NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Otvoreni akcijski investicioni fond

„AKTIVA INVEST FOND“

30.09.2026.

DUIF Management Solutions d.o.o. Banja Luka
Ulica Kralja Petra I Karađorđevića 139, 78 000 Banja Luka
E-adresa: office@management-solutions.biz
Telefon : 387 (51) 491 - 555
Banja Luka, oktobar 2026.

I. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

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

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 16.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „AKTIVA INVEST 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 finansijkih 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 i MSFI. Imovina Fonda je vrednovana u skladu sa Pravilnikomo o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organ - Komisija 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 dospijeća 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 dospijeća 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. Realizovani dobici i gubici po osnovu prodaje ulaganja su razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne vrijednosti. Njihovo evidentiranje u poslovnim knjigama se vrši na dan transakcije u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru za investicione fondove i MSFI 9.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja
Utvrđivanje vrijednosti finasijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:
- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finansijskog 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 finansijskih sredstava vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja**,** gdje se kod sredstava klasifikovanih kroz ostali ukupni rezultat u cijenu pojedinačne transakcije uključuju transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskog 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 toga 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 odnosne 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 procijenjene 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 vredniju 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 odnosne 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 slučju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se poslednja 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 poslednjih 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 dospijeća 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 zaključenu 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 6.407.806,22 KM čine ulaganja u:

Akcije emitenata na domaćem i stranom tržištu	6.346.317 KM
Ulaganja u obveznice	61.489 KM

- **Ulaganja u akcije**

Uloženo je u akcije 22 emitenta čije akcije kotiraju na domaćem tržištu i 24 čije akcije kotiraju na stranim tržištima.

Najveće učešće u imovini fonda imaju akcije sledećih emitenata:

R.b.	Emitent	%
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	19,69
2	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15,74
3	Gas Promet a.d. Istočno Sarajevo-Pale	9,40
4	Elektro Doboj a.d. Doboj	5,09
5	Alphabet Inc.	3,58

Preko 53% vrijednosti imovine fonda odnosi se na ulaganja u akcije samo 5 emitenata, dok je oko 47% uloženo u ostale emitente.

Na dan bilansiranja ulaganja u akcije su vrednovana po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procijenjenoj 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 Pregled računovodstvenih politika - Vrednovanje portfelja ulaganja.

Akcije iz portfelja Fonda na dan 30.09.2026. vrednovane su na sledeći način

Način vrednovanja	Emitenti broj	Fer vrijednost
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama – (u godini najmanje 10 trgovanja)	30	4.974.704
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama – (u godini manje od 10 trgovanja – fer cijena poslednja tržišna)	3	769.685
Akcije vrednovane po procjenjenim cijenama (procjena manja od tržišne cijene)	6	601.929
Akcije vrednovane po procjenjenim cijenama (emitenti u stečaju - procjena nula)	8	0,00
Ukupno	50	6.346..317

Preko 90% imovine Fonda uložene u akcije je vrednovano po tržišnim vrijednostima, a manje od 10% 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 i
- 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 primjeniti 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 poslednja tri obračunska perioda vrednovane su sa „0“.

- ***Ulaganja u obveznice***

Ulaganja u obveznice vrednovana su po tržišnim vrijednostima ili diskontom novčanih priliva u skladu sa klasifikacijom i propisanom metodologijom.

Sva ulaganja Fonda klasifikovana su u slkladu sa dozvoljenom klasifikacijom i poslovnim modelom upravljanja, prema MSFI 9 poglavlje 4.1.4. paragraf (5.7.5 i 5.7.6) na Finansijska sredstva po 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). Evidentirane su na kontu 5300 – Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat u skladu sa propisanim kontnim okvirom za Investicione fondove.

Potraživanja - Napomena 2 BS

Potraživanje se odnosi na potraživanje po osnovu dividendi od i potraživanja od društva za upravljanje po osnovu refundacije bankarske provizije.

Potraživanja od dividendi

R.b.	Opis	Iznos na 30.09.2026.
1	NVD-NVDIA	93
2	Lovćen osiguranje a.d. Podgorica	60
	Ukupno	**153**

AVR – Napomena 3 BS

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

Obaveze – Napomena 4 BS

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate naknade za upravljanje i obaveze po osnovu otkupa udjela

Kapital - Napomena 5 BS
Osnovni kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 9.199.631 KM, a broj emitovanih udjela u OIF je 1.321.822 koliki je bio i broj akcija ZIF-a.
Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (16.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2026) otkupilo 553.801 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 512 udjela, što ukupno čini 553.801 otkupljenih udjela.
Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 3.646.733 KM.
Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve - Napomena 6 BS
Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente.

Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve su negativne i čine nerealizovane gubitke od -975.202 KM. Fer vrijednost ulaganja je manja od nabavne vrijednosti ulaganja što se vidi iz Izvještaja o strukturi ulaganja.

Neto imovina - Napomena 7 BS
Neto imovinu Fonda čini ukupna imovina umanjena za obaveze
Neto imovina je smanjena u odnosu na početak izvještajnog perioda za 124.051 KM.

Promjene na neto imovini su:

Osnovni kapital - udjeli	5.561.551 KM
Ostvareni gubitak tekućeg perioda	-46.621 KM
Pad fer vrijednosti ulaganja	-975.202 KM
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	2.195.876 KM
Ukupno kapital	**6.735.604 KM**

Prihodi – Napomena 8 BU
U obračunskom periodu ostvaren je prihod po osnovu dividendi i prihodi od kamata.

Ostvareni prihodi od dividende:

Gas promet a.d. Istočno Sarajevo - Pale	23.122
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	74.989
Novo Nordisk AS	2.146
ASML Holding N.V.	771
AXA SA	5.853
BNP Paribas S.A.	1.702
Intesa Sanpaolo S.p.A.	2.832
Lovćen osiguranje a.d. Podgorica	60
TotalEnergies SE	2.244
Unilever Plc	2.439
Accenture plc	742
Alphabet Inc	307
Global Ship Lease, Inc.	2.573
Johnson&Johnson	1.165
Merck & Co., Inc.	606
Meta Platforms Inc.	193

Microsoft	480
NVIDIA	186
Oracle Corporation	168
Ukupno	**124.042**

Rashodi - Napomena 9 BU

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

V. DODATNE INFORMACIJE

Pokazatelj troškova za obračunski period

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz Člana 95. sem troškova iz stava 1.,tačke b,ie = **173.548** = **2,6181%**
Prosječna neto vrijednost **6.628.879**

Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

1. Vrijednost transakcije

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet Broker	212.296	39,52
Bull and Bear	2.537	0,47
Raiffeisen Broker	322.315	60,00
Ukupno	**298.254**	**100,00**

2. Obračunata provizija

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet Broker	212.296	215	0,10
Bull and Bear	2.537	20	0,77
Raiffeisen Broker	322.315	654	0,20
Ukupno	**212.296**	**888**	**0,42**

Najviša i najniža cijena

Udio/akcija fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	2024	2023	2022
Najniža vrijednost imovine fonda	6.370.277,14	6.608.760,49	6.751.542,68	6.569.059,48	6.269.654,29
Najviša vrijednost imovine fonda	6.828.725,08	7.120.050,30	7.500.005,47	7.142.221,62	7.276.914,06
Najniža cijena po akciji/udjelu	8,2826	8,5855	8,7466	8,5036	8,0959
Najviša cijena po akciji/udjelu	8,8816	9,2419	9,7196	9,2392	8,5142
Najniža tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Najviša tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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 66% portfelja čine hartije od vrijednosti emitenata iz Republike Srpske, Federacije BiH i Republike Crne Gore gdje su tržišta nelikvidna što zbog nemogućnosti prodaja dovodi do pada cijena hartija, a i veliki broj emitenata hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda je u stečajnom ili predstečajnom postupku što ima velikog uticaja na smanjenje imovine Fonda

Promjene kamatnih stopa i kursnih razlika nemaju veliki uticaj na promjenu imovine fonda s obzirom da su vrlo mala ulaganja u dužničke hartije 2% i to u obveznice emitovane od strane Republike Srpske ratna šteta gdje je definisana fiksna kamatna stopa.

Strana ulaganja su 32% vrijednosti imovine Fonda .

Kreditni rizik - imovina Fonda je vrlo malo izložena ovom riziku s obzirom da je učešće ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti 2% i odnose se na dužničke hartije emitovane od strane države.

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 veliki 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 u obračunskom periodu kumulativno iznose oko 50%. Samo četiri hartije imaju učešće preko 5% imovine fonda.
Na osnovu postavljenog kriterijuma rizik izloženosti pojedinačnoj hartiji je **visok rizik.**

Prilikom ocjene rizika sektorske kontracije za polaznu osnovu uzet je postotak učešća vrijednosti ulaganja u određeni sektor u ukupnoj imovini fonda. Sektor sa najvećim učešćem ulaganja je sektor telekomunikacije (Telekom Srpske a.d. Banja Luka, BH Telekom d.d. Sarajevo i Crnogorski Telekom a.d. Podgorica) procentualno iznose 21%.
Na osnovu postavljenog kriterijuma, te kvalitativno-kvantitativne metode utvrđen je **srednji rizik**.

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 62%.

Ocjene **rizika koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta** je **visok rizik**. Imovina se sastoji od akcija sa učešćem 94%, obveznice 0,9% i gotovine 5% .

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, koje je tržište u razvoju, 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.

Računovodstvo

Izvršni direktor