonda čine naknada po osnovu provizije za upravljanje Fondom, troškovi kupovine i prodaje ulaganja, troškovi eksterne revizije, naknada banci depozitaru, realizovani gubici od ulaganja i ostali dozvoljeni rashodi fonda.

Naknada društvu za upravljanje

Članom 94. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se naknada za upravljanje obračunava na neto vrijednost imovine fonda na dnevnoj osnovi.

Realizovani dobici i gubici od ulaganja

Prihode i rashode Fonda čine i realizovani dobici odnosno gubici od transakcija sa ulaganjima. Njihovo evidentiranje u poslovnim knjigama se vrši na dan transakcije u skladu sa klasifikacijom ulaganja.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja

Utvrdjivanje vrijednosti finasijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finasijskog izvještavanja (MSFI).
- Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda te u skladu sa Zakonom o investicionim Fondovima.

Početno priznavanje finasijskih sredstava vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, gdje se kod sredstava klasifikovanih kroz bilans stanja u cijenu pojedinačne transakcije uključuju transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem finasijskog

sredstava, a kod finansijske imovine klasifikovane kroz bilans uspjeha direktno priznaju u trošku sticanja.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja , odnosno nerealizovanih dobitaka ili gubitaka iskazanih u bilansu uspjeha zavisno od taoga kako je finansijsko sredstvo klasifikovano.

Na osnovu važećeg Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova, imovina fonda vrednuje se na sledeći način:

Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije), kojima se trguje na tržištu Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne ponderisane cijene za ostvarene transakcije na berzi u poslednjih 10 dana kad je bilo trgovanja određenom vlasničkom hartijom u poslednjoj godini.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini fer vrijednost se utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene vrijednosti ili poslednje ponderisane tržišne cijene kada je bilo trgovanje .

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU, OECD I CEFTA fer vrijednost se izračunava na osnovu poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

U slučaju trgovanja na uređenim tržištima izvan tržišta država članica EU, OECD I CEFTA, fer vrijednost vlasničkih hartija izračunava se na osnovu ponderisane prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se poslednja cijena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene ili cijene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja.

Udjeli u otvorenim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu fonda čiji su udjeli stečeni, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Ako na dan vrednovanja nije bilo objave ili vrijednost po udjelu nije bila dostupna , fer vrijednost stečenog udjela investicionog fonda je cijena udjela od prethodnih dana vrednovanja.

Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovine vrednuju se primjenom prosječne ponderisane cijene trgovanja postignute na dan vrednovanja, a dužničke hartije kojima se trguje u inostranstvu na tržištima država članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se na osnovu poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije kojima se trguje

izvan tržišta zemalja članica EU, OECD i CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se posljednja cijena ostvarena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje diskontovanjem tokova gotovine pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije odnosno za dužničke hartije od vrijednosti koje imaju isti ili približan rok dospijeca ili isti kreditni rejting.

Vrijednost neto imovine izračunava se svakog dana.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju sredstva na žiro računu i vrednuju se po nominalnoj vrijednosti.

Potraživanje po osnovu prodaje finansijskih sredstava

Na dan transakcije prodaje u imovini fonda instrumenat se prestaje priznavati, a potraživanje za zaključenju prodaju se počinje priznavati.

Aktivna vremenska razgraničenja

U ovoj grupi se evidentiraju unaprijed plaćeni troškovi i obračunati prihodi koji se odnose na obračunski period a dospijevaju na naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze po osnovu kupovine finansijskih sredstava

Kupovina finansijskih sredstava uključuje se u vrednovanje imovine fonda na dan kupovine transakcije. Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema klasifikaciji finansijskih sredstava uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje.

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

Povezana lica fonda

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima Sl. glasnik RS broj 92/06 i 102/15 pod povezanim licima fonda se smatraju:

- 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,
- svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

IV. NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Ulaganja fonda - Napomena 1 BS

Ulaganja fonda od 2.554.941,74 KM čine ulaganja u akcije i obveznice emitenata koji kotiraju na tržištu kapitala Republike Srpske, kao i na stranim tržištima.

- *Ulaganja u akcije*

Portfelj Fonda čine ulaganja u akcije 31 emitenta koje kotiraju na domaćem tržištu i akcije 17 emitenta koje kotiraju na stranim tržištima.

Najveće učešće u imovini fonda imaju akcije emitenata:

R.b.	Emitent	Oznaka HOV	Fer vrijednost	%
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	546.415,73	15,95
2	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	372.645,55	10,88
3	Pošte Srpske a.d. Banja Luka	POST-R-A	120.313,92	3,51
4	Vodovod a.d. Banja Luka	VDBL-R-A	105.839,00	3,09
5	Visa Inc.	V	102.098,83	2,98
Ukupno			1.247.313,03	36,40%

Oko 36% imovine fonda uloženo je u akcije pet emitenata

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

Način utvrđivanja fer vrijednosti finansijskih sredstava iz portfelja fonda obrazložen je u pregledu računovodstvenih politika (ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja).

Akcije iz portfelja Fonda na dan 31.12.2025. vrednovane su na sledeći način

Način vrednovanja	Broj emitenata	Fer vrijednost
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini najmanje 10 trgovanja)	11	1.259.358,80
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini manje od 10 trgovanja – fer cijena poslednja tržišna)	21	1.084.188,30
Akcije vrednovane po procijenjenim cijenama (procjena manja od tržišne cijene)	3	121.338,13
Akcije vrednovane po procijenjenim cijenama (emitenti u stečaju - procjena nula)	14	0,00
Ukupno	49	2.464.885,23

Preko 65% vrijednosti imovine Fonda uložene u akcije je vrednovano po tržišnim vrijednostima dok 6% vrijednosti vrednovano po procjenjenoj vrijednosti.

Procjene su rađene na bazi:

- Finansijskih izvještaja emitenata za poslednja dva godišnja obračunska perioda,
- Revizorskog izvještaja za poslednji obračunski period,

- Poslovnih planova emitenata za najmanje tri godine ukoliko postoje i ako su dostupni,
- Ostalih relevantnih i dostupnih podataka o emitentu.

Korištene su tri metode procjene i to:

- Metoda uporedivih pokazatelja - tržišni pristup,
- Metoda diskontovanog novčanog toka - prinosni pristup,
- Metoda likvidacione vrijednosti - troškovni pristup.

Metoda koja se prilikom procjene nije mogla primijeniti zbog nedostatka informacija, nelogičnosti u dobijenim podacima ili zbog nekih drugih okolnosti nije se ni koristila u procjeni.

Kao procjenjena fer vrijednost uzeta je ona vrijednost koja je dobijena metodom koja je po ocjeni menadžera dala najrealnije rezultate.

Akcije emitenata nad kojima je pokrenut stečajni postupak ili nisu dostupni finansijski izvještaji za posljednja tri obračunska perioda vrednovane su sa „0“.

- **Ulaganja u obveznice**

Ulaganja u obveznice vrednovana su po tržišnim vrijednostima u skladu sa klasifikacijom i propisanom metodologijom.

R.b.	Opis	Iznos na 31.12.2025.
1	Državne obveznice	50.992
2	Obveznice drugih pravnih lica	39.065
Ukupno		90.057

Ulaganja Fonda klasifikovana su u skladu sa dozvoljenom klasifikacijom prema MSFI 9 poglavlje 4.1.4. paragraf (5.7.5 i 5.7.6) i poslovnim modelom upravljanja portfeljom koji po MSFI9 određuje klasifikaciju.

Ulaganja se odnose na vlasničke hartije koje su namjenjene za prikupljanje novčanih tokova po osnovu dividendi, kamata i prodaja.

Prema gorenavedenom finansijska sredstva su klasifikovana kao Fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Dividende su priznate u momentu utvrđenog prava na dividendu i evidentirane su u bilansu uspjeha kroz račun dobitka (paragraf 5.7.6), a promjene u fer vrijednosti priznate su kroz bilans stanja u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (paragraf 5.7.5 MSFI 9) i evidentirane su na kontu 5300 - Revalorizacije rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat u skladu sa propisanim kontrim okvirom za investicione fondove.

Potraživanja - Napomena 2 BS

Potraživanja fonda su po osnovu dividendi od Hidroelektrana na Vrbasu i BH Telekoma i od društva za upravljanje po osnovu refundacije troškova bankarske provizije.

R.b.	Opis	Iznos na 31.12.2025.
1	Potraživanja po osnovu dividendi	294.737
2	Potraživanja po osnovu datih avansa	7
3	Potraživanja od društva za upravljanje	935
Ukupno		295.128

AVR - Napomena 3 BS

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koje se odnose na obračunski period, a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda u iznosu od 752 KM.

Obaveze - Napomena 4 BS

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu naknada i ostale obaveze fonda od 84.950 KM koje se odnose na uplate za akcije Prometa Prnjavor po sporazumu za vansudsko poravnanje u predmetu obaveze za preuzimanja akcija. Prema sporazumu ostalo je još duga 15.703 KM. Nakon uplate konačnog duga akcije emitenta će se prenijeti na sticaoca akcija i time će se zatvoriti obaveza.

R.b.	Opis	Iznos na 31.12.2025.
1	Obaveze prema društvu za upravljanje	9.907
2	Obaveze po osnovu otkupa udjela	-
3	Obaveze za izlaznu naknadu	10
4	Ostale obaveze	84.950
Ukupno		95.101

Kapital - Napomena 5 BS

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.

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (28.07.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2025) otkupilo 814.010 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 5.024 udjela, što ukupno iznosi 819.034 otkupljenih udjela.

Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 3.439.417 KM.

Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacije rezerve - Napomena 6 BS

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

Na dan izvještavanja revalorizacije rezerve čine nerealizovane gubitke od 613.535 KM jer je fer vrijednost ulaganja manja od nabavne vrijednosti ulaganja što se vidi iz izvještaja o strukturi ulaganja.

Prihodi - Napomena 7 BU

U izvještajnom periodu fond je ostvario sledeće prihode:

R.b.	Opis	Iznos na 31.12.2025.
1	Prihodi od dividendi	49.977
2	Prihodi od kamata	2.214
3	Ostali poslovni prihodi	-
Ukupno		52.191

Pregled prihoda od dividendi:

R.b.	Emitent	Iznos na 31.12.2025.
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	31.443
2	OMV AG	6.426
3	AXA SA	3.627
4	Crnogorski telekom a.d. Podgorica	2.714
5	Unilever Plc	2.134
6	Johnson & Johnson Fr	1.093
7	BH telekom d.d. Sarajevo	935
8	Gas Promet a.d. Istočno Sarajevo	550
9	Visa Inc	525
10	Microsoft Corporation	316
11	Meta Platforms Inc	126
12	Alphabet Inc	90
Ukupno		49.977

Rashodi - Napomena 8 BU

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

Neto imovina fonda - Napomena 9

Neto imovina fonda je smanjena u odnosu na početak perioda za 150.654 KM

Promjene na neto imovini su:

Osnovni kapital - udjeli	2.309.367
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	1.706.328
Revalorizacija rezerve za finansijska sredstva mjerena po fer vrijednosti Kroz ostali ukupni rezultat	-613.535
Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	-70.779
Ukupno kapital	3.331.381

V. DODATNE INFORMACIJE

Pokazatelj ukupnih troškova

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz

$$\frac{\text{Člana 95. osim troškova iz stava 1. tačke b i e}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} = \frac{119.886}{3.424.915} = 3,50\%$$

Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

1. Vrijednost transakcije

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet broker	41.739	16%
Raiffeisen broker	219.105	84%
Ukupno	260.844	100,00

2. Obračunata provizija

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet broker	41.739	167,00	0,40
Raiffeisen broker	219.105	1.124,00	0,51
Ukupno	260.844	1.291,00	0,49

Najviša i najniža cijena udjela

Udio/akcija fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	2023	2022	2021
Najniža vrijednost imovine fonda	3.323.080,03	3.459.182,33	2.915.135,38	3.264.644,72	2.964.886,51
Najviša vrijednost imovine fonda	3.558.906,25	3.767.402,83	3.712.919,59	3.536.607,03	3.356.606,30
Najniža cijena po akciji/udjelu	4,6985	4,8257	4,0459	4,4365	4,0038
Najviša cijena po akciji/udjelu	4,9979	5,2436	5,1598	4,8122	4,5073

Izloženost rizicima

Imovina i rezultati poslovanja Fonda su u posmatranom periodu bili izloženi rizicima koji su vezani za poslovanje sa hartijama od vrijednosti i sa finansijskim rizicima. Uglavnom su bili izloženi:

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 oko 48% portfelja 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 mala ulaganja u dužničke hartije oko 3% imovine Fonda i to u obveznice emitovane od strane Republike Srpske gdje je definisana fiksna kamatna stopa i obveznice drugih pravnih lica.

Strana ulaganja su 26% od čega 17% u EUR gdje je kurs fiksiran.

Kreditni rizik- imovina Fonda je vrlo malo izložena ovom riziku s obzirom da su ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti svega 3%.

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%.

Samo dvije hartije iz portfelja Fonda zadovoljavaju ovaj uslov i čine kumulativno 27% vrijednosti imovine Fonda.

Na osnovu postavljenog kriterijuma rizik izloženosti pojedinačnoj hartiji je **visok rizik**.

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 18%. (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 **visok rizik**, s obzirom da je učešće ukupne imovine fonda na domaćem tržištu, odnosno tržištu Republike Srpske i Federacije BiH 49% .

Ocjene **rizika koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta** je **srednji rizik** . Imovina se sastoji od akcija sa učešćem 72%, obveznice 3%, gotovine 17%. i ostalo (potraživanja od dividendi, AVR) 9%

Rizik likvidnosti – izloženost riziku tržišne likvidnosti je rizik gubitka zbog nemogućnosti prodaje određene količine finansijskog instrumenta po tržišnoj cijeni zbog tržišnih poremećaja ili nedovoljne dubine tržišta.

Najveća izloženost portfelja fonda je prema tržištu kapitala Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine, koje je tržište u razvoju sa nerazvijenom privredom 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 **visokom** 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 110/21). Na osnovu ovih parametara likvidna imovina fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 90,64% od neto vrijednosti imovine .

Računovodstvo

Izvršni direktor
