

2025

Godišnji izvještaj o poslovanju

Management Solutions d.o.o. Banja Luka
**Društvo za upravljanje investicionim
fondovima**

Sadržaj

I OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU	3
II STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2025. GODINI	4
2.1. Republika Srpska	4
2.2. Kratak pregled stanja na svjetskim tržištima kapitala	4
III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA	5
IV FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO	6
4.1 Bilans stanja	6
4.2 Bilans uspjeha	7
V PREGLED POSLOVANJA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA	8
5.1 Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“	8
5.2 Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“	11
5.3 Otvoreni akcijski investicioni fond “BORS INVEST FOND”	14
5.4 Otvoreni akcijski investicioni fond “AKTIVA INVEST FOND”	17
5.5 Otvoreni akcijski investicioni fond “VB FOND”	20
5.6 Otvoreni akcijski investicioni fond “VIB FOND”	23
5.7 Otvoreni akcijski investicioni fond “MS Global Equity”	26

I OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Uvod

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) je jednočlano privredno društvo, 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 investicionim fondovima 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 i Odlukom o osnivanju Društva.

Društvo je na dan 31.12.2025. godine upravljalo sa devet investicionih fondova:

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**“
7. Otvoreni akcijski investicioni fond „**MS GLOBAL EQUITY**“
8. Otvoreni specijalizovani alternativni investicioni fond za ulaganje u potraživanja po datim zajmovima sa privatnom ponudom „**MS LOANS**“.
9. Otvoreni specijalizovani alternativni investicioni fond za ulaganje u dužničke instrumente subjekata od javnog interesa sa privatnom ponudom „**MS PUBLIC**“

Kapital Društva

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

Na dan 31.12.2025. godine član-osnivač Društva je Srđan Radulj, vrijednost udjela iznosi 400.000,00 KM, odnosno 100% učešća u osnovnom kapitalu.

Organi Društva

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

Skupštinu Društva čini vlasnik Društva.

Upravni odbor Društva ima 3 člana, a na dan 31.12.2025. godine Upravni odbor Društva čine:

- Aleksandra Kujundžić - Predsjednik Upravnog odbora,
- Svjetlana Vukajlović - član Upravnog odbora,
- Olgica Radić - član Upravnog odbora.

Izvršni direktori Društva na dan 31.12.2025.godine bili su:

- Dragan Kajkut, diplomirani ekonomista iz Banje Luke,
- Daniel Bojić, diplomirani ekonomista iz Banje Luke.

II STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2025. GODINI

2.1. Republika Srpska

Ukupan promet

Na tržištu Banjalučke berze u 2025. godini ostvaren je ukupan promet od 673.008.449 KM, što u odnosu na 2024. godinu predstavlja smanjenje od 8,57%. Najveći dio ukupnog prometa ostvaren je kroz javnu ponudu obveznica i trezorskih zapisa Republike Srpske, dok je redovan promet iznosio svega 2,8% od ukupnog prometa.

Redovan promet

Redovan promet u 2025. godini je iznosio 18.830.062 KM i manji je za 79.55% u odnosu na redovan promet prethodne godine, pri čemu se najveći dio redovnog prometa odnosio na trgovanje obveznicama u iznosu od 10.587.109 KM, što čini 56,2% redovnog prometa u 2025. godini.

Na tržištu akcija se u redovnom prometu najviše trgovalo akcijama Telekom Srpske a.d. Banja Luka, čijim akcijama se prometovalo u iznosu od 2.452.174 KM.

Indeksi

Vrijednost BIRS indeksa koji prati kretanje cijena na tržištu akcija je na kraju godine zabilježila kumulativni pad od 5,33 %, te je iznosila na kraju godine 871,85 poena.

ORS indeks, koji prati kretanje obveznica, zabilježio je rast od 5,07 % u odnosu na prošlu godinu i na kraju godine iznosio je 3.337.75 poena.

2.2. Kratak pregled stanja na svjetskim tržištima kapitala

Na većini svjetskih berzi cijene akcija su u 2025. godini nastavile rasti, uz izraženu volatilitnost tokom godine.

MSCI indeks svjetskih berzi, koji prati kretanja na najvećim berzama u svijetu, u 2025. godini imao je rast od 21,6%.

S&P 500 indeks završio je 2025. godinu sa rastom od 17,88%.

Indeks EURO STOXX 50, koji predstavlja akcije najvećih 50 kompanija iz evrozone, u 2025. godini imao je rast od 18,29%.

Hang Seng indeks, koji odražava kretanje cijena kompanija listiranih na berzi u Hong Kongu, u 2025. godini imao je rast od približno 27%.

III POSLOVNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA

U 2025. godini, Društvo je:

- realizovalo redovne aktivnosti otvorenih fondova, sa ciljem obezbjeđivanja likvidnosti fondova koja bi osigurala isplate zahtjeva za otkup,
- upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti i sprovodilo investicione aktivnosti u skladu sa prospektima, odnosno pravilima poslovanja investicionih fondova,
- izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom fondova i kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima fondova,
- vodilo poslovne knjige, finansijske izvještaje i evidencije za svaki fond,
- redovno izvještavalo Komisiju za hartije od vrijednosti Republike Srpske, udjeličare, javnost i sva lica zainteresovana za rad i poslovanje fondova, na način i u rokovima definisanim zakonskim i podzakonskim aktima
- učestvovalo na Skupštinama akcionara emitenata iz portfelja fondova, te pratilo i učestvovalo u pokrenutim sudskim sporovima u ime fondova.

Od aktivnosti Društva u 2025. godini, potrebno je izdvojiti osnivanje novog alternativnog investicionog fonda. Naime, dana 9.10.2025. godine, Društvo je izvršilo osnivanje Otvorenog specijalizovanog alternativnog investicionog fonda za ulaganje u dužničke instrumente subjekata od javnog interesa sa privatnom ponudom „MS Public“, upisom u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske. Podvrsta Fonda je specijalizovani alternativni investicioni fond čija se imovina pretežno sastoji od dužničkih instrumenata subjekata od javnog interesa.

U početnoj ponudi udjela, koja je završena 31.10.2025. godine, prikupljeno je 1.100.000,00 KM, čime je premašen potreban iznos za početak rada, te je Fond uspješno započeo sa poslovanjem.

Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje rasta vrijednosti imovine kroz generisanje redovnih prihoda, pretežnim plasiranjem sredstava u dužničke instrumente subjekata od javnog interesa, s namjerom da godišnji prinos Fonda premaši prosječnu kamatnu stopu na oročene dugoročne depozite na tržištu Bosne i Hercegovine.

Takođe, krajem godine usvojene su odluke o izmjenama i dopunama Prospekta i Statuta Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom "VB FOND" i Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“. Predmetnim odlukama između ostalog promijenjeni su investicioni ciljevi i politike ulaganja ova dva fonda, a najznačajnija promjena odnosi se na promjenu podvrste Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom "VB FOND", koji je postao akcijski fond.

IV FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO

4.1 Bilans stanja

U narednoj tabeli prikazan je skraćeni bilans stanja Društva na dan 31.12.2025. godine:

Skraćeni bilans stanja	2025	2024
Stalna imovina	1,859,418	1,531,826
-Nematerijalna sredstva	0	0
-Nekretnine, postrojenja, oprema	853,204	768,562
-Sredstva uzeta u zakup	259,054	292,125
-Dugoročni finansijski plasmani	747,160	471,139
Tekuća imovina	473,276	552,294
-Kratkoročna potraživanja	170,829	105,984
-Gotovinski ekvivalenti i gotovina	301,814	445,145
Bilansna aktiva	2,332,694	2,084,120
Vanbilansna aktiva	0	0
Kapital	1,404,415	866,554
-Osnovni (akcijski) kapital	400,000	400,000
-Rezerve	50,000	50,000
-Neraspoređena dobit	881,083	402,216
Obaveze	928,279	1,217,566
-Dugoročne obaveze	239,884	269,815
-Kratkoročne obaveze	680,252	946,164
-Odložene poreske obaveze	8,143	1,587
Bilansna pasiva	2,332,694	2,084,120
Vanbilansna pasiva	0	0

Vrijednost stalne imovine Društva na dan 31.12.2025. godine iznosi 1.859.418 KM i bilježi rast u odnosu na prethodnu godinu (2024: 1.531.826 KM). Najveći dio odnosi se na nekretnine, postrojenja i opremu u iznosu od 853.204 KM, kao i na dugoročne finansijske plasmane koji su značajno povećani i iznose 747.160 KM. Dugoročni finansijski plasmani se najvećim dijelom sastoje od ulaganja u udjele fondova kojima Društvo upravlja.

Sredstva uzeta u zakup evidentirana su u skladu sa MSFI 16 i na kraju perioda iznose 259.054 KM, uz smanjenje u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat redovne amortizacije prava korištenja.

Tekuća imovina iznosi 473.276 KM i manja je u odnosu na 2024. godinu (552.294 KM). U njenoj strukturi zabilježen je rast kratkoročnih potraživanja na 170.829 KM, dok su gotovina i gotovinski ekvivalenti smanjeni na 301.814 KM. Potraživanja se najvećim dijelom odnose na potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja, po osnovu naknade za upravljanje.

Ukupna aktiva Društva iznosi 2.332.694 KM i povećana je u odnosu na prethodnu godinu.

Kapital Društva iznosi 1.404.415 KM i značajno je veći u odnosu na 2024. godinu (866.554 KM), prvenstveno zbog rasta neraspoređene dobiti koja sada iznosi 881.083 KM. Osnovni kapital i rezerve nisu mijenjani u odnosu na prethodni period.

Ukupne obaveze iznose 928.279 KM i bilježe pad u odnosu na prethodnu godinu. Dugoročne obaveze smanjene su na 239.884 KM, dok su kratkoročne obaveze značajno smanjene na 680.252 KM. Istovremeno, odložene poreske obaveze su povećane i iznose 8.143 KM.

4.2 Bilans uspjeha

U tabeli koja slijedi prikazan je skraćeni bilans uspjeha Društva za period od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine:

Skraćeni bilans uspjeha	2025	2024
Poslovni prihodi	1,232,578	1,091,649
-Prihodi od pruženih usluga	1,232,578	1,091,649
Poslovni rashodi	700,766	640,964
- Troškovi materijala	5,416	3,625
- Troškovi plata, naknada plata i ostalih ličnih primanja	365,079	328,320
- Troškovi proizvodnih usluga	17,869	41,864
- Troškovi amortizacije i rezervisanja	44,566	43,103
- Nematerijalni troškovi	251,676	206,298
- Troškovi poreza	3,915	3,769
- Troškovi doprinosa	352	303
Poslovni dobitak	531,812	450,685
Finansijski prihodi	8,808	9,950
Finansijski rashodi	11,419	12,545
Dobit redovne aktivnosti	529,201	448,090
Dobit prije oporezivanja	533,738	448,090
Poreski rashodi perioda	54,871	45,874
Neto dobit perioda	478,867	402,216
UKUPNI PRIHODI	1,245,923	1,101,600
UKUPNI RASHODI	712,185	654,509

U 2025. godini, kao rezultat rasta vrijednosti imovine fondova pod upravljanjem, Društvo je ostvarilo rast ukupnih prihoda za oko 13%.

Najveći dio prihoda odnosi se na poslovne prihode, koji se većinom odnose na prihode po osnovu naknade za upravljanje fondovima.

Poslovni rashodi u 2025. godini iznosili su 700.766 KM i bili su za 9% veći u odnosu na 2024. godinu. Najveći dio poslovnih rashoda odnosi se na troškove radne snage u ukupnom iznosu od 365.079 KM.

Nematerijalni troškovi se najvećim dijelom odnose na troškove za usluge depozitara fondova, koji se plaćaju Centralnom registru hartija od vrijednosti i troškove koji se plaćaju Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Društvo je ostvarilo bruto dobitak u iznosu od 533.738 KM, obračunati porez na dobit iznosio je 54.871 KM, a ostvarena neto dobit iznosila je 478.867 KM, što je 19% više u odnosu na prethodnu godinu.

V PREGLED POSLOVANJA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

5.1 Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025. godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025. (u KM)	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	5,535,300.65	93.1244 %
2	Obveznice	0.00	0.0000 %
3	Ostale hartije od vrijednosti	0.00	0.0000 %
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000 %
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	39,022.10	0.6565 %
6	Ostala imovina	369,664.53	6.2191 %
7	Ukupna imovina (1-6)	5,943,987.28	100.0000 %
8	Ukupne obaveze	54,903.90	0.9237 %
9	Neto imovina (7-8)	5,889,083.38	99.0763 %
10	Broj udjela	1,101,982	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	5.3441	

Na dan 31.12.2025. godine, portfelj Fonda se prevashodno sastojao od ulaganja u akcije i to u iznosu od 5.535.300,65 KM, što čini 93,1 % vrijednosti ukupne imovine fonda, te gotovine i gotovinskih ekvivalenata u vrijednosti od 39.022 KM, što čini 0,66 % imovine fonda. Ostala imovina u iznosu od 369.664,53 KM (6,2 % imovine Fonda) se u najvećoj mjeri odnosila na potraživanja po osnovu dividende od emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad. Obaveze Fonda su se odnosile na obaveze po osnovu naknade Društvu i izlazne naknade.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	Neto vrijednost imovine	Broj udjela
01.01.2025	5.6360	6,232,008.90	1,105,752
31.01.2025	5.6477	6,243,699.84	1,105,520
29.02.2025	5.6439	6,238,367.22	1,105,326
31.03.2025	5.6013	6,189,309.20	1,105,326
30.04.2025	5.5692	6,152,691.17	1,104,781
31.05.2025	5.4105	5,976,445.31	1,104,609
30.06.2025	5.3834	5,945,698.29	1,104,452
31.07.2025	5.3483	5,906,758.49	1,104,420
31.08.2025	5.3417	5,898,768.92	1,104,294
30.09.2025	5.2906	5,841,611.87	1,104,152
31.10.2025	5.2535	5,789,578.52	1,102,032
30.11.2025	5.2942	5,834,325.59	1,102,032
31.12.2025	5.3441	5,889,083.38	1,101,982
Promjena u 2025. godini	-5.18%	-5.50%	-0.34%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 5,5% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 5,18 % manja u odnosu na početak godine. Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je je za 0,34 % manje u odnosu na početak godine.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. Br.	Emitent	Procenat (%)
1	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	27,26
2	Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	23,48
3	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	13,92
4	Elektro Doboj a.d. Doboj	8,65
5	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	7,89

Iz prethodne tabele je vidljivo da je rizik koncentracije dosta visok, s obzirom da najvećih 5 pojedinačnih ulaganja čine 81,2 % ukupne imovine Fonda, a uočava se i velika izloženost emitentima iz sistema Elektroprivrede Republike Srpske.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Aktivnosti u 2025. godini su se odvijale u skladu sa usvojenim Planom poslovanja za 2025. godinu. Procjena Društva je bila da kod većine emitenata sa značajnim učešćem u portfelju, vrijednost na tržištu ne odražava njihov potencijal i unutrašnju vrijednosti, te Planom poslovanja za 2025. godinu nisu bile predviđene prodaje hov. Sa druge strane, s obzirom da je izostao priliv od dividende emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad, likvidnost fonda je tokom godine bila niska, te nije bilo kupovnih transakcija u toku godine.

Bilans stanja OAIF „PROFIT PLUS“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	39,022	225,902
Ulaganja fonda	5,535,301	5,659,938
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	5,535,301	5,659,938
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	5,535,301	5,659,938
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	0	0
Potraživanja	369,668	369,668
UKUPNO SREDSTVA	5,943,987	6,255,508
OBAVEZE		
- Obaveze prema društvu za upravljanje	51.837	22,901
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	401	4,044
UKUPNO OBAVEZE	54,904	22,901
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	2,053.31	2,073,917
-Udjeli	2,053.31	2,073,917
Revalorizacione rezerve	1,907,308	2,031,945
Dobit	2,126,745	2,157,320
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	2,126,745	1,792,819
- Dobit tekuće godine	0	364,501
Gubitak	198,582	30,575
UKUPNO NETO IMOVINA	5.889.083	6,232,607
BROJ EMITOVANIH UDJELA	1,101,982	1,105,752
NETO IMOVINA PO UDJELU	5.3441	5.6365

Sva ulaganja Fonda odnose se na ulaganja u akcije na domaćem tržištu. Potraživanja na dan 31.12.2025. godine se gotovo u cjelosti odnose na potraživanja po osnovu dividende od emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad. Obaveze Fonda odnose se na obaveze po osnovu naknade za upravljanje Društvu i izlazne naknade koja se obračunava prilikom otkupa udjela, te ostale obaveze od 3.067 KM. Revalorizacije rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente. Na dan izvještavanja revalorizacije rezerve čine nerealizovane dobitke u iznosu od 1.907.308 KM.

Bilans uspjeha OAIF „PROFIT PLUS“ u periodu 1.1-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	11,494	620,152
- Prihodi od dividendi	11,494	620,152
- Prihodi od kamata	0	0
Realizovani dobiti	0	7,607
- Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	0	7,607
- Ostali realizovani dobiti		0
Poslovni rashodi	210,076	234,458
Naknada društvu za upravljanje	210,076	234,458
Realizovani gubici	0	28,800
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	0	0
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	364,501
Realizovani gubitak	198,582	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	0	0
Ukupna nerealizovana dobit	0	0
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit prije oporezivanja	0	364.501
Ukupna dobit poslije oporezivanja	198,582	0
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-124,637	-848.227
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-124,637	-848.227
Povećanje neto imovine fonda		
Smanjenje neto imovine fonda	323,219	483.776

U izvještajnom periodu Fond je ostvario samo prihode od dividende u iznosu od 11.494 KM, a koji se u cjelosti odnose na dividendu Telekomu Srpske a.d. Banja Luka. Poslovni rashodi Fonda se u potpunosti odnose na naknadu društvu za upravljanje.

Ostvaren je negativan finansijski rezultat perioda od 198.582 KM i negativan ostali ukupni rezultat od 124.637 KM, koji predstavlja smanjenje fer vrijednosti ulaganja u obračunskom periodu.

Neto imovina fonda je smanjena u odnosu na početak perioda za 323.219 KM.

5.2 Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND“

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda(%)
1	Akcije	2,298,481.64	65.8344
2	Obveznice	663,638.53	19.0083
3	Ostale hartije od vrijednosti	0	0.0000
4	Depoziti i plasmani	0	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	450,369.74	12.8997
6	Ostala imovina	78,819.44	2.2576
7	Ukupna imovina (1 do 6)	3,491,309.35	100.0000
8	Ukupne obaveze	10,162.19	0.2911
9	Neto imovina (7-8)	3,481,147.16	99.7089
10	Broj udjela	720,734	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	4.8300	

Na dan 31.12.2025. godine, portfelj fonda se najvećim dijelom sastoji od ulaganja u akcije, u iznosu od 2.298.482 KM, ulaganja u obveznice u iznosu od 663.639 KM i gotovine u iznosu od 450.370 KM.

Najveća stavka u okviru ostale imovine odnosila se na potraživanja po osnovu dividende u iznosu od 67.403 KM.

Obaveze se u cjelosti odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje.

Kretanje neto vrijednosti imovine:

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	5.0942	3,686,086.27	723,581
31.01.2025	5.1240	3,707,576.46	723,573
29.02.2025	5.0391	3,645,786.30	723,495
31.03.2025	4.9847	3,605,497.82	723,306
30.04.2025	4.9188	3,557,170.44	723,173
31.05.2025	4.8503	3,507,588.08	723,173
30.06.2025	4.8156	3,481,646.38	722,989
31.07.2025	4.8557	3,510,538.08	722,969
31.08.2025	4.8674	3,518,633.54	722,891
30.09.2025	4.8240	3,480,119.59	721,416
31.10.2025	4.8028	3,461,773.71	720,776
30.11.2025	4.8479	3,494,250.12	720,776
31.12.2025	4.8300	3,481,147.16	720,734
Promjena u 2025. godini	-5.19%	-5.56%	-0.39%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 5,56% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 5,19%. Broj udjela Fonda je u toku godine smanjen za 0,39%.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procentat (%)
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	20,02
2	Elektro Doboj a.d. Doboj	5,73
3	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	5,51
4	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	4,72
5	Put GP a.d. Istočno Sarajevo	4,57

Najveće pojedinačno ulaganje Fonda odnosi na akcije emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, a slijedi ulaganje u akcije emitenta Elektro Doboj a.d. Doboj.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

U 2025. godini ukupan iznos kupovnih transakcija iznosio je 630.815 KM, od čega se najveći dio odnosi na kupovinu obveznica Republike Srpske u iznosu od 298.872 KM. Pored ulaganja u obveznice Republike Srpske, najviše sredstava uloženo je u kupovinu akcija emitenata RŽR Ljubija a.d. Prijedor, Poslovna zona a.d. Banja Luka, Intesa Sanpaolo S.p.A. i Novo- Nordisk AS. Takođe, u 2025. godini urađene su izmjene i dopune Prospekta Fonda, pri čemu se najznačajnije izmjene odnose na promjenu politike ulaganja Fonda.

Bilans stanja OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	450,370	690,562
Ulaganja fonda	2,962,120	2,920,648
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	2,962,120	2,920,648
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	2,298,482	2,112,476
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	663,638	808,172
Potraživanja	67,847	77,523
UKUPNO SREDSTVA	3,491,309	3,697,239
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	0	197
- Obaveze prema društvu za upravljanje	10,155	10,777
UKUPNO OBAVEZE	10,162	10,974
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	3,217,524	3,231,387
- Udjeli	3,217,524	3,231,387
Revalorizacione rezerve	-77,558	69,557
Dobit	385,320	926,373
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	385,320	695,828
- Dobit tekuće godine	0	230,545
Gubitak	44,139	541,053
UKUPNO NETO IMOVINA	3,481,147	3,686,264
BROJ EMITOVANIH UDJELA	720,734	723,581
NETO IMOVINA PO UDJELU	4.8300	5.0945

Ulaganja fonda od 2.962.120 KM čine ulaganja u akcije u iznosu od 2.298.482 KM i dužničke hartije od vrijednosti emitovane od strane Republike Srpske u iznosu od 663.638 KM. Potraživanja Fonda se gotovo u potpunosti odnose na potraživanja po osnovu dividende u novcu od emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad. Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije za upravljanje i izlazne naknade. Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve predstavljaju nerealizovane gubitke od 77.558 KM.

Bilans uspjeha OMIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ u periodu 1.1-31.12.2025.godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	70,377	302,322
- Prihodi od dividendi	45,779	283,149
- Prihodi od kamata	24,598	19,173
Realizovani dobiti	6,740	88,765
- Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	6,740	88,765
- Ostali realizovani dobiti	0	0
Poslovni rashodi	121,211	128,102
Naknada društvu za upravljanje	121,211	128,102
Realizovani gubici	5	32,441
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	0	0
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	230,544
Realizovani gubitak	44,099	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	0	1
Ukupna nerealizovana dobit	0	1
Ukupni nerealizovani gubitak	40	0
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit prije oporezivanja	-44,139	230,545
Ukupna dobit poslije oporezivanja	-44,139	230,545
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-147,115	433,035
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-147,359	442,639
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-147,359	442,639
Povećanje neto imovine fonda	-191,254	663,580
Smanjenje neto imovine fonda		

U 2025. godini najveći dio prihoda se odnosio na prihode od dividende emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka, te prihode od kamata na obveznice. Rashodi Fonda se odnose na naknadu Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda što je regulisano Prospektom fonda.

5.3 Otvoreni akcijski investicioni fond "BORS INVEST FOND"

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025. godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	2,897,384.30	81.9985
2	Obveznice	150,740.91	4.2661
3	Ostale hartije od vrijednosti	0 KM	0,00
4	Depoziti i plasmani	0 KM	0,00
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	162,404.85	4.5962
6	Ostala imovina	324.137 KM	9.1392
7	Ukupna imovina (1 do 6)	3,533,458.64	100.0000
8	Ukupne obaveze	10,461.66	0.2961
9	Neto imovina (7-8)	3,522,996.98	99.7039
10	Broj udjela	524,480	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	6.7171	

Na dan 31.12.2025. godine, portfelj se najvećim dijelom sastoji od ulaganja u akcije u iznosu od 2,897,384 KM što čini 82% vrijednosti ukupne imovine Fonda, gotovine i gotovinskih ekvivalenata u vrijednosti od 162.405 KM, te obveznica u iznosu od 150.741 KM. Ostala imovina se najvećim dijelom odnosi na potraživanja po osnovu dividendi. Obaveze se odnose na obaveze prema Društvu.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	6.9419	3,656,085.58	526,668
31.01.2025	7.0129	3,692,629.55	526,548
29.02.2025	7.0086	3,683,908.74	525,625
31.03.2025	6.9755	3,664,923.30	525,398
30.04.2025	6.8972	3,621,537.03	525,075
31.05.2025	6.8309	3,586,007.21	524,968
30.06.2025	6.7651	3,550,702.11	524,856
31.07.2025	6.6778	3,504,482.16	524,798
31.08.2025	6.6303	3,479,238.24	524,752
30.09.2025	6.5992	3,462,640.41	524,706
31.10.2025	6.552	3,437,258.64	524,614
30.11.2025	6.6524	3,489,676.97	524,572
31.12.2025	6.7171	3,522,996.98	524,480
Promjena u 2025. godini	-3.24%	-3.64%	-0.42%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 3,64% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 3,24%.

Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je za 0,42% manji u odnosu na početak godine.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procentat (%)
1	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	28,34
2	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	11,55
3	Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	11,26
4	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	10,18
5	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	4,50

Najveće pojedinačno ulaganje odnosi se na ulaganje u akcije emitenta Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje. Pet najvećih ulaganja zbirno čine 65,8% imovine Fonda, što ukazuje na visok rizik koncentracije.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Imajući u vidu likvidnost Fonda u toku godine, nije bilo prostora za značajnija ulaganja, te je iznos kupovnih transakcija iznosio 20.000 KM, koje su uložene u kupovinu obveznica MKD Taurus d.o.o. Banja Luka. U toku 2025. godine ukupna vrijednost prodajnih transakcija bila je 124.535 KM, pri čemu je prodano kompletno učešće kod emitenta OMV AG i Johnson & Johnson.

Bilans stanja OAIF „BORS INVEST FOND“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	162,405	80,799
Ulaganja fonda	3,048,123	3,262,322
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	3,048,123	3,262,322
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	2,879,384	3,059,726
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	150,741	202,596
Potraživanja	322,038	322,788
UKUPNO SREDSTVA	3,533,458	3,667,258
OBAVEZE		
- Obaveze prema društvu za upravljanje	10,462	10,856
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu		0
UKUPNO OBAVEZE	10,462	10,856
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	1,847,752	1,862,880
- Udjeli	1,847,752	1,862,880
Revalorizacione rezerve	775,434	813,139
Dobit	1,003,812	1,138,050
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	1,003,812	1,138,050
- Dobit tekuće godine	0	0
Gubitak	104,001	1,570,667
UKUPNO NETO IMOVINA	3,552,997	3,656,402
BROJ EMITOVANIH UDJELA	524,480	526,668
NETO IMOVINA PO UDJELU	6.7171	6.9425

Ulaganja Fonda od 3.048.123 KM čine ulaganja u akcije emitenata koji kotiraju na domaćem i inostranim tržištima kapitala i ulaganja u korporativne obveznice domaćih emitenata.

Ukupna vrijednost ulaganja u akcije stranih emitenata na dan 31.12.2025. godine iznosila je 72.060 KM. Na dan 31.12.2025. godine Fond je imao potraživanja u iznosu od 322.038 KM, većinom po osnovu nenaplaćenih dividendi, konkretno od emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad. Obaveze Fonda se u potpunosti odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje. Na dan izvještavanja revalorizacije rezerve čine nerealizovane dobitke od 775.434 KM jer je fer vrijednost ulaganja veća od nabavne vrijednosti.

Bilans uspjeha OAIF „BORS INVEST FOND“ u periodu 1.1-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	45,263	58,061
- Prihodi od dividendi	32,954	47,453
- Prihodi od kamata	12,309	10,608
Realizovani dobiti	0	7
- Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	0	7
- Ostali realizovani dobiti	0	0
Poslovni rashodi	124,652	135,934
Naknada društvu za upravljanje	124,652	135,934
Realizovani gubici	24,298	24
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	0
Realizovani gubitak	103,687	94,257
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	0	84
Ukupna nerealizovana dobit	0	0
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit/gubitak prije oporezivanja	-104,001	-94,173
Ukupna dobit/gubitak poslije oporezivanja	-104,001	-94,173
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-37,705	-277,357
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-47,810	-280,231
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-47,810	-280
Povećanje neto imovine fonda	141,706	0
Smanjenje neto imovine fonda	0	371,530

Poslovni prihodi se najvećim dijelom odnose na prihode od dividendi, pri čemu su najveći prihodi ostvareni po osnovu dividendi emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka i OMV AG.

Rashodi Fonda se odnose na naknadu Društvu za upravljanje.

Neto imovina fonda je u odnosu na prethodni period smanjena za 141.706 KM, najviše pod uticajem pada fer cijena hartija od vrijednosti iz portfelja fonda.

5.4 Otvoreni akcijski investicioni fond “AKTIVA INVEST FOND”

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025. godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	6,183,288.33	94.1265
2	Obveznice	73,622.05	1.1207
3	Ostale hartije od vrijednosti	0.00	0.0000
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	301,269.67	4.5861
6	Ostala imovina	10,948.70	0.1667
7	Ukupna imovina (1 do 6)	6,569,128.75	100.0000
8	Ukupne obaveze	19,572.37	0.2979
9	Neto imovina (7-8)	6,549,556.38	99,70
10	Broj udjela	769,165	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	8.5152	

Na dan 31.12.2025. godine, najveći dio portfelja Fonda predstavljalo je ulaganje u akcije u iznosu od 6.183.288 KM, što čini 94,13% vrijednosti ukupne imovine fonda, dok je vrijednost gotovine iznosila od 301.270 KM, a što čini 4,59% imovine Fonda.

Obaveze u visini od 19.572 KM odnosile su se na obaveze prema Društvu.

Kretanje neto vrijednosti imovine:

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	9.0518	6,973,792.22	770,432
31.01.2025	9.2276	7,109,081.98	770,412
29.02.2025	9.1287	7,031,201.77	770,230
31.03.2025	8.9437	6,886,628.41	769,995
30.04.2025	8.7797	6,760,138.23	769,975
31.05.2025	8.6977	6,695,621.28	769,814
30.06.2025	8.6449	6,654,246.25	769,734
31.07.2025	8.7363	6,724,253.97	769,694
31.08.2025	8.6785	6,678,398.95	769,530
30.09.2025	8.6130	6,627,141.59	769,438
31.10.2025	8.6175	6,628,640.47	769,211
30.11.2025	8.5363	6,565,796.52	769,165
31.12.2025	8.5152	6,549,556.38	769,165
Promjena u 2025. godini	-5.93%	-6.08%	-0.16%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 6,08% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 5,93%.

Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je za 0,16% manji u odnosu na početak godine.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procenat (%)
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	21,21
2	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	16,16
3	Gas Promet a.d. Istočno Sarajevo	9,66
4	Elektro Doboj a.d. Doboj	5,19
5	Vodovod a.d. Doboj	3,17

Najveće pojedinačne pozicije se odnose na ulaganje u akcije emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka i akcije emitenta Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Ukupna ulaganja Fonda u 2025. godini iznosila su 639.102 KM, a odnose se isključivo na kupovinu akcija stranih emitenata, od čega je najviše uloženo u akcije emitenata ASML Holding N.V., Intesa Sanpaolo S.p.A. i Novo- Nordisk AS.

Ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosila je 100.708 KM i odnosila se na prodaju akcija emitenta Banco Santander.

Bilans stanja OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	301,270	94,579
Ulaganja fonda	6,256,910	6,039,141
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	6,256,910	6,039,141
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	6,183,288	5,952,337
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	73,622	86,805
Potraživanja	10,020	86,805
UKUPNO SREDSTVA	6,569,128	6,993,585
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	93	47
Ostale obaveze iz poslovanja	0	0
-Obaveze prema društvu za upravljanje	19,479	20,796
-Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu		0
UKUPNO OBAVEZE	19,572	20,843
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	5,565,962	5,577,160
- Udjeli	5,565,962	5,577,160
Revalorizacione rezerve	-1,145,874	-806,344
Dobit	2,235,428	2,240,520
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	2,235,428	1,943,737
- Dobit tekuće godine	0	296,783
Gubitak	105,960	37,594
UKUPNO NETO IMOVINA	6,549,556	6,972,742
BROJ EMITOVANIH UDJELA	769,165	770,432
NETO IMOVINA PO UDJELU	8.5152	9.0504

Ulaganja Fonda od 6.256.910 KM čine ulaganja u akcije emitenata na domaćem i stranom tržištu u iznosu od 6.183.288 KM i ulaganja u obveznice emitovane od strane Republike Srpske u iznosu od 73.622 KM. Vrijednost ulaganja u akcije inostranih emitenata na dan 31.12.2024. godine iznosila je 1.976.412 KM. Potraživanja se u najvećem dijelu odnose na potraživanja po osnovu dividende. Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve su negativne i čine nerealizovane gubitke od 1.145.874 KM.

Bilans uspjeha OAIF „AKTIVA INVEST FOND“ u periodu 1.1-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	135,818	553,363
- Prihodi od dividendi	134,638	541,935
- Prihodi od kamata	1,180	11,428
Realizovani dobiti	7,446	0
- Ostali realizovani dobiti	7,446	0
Poslovni rashodi	236,565	246,891
Naknada društvu za upravljanje	236,565	246,891
Realizovani gubici	12,142	9,752
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	11,166	91
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	29,672
Realizovani gubitak	105,443	0
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA	-105,960	296,783
Ukupna dobit/gubitak poslije oporezivanja	-105,960	296,783
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-338,530	-39,435
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-337,441	-30,691
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-337,441	-30,691
Povećanje neto imovine fonda	0	257,348
Smanjenje neto imovine fonda	444,490	0

U obračunskom periodu ostvareni su poslovni prihodi u iznosu od 135.818 KM, od čega je prihod po osnovu dividendi iznosio 134.638 KM, pri čemu se najveći dio odnosi na dividendu emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka u iznosu od 80.217 KM.

Poslovni rashodi se u potpunosti odnose na naknadu Društvu.

Neto imovina je smanjena u odnosu na početak izvještajnog perioda za 444.490 KM.

5.5 Otvoreni akcijski investicioni fond "VB FOND"

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	2,464,885.23	73.9899
2	Obveznice	90,056.51	2.7033
3	Ostale hartije od vrijednosti	0	0.0000
4	Depoziti i plasmani	0	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	575,660.25	17.2799
6	Ostala imovina	295,880.41	8.8816
7	Ukupna imovina (1 do 6)	3,426,482.4	102.8547
8	Ukupne obaveze	95,101.17	2.8547
9	Neto imovina (7-8)	3,331,381.23	100.0000
10	Broj udjela	70,7056	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	4.7116	

Na dan 31.12.2025. godine, imovinu Fonda najvećim dijelom činili su ulaganje u akcije, u iznosu od 2.464.885 KM, te gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od 575.660 KM. Ostala imovina se većinom odnosila na potraživanje po osnovu dividende.

Obaveze Fonda se najvećim dijelom odnose na uplate za akcije emitenta Promet TP a.d. Prnjavor po sporazumu za vansudsko poravnanje u predmetu obaveze za preuzimanja akcija.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	4.8925	3,483,854.24	712,080
31.01.2025	4.9917	3,554,513.96	712,080
29.02.2025	4.9709	3,537,716.89	711,685
31.03.2025	4.8921	3,478,274.59	711,004
30.04.2025	4.8231	3,427,368.27	710,613
31.05.2025	4.8442	3,442,040.06	710,553
30.06.2025	4.7950	3,406,091.53	710,337
31.07.2025	4.8309	3,431,351.49	710,297
31.08.2025	4.7868	3,387,124.56	707,598
30.09.2025	4.7563	3,364,777.24	707,440
31.10.2025	4.7410	3,353,184.57	707,268
30.11.2025	4.7240	3,340,383.53	707,116
31.12.2025	4.7116	3,331,381.23	707,056
Promjena u 2025. godini	-3.70%	-4.38%	-0.71%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 4,38 % manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 3,70%.

Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je za 0,71% manji u odnosu na početak godine.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procenat (%)
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	15,95
2	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	10,88
3	Pošte Srpske a.d. Banja Luka	3,51
4	Vodovod a.d. Banja Luka	3,09
5	Visa Inc.	2,98

Najveće pojedinačno ulaganje se odnosi na ulaganje u akcije Telekoma Srpske, koje čini 15,95% imovine Fonda.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Od aktivnosti u 2025. godini prvenstveno treba naglasiti promjenu podvrste fonda, odnosno promjenu iz mješovitog u akcijski fond. Ukupna vrijednost kupovnih transakcija u 2025. godini iznosila je 188.533 KM, od čega je najveći dio uložen u kupovinu akcija na inostranim tržištima, dok je 41.739 KM uloženo u kupovinu korporativnih obveznica domaćih emitenata. Ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosila je 72.311 KM i u cjelosti se odnosila na prodaju akcija emitenta Banco Santander.

Bilans stanja OMIF „VB FOND“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	575,660	672,114
Ulaganja fonda	2,554,942	2,610,741
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	2,554,942	2,610,741
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	2,464,885	2.448.181
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	90,057	162,560
Potraživanja	295,129	294
UKUPNO SREDSTVA	3,426,483	3,578,461
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	234	0
Ostale obaveze iz poslovanja		
- Obaveze prema društvu za upravljanje	9,917	10,371
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	10	14
UKUPNO OBAVEZE	95,101	95,321
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	2,309,367	2.333.635
- Udjeli	2,309,367	2,333,635
Revalorizacione rezerve	-613,535	-53,366
Dobit	1,706,328	1,714,948
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	1,706,328	1,714,948
Gubitak	70,779	32
UKUPNO NETO IMOVINA	3,331,381	3,483,142
BROJ EMITOVANIH UDJELA	707,056	712,080
NETO IMOVINA PO UDJELU	4.712	4.892

Ulaganja Fonda u iznosu od 2.554.942 KM čine ulaganja u akcije emitentata na domaćem tržištu u iznosu od 1.579.738 KM, ulaganja u akcije emitentata na stranom tržištu u iznosu od 885.147 KM i ulaganja u obveznice na domaćem tržištu u iznosu od 90.057 KM. Potraživanja se gotovo u potpunosti odnose na potraživanja po osnovu dividendi od emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad. Obaveze Fonda obuhvataju obaveze prema Društvu i ostale obaveze u iznosu od 84.950 KM koje se odnose na uplate za akcije emitenta Promet TP a.d. Prnjavor po sporazumu za vansudsko poravnanje u predmetu obaveze za preuzimanja akcija. Prema sporazumu ostalo je još 15.703 KM za uplatu, nakon čega će se akcije emitenta prenijeti na sticaoca akcija i time će se zatvoriti obaveza. Na dan izvještavanja revalorizacije rezerve čine nerealizovane gubitke od 613.535 KM.

Bilans uspjeha OMIF „VB FOND“ u periodu 1.1-31.12.2025.godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	52,191	86,309
- Prihodi od dividendi	49,977	74,768
- Prihodi od kamata	2,214	11,541
Realizovani dobiti	5,657	7,844
- Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	0	0
- Ostali realizovani dobiti	5,657	7,844
Poslovni rashodi	119,886	123,797
Naknada društvu za upravljanje	119,886	123,797
Realizovani gubici	8,350	373
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	6,778	83
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	0
Realizovani gubitak	70,388	30,017
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	0	94
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit (gubitak) prije oporezivanja	70,779	-29,923
Ukupna dobit (gubitak) poslije oporezivanja	70,779	-29,923
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-79,875	-32,415
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-78,469	-5,272
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-78,469	-5,272
Povećanje neto imovine fonda	0	0
Smanjenje neto imovine fonda	150,654	62,338

U 2025. godini ostvaren je prihod po osnovu dividendi u iznosu od 49.977 KM, te prihod po osnovu kamata na obveznice u iznosu od 2.214 KM. Najveći dio prihoda od dividendi, ostvaren je od emitentata Telekom Srpske a.d. Banja Luka, OMV AG i AXA SA. Neto imovina fonda je smanjena u obračunskom periodu 150.654 KM.

5.6 Otvoreni akcijski investicioni fond "VIB FOND"

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025	Učešće u vrijednosti imovine fonda(%)
1	Akcije	5,047,513.86	82.5184
2	Obveznice	775,249.17	12.6740
3	Ostale hartije od vrijednosti	0.00	0.0000
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	244,997.72	4.0053
6	Ostala imovina	49,073.81	0.8023
7	Ukupna imovina (1 do 6)	6,116,834.56	100.0000
8	Ukupne obaveze	15,604.42	0.2551
9	Neto imovina (7-8)	6,101,230.14	99.7449
10	Broj udjela	1,454,890	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	4.1936	

Na dan 31.12.2025. godine, portfelj Fonda se prevashodno sastoji od ulaganja u akcije i to u iznosu od 5.047.514 KM, što čini 82,52% vrijednosti ukupne imovine Fonda. Vrijednost obveznica u portfelju Fonda iznosi 775.249 KM, što čini 12,67% imovine Fonda, a vrijednost gotovine na dan 31.12.2025. godine iznosila je 244.998 KM, odnosno 4,01% imovine Fonda. Obaveze Fonda se u najvećoj mjeri odnose na obaveze prema Društvu

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	4.2104	6,126,307.44	1,455,028
31.01.2025	4.2664	6,207,695.74	1,455,028
29.02.2025	4.2382	6,166,588.67	1,454,996
31.03.2025	4.2065	6,120,385.50	1,454,996
30.04.2025	4.1593	6,051,743.84	1,454,996
31.05.2025	4.1242	6,000,765.69	1,454,996
30.06.2025	4.0300	5,863,509.31	1,454,956
31.07.2025	4.0657	5,915,330.45	1,454,930
31.08.2025	4.0684	5,919,271.04	1,454,930
30.09.2025	4.0129	5,838,454.62	1,454,910
31.10.2025	4.2566	6,193,024.18	1,454,910
30.11.2025	4.1818	6,084,001.99	1,454,890
31.12.2025	4.1936	6,101,230.14	1,454,890
Promjena u 2025. godini	-0.40%	-0.41%	-0.01%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 0,41% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila manja za 0,40%.

Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je za 0,01% manji u odnosu na početak godine.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procenat (%)
1	JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	17,78
2	Alpro a.d. Vlasenica	17,04
3	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	15,54
4	BH telekom d.d. Sarajevo	14,97
5	ZIF BIG Investiciona grupa d.d. Sarajevo	3,42

Najveće pojedinačno ulaganje odnosi se na ulaganje u akcije emitenta JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo. Pet najvećih pojedinačnih pozicija čine oko 68,7 % imovine Fonda, što ukazuje na visok rizik koncentracije.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Ukupna vrijednost kupovnih transakcija u 2025. godini iznosila je 461.612 KM. Najveći dio sredstava uložen je u kupovinu akcija i obveznica domaćih emitenata, dok je manji dio sredstava uložen u kupovinu akcija inostranih emitenata. Pojedinačno posmatrano, najveći iznos sredstava uložen je u kupovinu akcija emitenta RŽR Ljubija a.d. Prijedor, obveznica Republike Srpske (RSBD-O-R) i obveznica MKD Credis a.d. Banja Luka. Vrijednost prodajnih transakcija u izvještajnom periodu iznosila je 76.978 KM i odnosi se na prodaju akcija emitenata Johnson & Johnson i TotalEnergies SE.

Bilans stanja OAIF „VIB FOND“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	244,998	403,132
Ulaganja fonda	5,822,763	5,714,003
-Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	5,822,763	5,714,003
-Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	5,047,514	4,862,817
-Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	775,249	851,186
Potraživanja	39,632	16,501
UKUPNO SREDSTVA	6,116,835	6,142,638
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja		
-Obaveze prema društvu za upravljanje	15,604	19,928
-Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu		0
UKUPNO OBAVEZE	15,604	19,928
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	6,247,627	6,248,195
- Udjeli	6,247,627	6,248,195
Revalorizacione rezerve	-625,154	-661,084
Dobit	542,114	773,37
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	542,114	708,282
- Dobit tekuće godine	0	65,088
Gubitak	63,357	233,771
UKUPNO NETO IMOVINA	6,101,230	6,126,710
BROJ EMITOVANIH UDJELA	1,454,890	1,455,028
NETO IMOVINA PO UDJELU	4.1936	4.2107

Ulaganja fonda od 5.822.763 KM čine ulaganja u akcije emitenata čije akcije kotiraju na domaćem tržištu u iznosu od 4.798.159 KM, akcije inostranih emitenata u iznosu od 249.354 KM i obveznice emitovane od strane domaćih emitenata i Republike Srpske u iznosu od 775.249 KM. Obaveze Fonda se isključivo odnose na obaveze prema Društvu. Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve čine nerealizovani gubici od 625.154 KM.

Bilans uspjeha OAIF „VIB FOND“ u periodu 1.1-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	91,519	207,414
-Prihodi od dividendi	58,564	179,652
-Prihodi od kamata	32,955	27,762
Realizovani dobiti	0	55,098
-Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	0	52,561
-Ostali realizovani dobiti	0	2,509
Poslovni rashodi	135,373	197,494
Naknada društvu za upravljanje	135,373	197,494
Realizovani gubici	5,573	0
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	264	0
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	0	65,018
Realizovani gubitak	49,427	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	0	69
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit/gubitak prije oporezivanja	-49,686	65,087
Ukupna dobit/gubitak poslije oporezivanja	-49,686	65,087
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	-231,616	-27,805
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-237,922	-270,656
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-237,922	-270,656
Povećanje neto imovine fonda	0	0
Smanjenje neto imovine fonda	281,302	212,963

U 2025. godini ostvaren je prihod po osnovu dividendi u iznosu od 97.746 KM, te prihod po osnovu kamata na obveznice u iznosu od 32.955 KM. Najveći iznosi dividendi odnose se na dividende emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka i BH Telecom d.d. Sarajevo.

Poslovni rashodi iznosili su 135.373 KM i u potpunosti se odnose na naknadu Društvu.

Neto imovina Fonda je smanjena u obračunskom periodu za 18.901 KM.

5.7 Otvoreni akcijski investicioni fond “MS Global Equity”

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	1,699,209.98	71.1975
2	Obveznice	545,208.20	22.8444
3	Ostale hartije od vrijednosti	29,534.77	1.2375
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	106,565.82	4.4651
6	Ostala imovina	6,096.88	0.2555
7	Ukupna imovina (1 do 6)	2,386,615.65	100.0000
8	Ukupne obaveze	4,576.25	0.1917
9	Neto imovina (7-8)	2,382,039.40	99.8083
10	Broj udjela	198,106.425805	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	12.0240	

Na dan 31.12.2025. godine, portfelj Fonda se sastojao od ulaganja u akcije u iznosu od 1.699.210 KM, što čini 71,2% vrijednosti ukupne imovine Fonda, i ulaganja u obveznice u iznosu od 545.208 KM, što čini 22,8% imovine Fonda.

Vrijednost gotovine na dan 31.12.2025. godine iznosila je 106.566 KM, odnosno 4,5% imovine Fonda. Obaveze su iznosile 4.567 KM.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	10.4801	1,765,896.70	168,500
31.01.2025	10.8341	1,794,837.38	165,665
29.02.2025	10.4537	1,732,629.30	165,743
31.03.2025	10.0029	1,701,692.17	170,119
30.04.2025	9.4324	1,662,376.81	176,241
31.05.2025	9.7399	1,718,484.85	176,438
30.06.2025	10.0208	1,772,628.12	176,894
31.07.2025	10.3039	2,027,057.54	196,728
31.08.2025	10.4973	2,067,931.82	196,997
30.09.2025	10.6003	2,092,714.23	197,421
31.10.2025	11.7581	2,326,761.57	197,886
30.11.2025	11.6801	2,311,011.59	197,859
31.12.2025	12.0240	2,382,039.40	198,106
Promjena u 2025. godini	14.73%	34.89%	17.57%

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine bila je za 34,89% veća u odnosu na 31.12.2024. godine, dok je neto vrijednost imovine po udjelu bila veća za 14,73%.

Broj udjela na dan 31.12.2025. godine bio je za 17,57% veći u odnosu na 31.12.2024.

Pregled top 5 ulaganja Fonda

R. br.	Emitent	Procentat (%)
1	Republika Srpska 5,5% 05/09/30	6,31
2	Republika Srpska 6% 25/12/29	6,29
3	Republika Srpska 6% 25/09/29	4,67
4	Alphabet Inc	4,26
5	Republika Srpska 5,5% 31/10/30	4,21

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Ukupna vrijednost kupovnih transakcija u 2025. godini iznosila je 1.879.567 KM, od čega je u kupovinu akcija uloženo 1.590.098 KM, dok je u kupovinu obveznica Republike Srpske uloženo 289.470 KM. Vrijednost prodajnih transakcija iznosila je 1.414.077 KM.

Bilans stanja OAIF „MS GLOBAL EQUITY“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	106,566	301,356
Ulaganja fonda	2,273,953	1,459,788
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	2,273,953	1,459,788
- Vlasnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	1,699,210	1,172,167
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	574,743	287,621
Potraživanja	431	201
UKUPNO SREDSTVA	2,386,615	1,763,627
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	187	478
Ostale obaveze iz poslovanja		
- Obaveze prema društvu za upravljanje	4,028	0
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu		0
UKUPNO OBAVEZE	4,575	708
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	2,005,557	1,711,983
- Udjeli	2,005,557	1,711,983
Revalorizacione rezerve	225,124	22,374
Dobit	304,910	57,281
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	241,625	36,376
- Dobit tekuće godine	63,285	20,905
Gubitak	153,552	28,919
UKUPNO NETO IMOVINA	2,382,039	1,762,719
BROJ EMITOVANIH UDJELA	198,106	168,500
NETO IMOVINA PO UDJELU	12.0240	10.4613

Ulaganja fonda od 2.273.953 KM čine ulaganja u akcije emitenata čije akcije kotiraju na inostranim tržištima u iznosu od 1.699.210 KM i ulaganja u obveznice i trezorske zapise koje emituje Republika Srpska u iznosu od 574.743 KM.

Vrijednost gotovine na dan 31.12.2025. godine iznosila je 106.566 KM.

Obaveze su iznosile 4.575 KM.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve predstavljaju nerealizovane dobitke od 255.124 KM.

Bilans uspjeha OAIF „MS GLOBAL EQUITY“ u periodu 01.01-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	39,105	22,540
- Prihodi od dividendi	19,808	20,232
- Prihodi od kamata	19,297	2,308
Realizovani dobiti	75,573	2,989
- Realizovani dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	0	0
- Ostali realizovani dobiti	518	2,989
Poslovni rashodi	47,643	5,930
Naknada društvu za upravljanje	38,859	0
Realizovani gubici	5,451	1,349
Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni kapital	0	0
Finansijski prihodi	0	0
Finansijski rashodi	0	0
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	61,584	18,250
Realizovani gubitak	0	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobiti	1,701	2,655
Ukupna nerealizovana dobit	1,701	2,655
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
UKUPNA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Ukupna dobit prije oporezivanja	63,285	20,905
Ukupna dobit poslije oporezivanja	63,285	20,905
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
OSTALI UKUPNI REZULTAT	202,749	23,002
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	200,679	13,040
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti vlasničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	200,679	13,040
Povećanje neto imovine fonda	266,034	43,907

U 2025. godini ostvaren je prihod po osnovu dividendi u iznosu od 19.808 KM i prihod od kamata u iznosu od 19.297 KM.

Rashodi se odnose na troškove kupovine i prodaje hartija od vrijednosti, naknade Društvu za upravljanje, naknade banci depozitaru i bankarske provizije.

5.8 Otvoreni specijalizovani alternativni investicioni fond “MS Loans”

Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	0.00	0.0000
2	Obveznice	0.00	0.0000
3	Ostale hartije od vrijednosti	7,552,349.56	96.1021
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	12,019.10	0.1529
6	Ostala imovina	294,302.90	3.7449
7	Ukupna imovina (1-6)	7,858,671.56	100.0000
8	Ukupne obaveze	103,234.58	1.3136
9	Neto imovina (7-8)	7,755,436.98	98.6864
10	Broj udjela	6,420.107460	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	1,207.9918	

Ulaganja fonda čine ulaganja u potraživanja po datim zajmovima, koja su klasifikovana kao finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti koja se drže isključivo radi naplate glavnice i kamate.

Ostala imovina u iznosu od 294.303 KM se pretežno odnosi na potraživanja i razgraničenja. Gotovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosila je 12.019 KM.

Ostala imovina odnosila se na potraživanja za dospjelu, a nenaplaćenu kamatu i razgraničenja za kamate koje pripadaju obračunskom periodu a nisu dospjele u tom periodu.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
01.01.2025	1,056.56	2,179,604.63	2,062.92
31.01.2025	1,059.85	2,426,385.43	2,289.37
29.02.2025	1,072.64	2,455,661.72	2,289.37
31.03.2025	1,087.25	2,923,660.92	2,689.04
30.04.2025	1,102.35	3,008,253.26	2,728.95
31.05.2025	1,111.46	3,033,119.17	2,728.95
30.06.2025	1,118.18	3,956,793.15	3,538.61
31.07.2025	1,128.83	4,454,485.62	3,946.11
31.08.2025	1,146.06	4,522,479.63	3,946.11
30.09.2025	1,162.25	4,879,345.62	4,198.19
31.10.2025	1,176.95	5,844,073.99	4,965.42
30.11.2025	1,190.41	5,910,877.18	4,965.42
31.12.2025	1,207.99	7,755,436.98	6,420.11
Promjena u 2025. godini	14.33%	255.82%	211.21%

U 2025. godini vrijednost udjela je porasla za 14,33%. Neto vrijednost imovine Fonda imala je rast od 255,8%, najvećim dijelom usljed novih uplata uulagača.

Komentar aktivnosti u 2025. godini

U skladu sa investicionim ciljevima i politikom Fonda, aktivnosti u 2025. godine bile su prvenstveno usmjerene ka odobravanju zajmova pravnim licima.

Bilans stanja OS AIF „MS Loans“ na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	12,019	231,718.00
Ulaganja fonda	7,607,934	1,932,499.00
Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	7,607,934	1,932,499.00
Razgraničenja	104,002	28,390.00
UKUPNO SREDSTVA	7,858,672	2,192,607.00
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	0	0.00
-Obaveze prema društvu za upravljanje	33,659	3,544.00
Ostale obaveze	54,471	9,158.00
UKUPNO OBAVEZE	103,235	13,001.00
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	7,105,723	2,095,000.00
-Udjeli	7,105,723	2,095,000.00
Revalorizacione rezerve	0	0.00
Dobit	649,714	84,605.00
-Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	84,605	0.00
-Dobit tekuće godine	565,109	84,605.00
UKUPNO NETO IMOVINA	7,755,437	2,179,605.00
BROJ EMITOVANIH UDJELA	6,420.11	2,062.92
NETO IMOVINA PO UDJELU	1,207.99	1,056.56

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosila je 7.858.672 KM, od čega se najveći dio odnosio na potraživanja po datim zajmovima. Na dan 31.12.2025. godine Fond je imao 137 plasiranih zajmova. Od ukupne nominalne vrijednosti zajmova, oko 60% su kratkoročni, a 40% su dugoročni zajmovi.

Bilans uspjeha OS AIF „MS Loans“ u periodu 01.01-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
- Poslovni prihodi	900,250.00	116,042.00
- Amortizacija premije / diskonta /po osnovu hartije od vrijednosti po amortizovanoj vrijednosti	125,820.00	16,403.00
-Prihodi od kamata	774,430.00	99,639.00
Realizovani dobiti	0.00	0.00
Poslovni rashodi	205,335.00	19,021.00
Naknada društvu za upravljanje	196,172.00	17,389.00
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	691,202.00	97,021.00
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		0
Ukupna dobit prije oporezivanja	565,109.00	84,605.00
Ukupna dobit poslije oporezivanja	565,109.00	84,605.00

U 2025. godini ostvareni su prihodi u visini od 900.250 KM, od čega se na prihode od kamata odnosilo 774.430 KM. Rashodi su iznosili 205.335 KM, od čega se na naknadu Društvu odnosilo 196.172 KM. Ukupna dobit Fonda poslije oporezivanja iznosila je 565.109 KM.

Otvoreni specijalizovani alternativni investicioni fond „MS PUBLIC“**Struktura ulaganja Fonda po vrstama imovine na dan 31.12.2025.godine**

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	0.00	0.0000
2	Obveznice	330,617.17	30.0215
3	Ostale hartije od vrijednosti	334,887.62	30.41
4	Depoziti i plasmani	0.00	0.0000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	433,729.21	39.3845
6	Ostala imovina	2,034.45	0.1847
7	Ukupna imovina (1-6)	1,101,268.45	100.0000
8	Ukupne obaveze	361.88	0.0329
9	Neto imovina (7-8)	1,100,906.57	99.9671
10	Broj udjela	1,100	
11	Neto vrijednost imovine po udjelu (9/10)	1,000.8242	

Na dan 31.12.2025. godine ukupna imovina iznosila je 1.101.268 KM, a najvećm dijelom se sastojala od gotovine u iznosu od 433.729 KM, potraživanja po datim zajmovima u iznosu od 334.888 KM i ulaganja u obveznice u iznosu od 330.617 KM.

Kretanje neto vrijednosti imovine

Datum	Vrijednost udjela	NAV	Broj udjela
31.10.2025	1,000.0000	1,100,000.00	1,100
30.11.2025	996.9663	1,096,662.91	1,100
31.12.2025	1,000.8242	1,100,906.57	1,100
Promjena u 2025. godini	0.08%	0.08%	0.00%

Komentar aktivnosti u 2025. godini

Aktivnosti u 2025. godini su se odvijale u skladu sa Pravilima poslovanja fonda, kojima je predviđeno da se imovina Fonda pretežno ulaže u dug subjekata od javnog interesa. U toku 2025. godine kupljene su obveznice jednog mikrokreditnog društva iz Republike Srpske i odobrena su tri zajma domaćim pravnim licima.

Bilans stanja OS AIF "MS PUBLIC" na dan 31.12.2025. godine

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	433,729.00	
Ulaganja fonda	665,505.00	
Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	334,888.00	
Razgraničenja	2,034.00	
UKUPNO SREDSTVA	1,101,268.00	
OBAVEZE		
Obaveze po osnovu poslovanja	0.00	
- Obaveze prema društvu za upravljanje	0.00	
Ostale obaveze	193.55	
UKUPNO OBAVEZE	361.55	
NETO IMOVINA		
- Osnovni kapital	1,100,000.00	
- Udjeli	1,100,000.00	
Revalorizacione rezerve	-43.00	
Dobit	949.00	
- Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	0.00	
- Dobit tekuće godine	949.00	
UKUPNO NETO IMOVINA	1,100,906.00	
BROJ EMITOVANIH UDJELA	1,100.00	
NETO IMOVINA PO UDJELU	1,000.82	

Bilans uspjeha OS AIF "MS PUBLIC" u periodu 01.01-31.12.2025. godine

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
- Poslovni prihodi	2,002.00	
- Amortizacija premije / diskonta /po osnovu hartije od vrijednosti po amortizovanoj vrijednosti	0.00	
- Prihodi od kamata	1,989.00	
Realizovani dobiti	0.00	
Poslovni rashodi	373.00	
Naknada društvu za upravljanje	0.00	
REALIZOVANA DOBIT(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovana dobit	-1,629.00	
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Ukupna dobit prije oporezivanja	949.00	
Ukupna dobit poslije oporezivanja	949.00	

U 2025. godini ostvareni su prihodi od 2.002 KM, koji su se gotovo u potpunosti odnosili na prihode od kamate.

VI ZAKLJUČAK

U 2025. godini, Društvo je realizovalo redovne aktivnosti, upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti, odobravalo zajmove i sprovodilo investicione poslove u skladu sa Prospektima i Pravilima poslovanja fondova, te izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem i raspolaganjem imovinom fondova, u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima fondova. Društvo je vodilo poslovne knjige, izrađivalo finansijske izvještaje i evidencije za svaki fond, te redovno izvještavalo Komisiju za hartije od vrijednosti Republike Srpske, udjeličare i javnost, na način i u rokovima definisanim zakonskim i podzakonskim aktima.

Od aktivnosti Društva u 2025. godini, potrebno je izdvojiti osnivanje Otvorenog specijalizovanog alternativnog investicionog fonda za ulaganje u dužničke instrumente subjekata od javnog interesa sa privatnom ponudom „MS PUBLIC“, koji je osnovan je 09.10.2025. godine upisom u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske. Takođe, u 2025. godini usvojene su odluke o izmjenama i dopunama Prospekta i Statuta Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom "VB FOND" i Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“. Predmetnim odlukama, između ostalog, promijenjeni su investicioni ciljevi i politike ulaganja ova dva fonda, a najznačajnija promjena odnosi se na promjenu podvrste Otvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom "VB FOND", koji je postao akcijski fond.

Društvo je na dan 31.12.2025. godine upravljalo sa devet investicionih fondova.

Izvršni direktori:

Dragan Kajkut

Daniel Bojić

