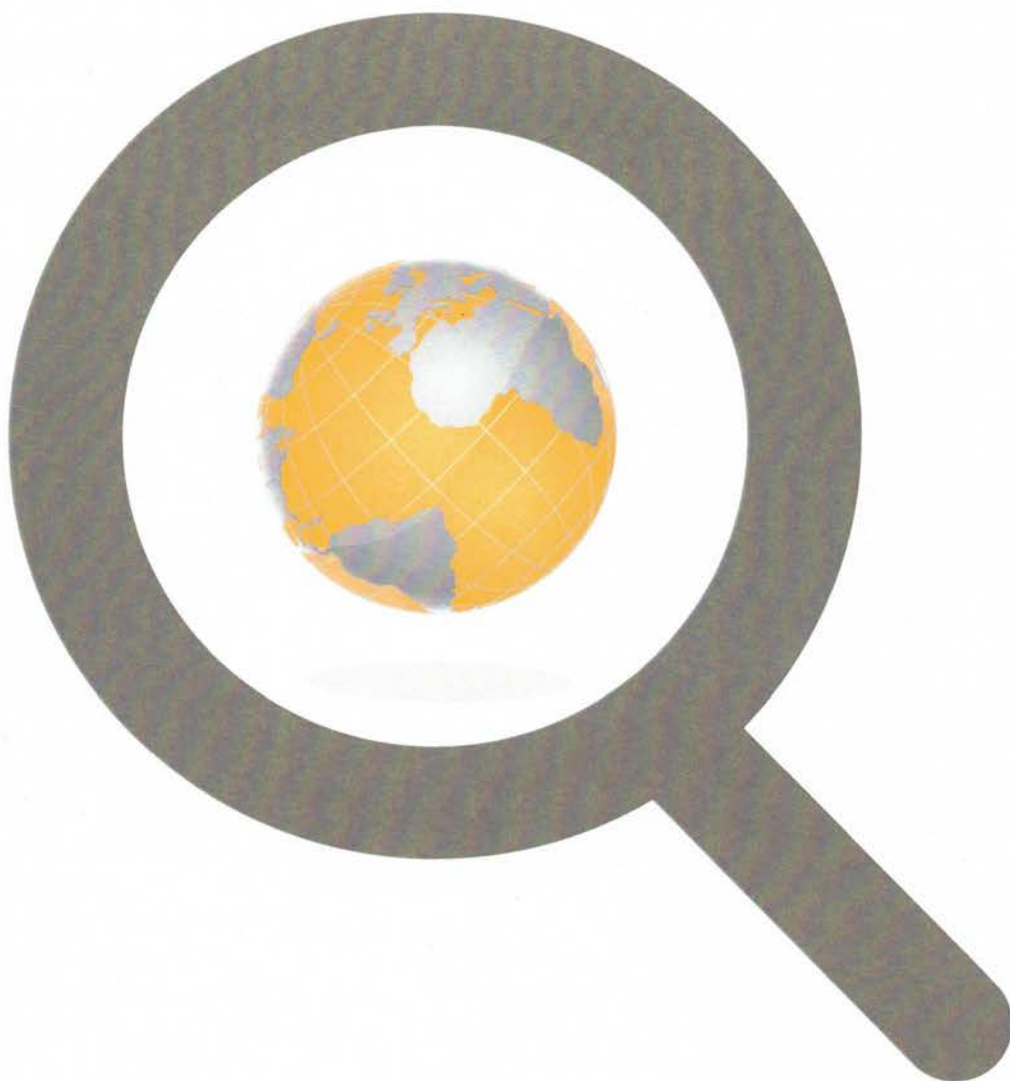




FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
za godinu koja je završila 31. decembra 2025.
zajedno sa izvještajem nezavisnog revizora

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo

SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora	1
Odgovornost za finansijske izvještaje	7
Izveštaj o finansijskom položaju – Bilans stanja	8
Izveštaj o ukupnom rezultatu – Bilans uspjeha	9
Izveštaj o novčanim tokovima	10
Izveštaj o promjenama neto imovine – Kapitala	11
Bilješke uz finansijske izvještaje	12
Prilog 1: Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda	38
Prilog 2: Usklada finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda.....	48
Prilog 3. Dodatni izvještaji (obrasci) prema članu 9 Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda.....	49
Prilog 4. Izveštaj Uprave o poslovanju ZIF-a BONUS d.d.Sarajevo	62

Upravi i vlasnicima ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Mišljenje

Prema našem mišljenju, finansijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj zatvorenog investicijskog fonda „BONUS“ d.d. Sarajevo („Fond“) na dan 31. decembra 2025. i finansijsku uspješnost i novčane tokove Fonda za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni na teritoriji FBiH.

Šta smo revidirali

Finansijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti – bilans uspjeha za godinu završenu 31. decembra 2025.;
- izvještaj o finansijskom položaju – bilans stanja na dan 31. decembra 2025;
- izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu;
- izvještaj o promjenama neto imovine za tada završenu godinu; i
- bilješke uz finansijske izvještaje, uključujući značajne računovodstvene politike i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju u djelu o Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

Naglašavanje činjenica

Bez uticaja na naše mišljenje, skrećemo pažnju na:

- Bilješke broj 5. i 20. uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond na dan 31.12.2025. godine kao i u toku 2025. godine imao prekoračenje ograničenja ulaganja iz Zakona o investicijskim fondovima i Pravilnika o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom.
- Bilješku broj 9. uz finansijske izvještaje u vezi neusvajanja godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu od strane Skupštine Fonda.

Nezavisnost

Nezavisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks). Ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerezvizijske usluge koje su zabranjene Zakonom o računovodstvu i reviziji FBiH, te nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerezvizijske usluge Fondu u razdoblju od 1. januara 2025. do 31. decembra 2025. godine.

Finansijske izvještaje Fonda za 2024. godinu revidiralo je drugo revizorsko Društvo koje je izdalo nemodifikovano mišljenje na finansijske izvještaje.

Naš pristup reviziji

Pregled

Značajnost	Značajnost za finansijske izvještaje Fonda kao cjelina: 216 hiljada KM, što predstavlja 0,8% neto vrijednosti imovine.
Ključna revizijska pitanja	Fer vrijednost finansijske imovine

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u finansijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Kao i u svim našim revizijama, također smo obavili postupke vezane uz zaobilaženje internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik materijalne pogreške kao posljedicu prijevare.

Prilagodili smo obim revizije kako bismo obavili dovoljni nivo posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o finansijskim izvještajima kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Fonda, računovodstvene procese i kontrole te industriju u kojoj Fond posluje.

Značajnost

Na obim naše revizije uticala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnim ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih finansijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za finansijske izvještaje kao cjelina, kako je prikazano u tabeli niže. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju obima revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obima naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju uticaja pogrešnog prikazivanja, ako postoji, pojedinačno i u zbiru na finansijske izvještaje kao cjelinu.

Značajnost za finansijske izvještaje kao cjelina	216 hiljada KM
Kako smo je utvrdili	0,8 % neto vrijednosti imovine
Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo	Za mjerilo smo odabrali neto vrijednost imovine jer smatramo da je to prikladno mjerilo na temelju kojeg se mjeri uspješnost poslovanja Fonda, u smislu tržišnog udjela, izračuna naknade za upravljanje Fondom, fokusa regulatora i interesa dioničara.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj procjeni, bila od najveće važnosti za našu reviziju finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
<i>Fer vrijednost finansijske imovine</i>	
Vidjeti bilješku 5 uz finansijske izvještaje pod nazivom <i>Finansijska imovina</i> , bilješku 2 pod nazivom <i>Značajne računovodstvene politike</i> te bilješku 17 pod nazivom <i>Upravljanje finansijskim rizicima</i> za daljnje informacije.	Dobili smo detaljan pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti vezano uz fer vrednovanje finansijske imovine i usporedili smo ga s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.
Na dan 31. decembra 2025. godine, Fond ima iskazanu finansijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke, vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 26 miliona KM koja se mjeri po fer vrijednosti.	14% ulaganja Fonda odnosi se na ulaganja koja kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o finansijskom položaju Fonda na dan 31.12.2025. god. s javno objavljenim tržišnim cijenama.
Usmjerili smo pažnju na vrednovanje finansijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode procjene Uprave prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.	86% ulaganja Fonda odnosi se na ulaganja koja nemaju aktivno tržište, pregledali smo procjene fer vrijednosti pripremljene od strane Fonda na bazi uzorka.
	Pregledali smo korištenu metodu procjene i ključne pretpostavke korištene u procjenama uključujući tržišne podatke i ostale pretpostavke koji su bili podloga izračuna vrijednosti.
	Provjerili smo tačnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku tačnost izračuna fer vrijednosti.

Izveštavanje o ostalim informacijama uključujući Izveštaj Uprave

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj o poslovanju Fonda (Izveštaj Uprave), ali ne uključuju finansijske izvještaje i naš izvještaj revizora o njima.

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvata ostale informacije.

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije gore navedene, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno protivrječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izveštaja Uprave, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji FBiH i Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda. Ti postupci obuhvaćaju provjeru da li je Izveštaj Uprave sastavljen u skladu s članom 42. Zakona o računovodstvu i reviziji i članom 6. Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja.

Na temelju posla koji smo obavili tokom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izveštaju Uprave za finansijsku godinu za koju su sastavljeni finansijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s finansijskim izvještajima;
- Izveštaj Uprave sastavljen je u skladu, u svim značajnim odrednicama, s članom 6 Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izveštaju Uprave dobivenom prije datuma ovog izvještaja revizora. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za finansijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje Fondom je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz finansijskih izvještaja Fonda u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja koji su usvojeni na teritoriji BiH i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti vezanih uz vremensku neograničenost poslovanja ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izveštavanja Fonda.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvještaju neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoki nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih finansijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, planirani djelokrug i vremenski raspored revizije i važne revizijske nalaze, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tokom naše revizije.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvještaju neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba saopštiti u našem izvještaju neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice saopštavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 17. jula 2025. godine što predstavlja ukupno razdoblje angažmana od 10 godina uz prekid angažmana za prethodnu godinu.

Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda (Službene novine FBiH broj 66/22) („Pravilnik o strukturi i sadržaju izvještaja“), Uprava Društva za upravljanje Fondom je izradila:

- obrasce (osnovni finansijski izvještaji) koji su prikazani na stranicama 39 do 47, pod naslovima Izvještaj o finansijskom položaju (Bilans stanja), Izvještaj o ukupnom rezultatu (Bilans uspjeha), Izvještaj o promjeni neto imovine (kapitala) te Izvještaj o tokovima gotovine za godinu koja je završila 31. decembra 2025. godine i
- dodatne izvještaje po članu 9. Pravilnika prikazani na stranicama 50 do 61 i
- godišnji izvještaj o poslovanju po članu 4. Pravilnika prikazan na stranicama od 62 do 85.

Za pripremu obrazaca (osnovnih finansijskih izvještaja), dodatnih izvještaja i godišnjeg izvještaja o poslovanju odgovorna je Uprava Društva za upravljanje Fondom, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih finansijskih izvještaja (prikazanih na stranicama od 8 do 11), ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Finansijske informacije u obrascima su izvedeni iz finansijskih izvještaja Fonda koji su pripremljeni u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni na teritoriji FBiH prikazanim na stranici 40 do 48, te su prilagođeni u skladu sa Pravilnikom.

Po zahtjevu Pravilnika o strukturi i sadržaju (član 6. stav 4.) u vezi transakcija sa povezanim licima Fonda, uvjereni smo da su nam pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg zaključka.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg zaključka.

Zaključak

U skladu sa članom 6. stav 4 Pravilnika o strukturi i sadržaju, prema našem mišljenju, priloženi Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji a od materijalnog značaja za finansijske izvještaje Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „BONUS“ d.d. Sarajevo za period 01.01. – 31.12.2025. godine.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Anisa Kos.

ZUKO d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića 185
Sarajevo, 20. februar 2026. godine

ovlašteni revizor
Anisa Kos

Anisa Kos



direktor
Ferid Ekinović

Ferid Ekinović

Izvještaj o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda su dužna osigurati da finansijski izvještaji ZIF-a „BONUS“ d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu Fond) za svaku finansijsku godinu budu sačinjeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koji su u značajnoj mjeri usklađeni sa Međunarodnim računovodstvenim standardima/ Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MRS/MSFI) a koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinit i objektivni prikaz finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Pri sačinjavanju takvih finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

- da su odabrane i zatim dosljedno primijenjene odgovarajuće računovodstvene politike;
- da su prosudbe i procjene razumne i sukladne zakonskoj regulativi primjenjivoj za zatvorene investicijske fondove;
- da su primijenjeni važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje prikazano i pojašnjeno u finansijskim izvještajima; te
- da su finansijski izvještaji sačinjeni po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Uprava također mora osigurati vođenje prikladnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba, s prihvatljivom tačnošću odražavati finansijski položaj Fonda. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Alija Bulić, direktor Fonda

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo
ul. Danijela Ozme broj 1

Sarajevo

Bosna i Hercegovina

DUF SAFE INVESTMENT d.o.o. Sarajevo
ul. Danijela Ozme broj 1

Sarajevo

Bosna i Hercegovina



20. februar 2026. godine

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2025. godine

	Bilješka	31.12.2025.	31.12.2024.
AKTIVA			
Gotovina	6.	482.104	266.218
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	5.	26.153.262	26.866.593
Finansijska imovina po amortiziranom trošku		0	0
Ulaganja u nekretnine		0	0
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	7.	360.275	308.086
Potraživanja po osnovu dividende		66.099	13.910
Ostala imovina i potraživanja		294.176	294.176
UKUPNA IMOVINA		26.995.641	27.440.897
OBAVEZE			
Finansijske obaveze po amortizovanom trošku		0	0
Ostale obaveze i razgraničenja		68.881	70.197
Obaveze prema društvu za upravljanje		55.764	54.748
Obaveze prema banci depozitaru		1.800	1.800
Razgraničenja		0	0
Ostale obaveze		11.317	13.649
Rezervisanja		0	0
UKUPNE OBAVEZE	8.	68.881	70.197
NETO IMOVINA			
Dionički kapital		81.230.387	81.230.387
Emisiona premija		1.628.645	1.628.645
Zakonske rezerve		251.839	251.839
Rezultat tekućeg perioda		(443.940)	4.371.093
Neraspoređena dobit		20.915.100	16.544.007
Neraspoređeni gubitak		(76.655.271)	(76.655.271)
UKUPNA NETO IMOVINA	9.	26.926.760	27.370.700
Broj emitovanih dionica		3.315.526	3.315.526
Neto imovina po dionici		8,12	8,26
Vanbilansna aktiva		56.828.810	50.985.953
Vanbilansnapasiva		56.828.810	50.985.953

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 19.02. 2026. godine

Direktor Društva



Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih finansijskih izvještaja

Direktor Fonda



**BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2025. do 31.12.2025. godine
zajedno sa uporednim podacima za period 01.01.2024. do 31.12.2024. godine**

	Bilješka	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi		528.181	4.869.201
Prihodi od kamata		0	0
Prihodi od dividendi	10.	422.418	234.367
Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja	11.	105.763	0
Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja	12.	0	4.634.726
Ostali prihodi i dobiti		0	108
Rashodi		972.121	498.108
<i>Poslovni rashodi</i>	13.	814.080	459.158
Naknada društvu za upravljanje		663.561	317.838
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		0	0
Ulazne i izlazne naknade		0	0
Naknada banci depozitaru		21.600	21.600
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		86.746	85.230
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		42.173	34.490
<i>Finansijski rashodi</i>		0	0
<i>Ostali rashodi i gubici</i>	14.	27.549	38.950
<i>Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja</i>	11.	0	0
<i>Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti</i>	12.	130.492	0
Dobitak (gubitak) prije oporezivanja		(443.940)	4.371.093
<i>Porez na dobit</i>		0	0
Dobit (gubitak)		(443.940)	4.371.093
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda		(443.940)	4.371.093
Osnovna zarada po dionici		(0,13)	1,32
Razrijeđena zarada po dionici			

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 19.02. 2026. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda



Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2025. DO 31.12.2025.
godine

	31.12.2025.	31.12.2024.
Gotovinski tokovi od poslovnih aktivnosti		
Prilivi od kamata	0	0
Prilivi od dividendi	370.228	220.458
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0
Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	688.601	295.639
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku	0	0
Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku	0	0
Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine	0	0
Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	(662.545)	(288.932)
Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja		
Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(36.575)	(32.821)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(21.600)	(21.600)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi	(11.400)	(11.400)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(86.904)	(84.718)
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		
Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	(23.919)	(22.770)
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima	215.886	53.856
Gotovinski tokovi od finansijskih aktivnosti		
Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	0	0
Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	0	0
Sticanje vlastitih dionica	0	0
Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi	0	0
Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima	0	0
NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE	215.886	53.856
Gotovina na početku perioda	266.218	212.362
Efekti promjena deviznih kurseva gotovine	0	0
Gotovina na kraju obračunskog perioda	482.104	266.218

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 19.02. 2026. godine

Direktor Društva

Direktor
Fonda

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo

Finansijski izvještaji za godinu koja je završila 31. decembra 2025. godine (nastavak)

u KM

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA
za period od 01.01. do 31. 12. 2025. godine zajedno sa uporednim podacima 2024. godine

	Registrirane dionice	Emisiona premija	Zakonske rezerve	Akumulirani dobitak (gubitak)	Rezultat tekućeg perioda	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2024.	81.230.387	1.628.645	251.839	(60.111.264)	4.371.093	27.370.700
Raspored rezultata						
Rezultat tekuće godine	0	0	0	4.371.093	(4.371.093)	0
	0	0	0	0	(443.940)	(443.940)
Stanje na dan 31.12.2025.	81.230.387	1.628.645	251.839	(55.740.171)	(443.940)	26.926.760

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 19.02. 2026. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda



Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih finansijskih izvještaja.

BILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

1. Općenito o Fondu

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo (dalje: Fond), Ulica Danijela Ozme 1, Sarajevo – Centar je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kojim upravlja Društvo za upravljanje fondovima SAFE INVESTMENT d.o.o. Sarajevo (dalje: Društvo), ulica Danijela Ozme 1, Sarajevo-Centar. Banka Depozitar Fonda je ASA Banka d.d. Sarajevo.

Poslovanje Fonda regulisano je Zakonom o privrednim društvima FBiH, Zakonom o investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom i statutom Fonda. Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora.

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „BONUS“ d.d. Sarajevo je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond BONUS d.d. Sarajevo tokom 2001. godine. U periodu poslovanja 2001-2012. godina Fond je izvršio transformaciju iz oblika „PIF“ u „IF“ u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond. Navedena transformacija je upisana u Općinski sud u Sarajevu dana 02. juna 2006. godine pod brojem 065-0-Reg-06-000893. Investicijski fond „BONUS“ d.d. Sarajevo izmijenio je naziv u Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom „BONUS“ d.d. Sarajevo dana 13.11.2009. godine upisom u registar Općinskog suda u Sarajevu na osnovu Rješenja broj: 065-0-Reg-09-002485. Navedena promjena registrovana je i kod Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH. Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi KM 81.230.387 podijeljen na 3.315.526 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,50 po dionici.

Tijela Fonda:

Nadzorni odbor

Halid Kadrić	Predsjednik (ponovni izbor od 15.02.2025.godine)
Albin Murguz	Član (ponovni izbor od 15.02.2025.godine)
Maja Turkić Dervišević	Član (ponovni izbor od 15.02.2025.godine)

Odbor za reviziju:

Amela Halilović	Predsjednik (ponovni izbor od 15.02.2025. godine)
Damir Bajramović	Član od 15.02.2025. godine
Velibor Popović	Član od 15.02.2025. godine
Denis Bajrović	Član do 15.02.2025. godine
Omer Kozlić	Član do 15.02.2025. godine

Uprava Fonda

Alija Bulić	Direktor
-------------	----------

Izjava o usklađenosti i temelj za sastavljanje finansijskih izvještaja

a) Izjava o usklađenosti

Finansijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja („MSFI“), Zakonom o investicijskim fondovima te Pravilnikom o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda (SN FBiH, br. 66/22). Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju te se podudaraju s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenih na teritoriji FBiH. Društvo je u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti i imovine investicijskog fonda propisalo u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obaveza Fonda te se poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI- 9.

b) Osnova za mjerenje

Ovi finansijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za finansijsku imovinu i finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Ostala finansijska imovina i obaveze iskazani su po amortiziranom trošku ili istorijskom trošku, umanjenom za eventualno smanjenje vrijednosti, gdje je primjereno.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema finansijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od uprave Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utiču na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obaveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na istorijskom iskustvu i različitim drugim faktorima za koje se smatra da su razumni u datim uslovima i uz raspoložive informacije na datum izrade finansijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obaveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utiče i na njih.

Procjene Uprave Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-a koji imaju značajan utjecaj na finansijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u bilješci 4.

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Fond, mjerna valuta Fonda je konvertibilna marka. Sukladno tomu, finansijski izvještaji Fonda sastavljeni su u KM.

d) Uticaj agresije na Ukrajinu na poslovanje Društva i fondova

Uticaj agresije Rusije na Ukrajinu na poslovanje Društva ogleda se prvenstveno u potencijalnom smanjenju imovine Fonda, kao posljedica revalorizacije imovine po novim tržišnim cijenama na domaćem i svjetskim tržištima. Fond nije izložen tržištima kapitala Rusije, Ukrajine niti trećim tržištima na koje se odnose mjere ograničavanja. Do datuma ovog izvještaja nije bilo umanjenja imovine Fonda, kao niti promjene u procjeni kreditnog rizika, a kao posljedica agresije na Ukrajinu. Prema trenutnoj procjeni Društva, Fond ima dovoljne rezerve likvidnosti te Društvo ne očekuje probleme s likvidnosti u nastavku sadašnjih okolnosti do kraja 2026. godine.

2. Značajne računovodstvene politike

- **Prihodi i rashodi od kamata**

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u dobiti ili gubitku kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum sticanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tokom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. Prihodi od kamata uključuju kuponski prihod od kamata, te amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ako je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospeljeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

- **Prihod od dividendi**

Prihod od dividendi od vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se u prihode na datum utvrđivanja prava na dividendu temeljem odluke o isplati dividende nadležnog tijela izdatelja (npr. glavne skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara, umanjeno za porez po odbitku.

- **Strane valute**

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom kursu Centralne banke BiH na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obaveze izražene u stranim valutama preračunati su u KM po službenom srednjem kursu Centralne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja. Razlike kursa stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obaveza priznaju se u dobiti ili gubitku.

Razlike kursa stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta finansijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci Neto kursne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike kursa stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obavezama prikazane su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

- **Troškovi poslovanja**

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade za skrbništvo i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokerskih usluga, transakcijske troškove, trošak revizije i naknade SASE koji se priznaju u izvještaju.

- **Finansijski instrumenti klasifikacija**

Vrste poslovnih modela za upravljanje finansijskom imovinom:

- poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova ("Držanje radi naplate") po kojem se finansijskom imovinom upravlja radi ostvarenja novčanih tokova prikupljanjem ugovornih plaćanja tijekom vijeka trajanja instrumenta, a ne radi prodaje kako bi se realizirao profit. Cilj poslovnog modela subjekta može biti držanje finansijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova, čak i ako je finansijska imovina prodana ili se očekuje da će biti prodana u budućim razdobljima, ali uz uvjet da su rijetke (čak i ako imaju znatnu vrijednosti) ili beznačajne po svojoj vrijednosti, pojedinačno ili skupno (čak i ako su učestale).

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

- poslovni model čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom finansijske imovine ("Držanje radi naplate i prodaje") čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom finansijske imovine radi svakodnevnih potreba upravljanja likvidnošću, ostvarivanja prinosa ili usklađivanja ročnosti finansijske imovine i obaveza.
- ostali poslovni model ("Držanje radi trgovanja") uključuje imovinu koja se ne drži u okviru poslovnog modela "Držanje radi naplate" niti "Držanje radi naplate i prodaje". U njemu se finansijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a finansijskom imovinom se upravlja u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine.

Fond klasificira svoju finansijsku imovinu i finansijske obaveze pri inicijalnom priznavanju.

a) Finansijska imovina i finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Ova kategorija uključuje: finansijske instrumente namijenjene trgovanju i instrumente koje je uprava početno odredila kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Fond određuje finansijsku imovinu i obaveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka kada se:

- imovinom i obavezama upravlja, vrednuje ili interno izvještava na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala

b) Finansijska imovina po amortiziranom trošku

Fond mjeri finansijsku imovinu prema amortiziranom trošku, ako su oba sljedeća uvjeta zadovoljena:

- finansijska imovina se drži unutar poslovnog modela s ciljem držanja finansijske imovine radi naplate ugovornih novčanih tokova,
- ugovorni uvjeti finansijske imovine proizlaze na određene datume za novčane tokove koji su isključivo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Finansijska imovina po amortiziranom trošku naknadno se mjeri metodom efektivne kamatne stope i podložna je umanjenju vrijednosti. Dobici i gubici priznaju se u računu dobiti i gubitka kada se imovina prestane priznavati, promijeni se ili se umanjuje.

Priznavanje

Kupnja i prodaja finansijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji finansijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obaveze za namirenje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda finansijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje finansijskog instrumenta.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**Mjerenje**

Sva kupljena i prodana finansijska imovina priznaje se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Fond obavezao kupiti ili prodati finansijsku imovinu. Finansijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u na ostalim troškovima. Finansijska imovina se prestaje priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Fond prenio sve bitne rizike i koristi vlasništva. Krediti i potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno su mjereni po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti finansijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u bilansu uspjeha u nerealiziranim dobitcima ili gubicima. Kamate na vrijednosnice koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju se u bilansu uspjeha kao prihodi od kamata. Dividende na vlasničke vrijednosnice iskazuju se u prihodima od dividendi.

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

Na svaki datum izvještavanja pregledava se finansijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjeње vrijednosti. Ako postoje takve indikacije, gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom finansijske imovine. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Neto dobiti i gubici od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Neto dobiti i gubici od finansijske imovine i obaveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje finansijske imovine i obaveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući kursne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i nabavne cijene finansijskih instrumenata koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na početku godine, za finansijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tokom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na kraju godine za finansijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

Prestanak priznavanja finansijske imovine

Fond prestaje priznavati finansijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te finansijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa finansijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9: Finansijski instrumenti.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ovisna društva

Fond je pod upravljanjem Društva koji nema ostale fondove kojim upravlja, te na takav način Fond nema ovisna društva u sklopu svojih ulaganja. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilansu po fer vrijednosti. Ovakav tretman dopušten je prema MSFI 10, „Konsolidacija“, koji omogućuje fondovima da ne izrađuju konsolidirane finansijske izvještaje već da se ulaganja koja se drže u njihovim portfeljima priznaju i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i iskazuju u skladu s MSFI-jem 9 pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u bilansu uspjeha u razdoblju promjene.

Pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt, uključujući subjekte poput partnerstva, nad kojim Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima značajan utjecaj, ali koje nije niti ovisno društvo, niti zajednički pothvat. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilansu po fer vrijednosti, iako Fond može imati značajan utjecaj nad tim subjektima. Ovakav tretman dopušten je prema MRS-u 28, „Ulaganje u pridružena društva“, koji omogućuje da se ulaganja koja se drže u portfeljima investicijskih fondova priznaju i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i iskazuju u skladu s MSFI-jem 9 i MSFI 13, pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u bilansu uspjeha u razdoblju promjene.

• Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijecem unutar tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obaveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga. Novac i novčani ekvivalenti mjere se po amortizirajućem trošku.

3. Računovodstveni standardi

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obavezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. januara 2025. godine ili kasnije, ali nisu imali značajnog uticaja na Fond:

- Revidirani Konceptualni okvir za finansijsko izvještavanje (objavljen 22.01.2025. godine, stupa na snagu i primjenjuje se danom donošenja).
- Međunarodni standard finansijskog izvještavanja MSFI 18 – Presentacija i objavljivanje u finansijskim izvještajima (objavljen u aprilu 2024. godine, Novi MSFI 18 zamijeniti će postojeći MRS 1 – Presentacija finansijskih izvještaja, počevši od 1.1.2027., uz potrebu reklasifikacije usporednih podataka za 2026. godinu).
- Međunarodni standard finansijskog izvještavanja MSFI 19 - Zavisna društva bez javne odgovornosti (objavljen u maju 2024. godine, stupa na snagu 1. 1. 2027., s mogućnošću ranije primjene).
- Međunarodnog standarda finansijskog izvještavanja 17 – Ugovori o osiguranju (objavljen u maju 2022. godine, stupa na snagu 1. 1. 2027., s mogućnošću ranije primjene).

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju finansijskim rizicima (Bilješka 17). Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obaveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Definisanje pretpostavki i procjena vezanih za neizvjesnosti iz kojih proizlazi značajan rizik da mogu potencijalno utjecati na neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godinu uključeno je u bilješku 17.

Dio finansijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za finansijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih finansijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ izvedenica ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene.

Utvrđivanje fer vrijednosti finansijske imovine i obaveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje modela procjena. Za finansijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utiču na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o finansijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću.

5. Finansijska imovina

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31.12.2025. godine i 31.12.2024. godine prikazani su u sljedećim tablicama:

	31.12.2025.	31.12.2024.
Vlasnički vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće dionice (bez investicijskih fondova)	25.357.269	25.661.742
Domaće dionice investicijskih fondova	459.290	459.095
Udjeli u otvorene Fondove	336.703	745.756
Ukupno	26.153.262	26.866.593
Vlasnički vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	0	0
Ukupno vrijednosni papiri	26.153.262	26.866.593

Top 10 pozicija na dan 31.12.2025. - ulaganja	% na NAV	KM
IGKCRK3	31,1341	8.400.855
BNTMRK4	12,0277	3.245.400
TCMKR	8,3750	2.259.810
HRCAR	8,0518	2.172.595
JPESR	6,7324	1.816.584
SOSOR	6,3268	1.707.152
BHTSR	4,4162	1.117.816
EGNSR	4,1427	1.117.816
STFJRA	3,5338	953.514
SUMPR	2,8003	755.592
Ukupno	87,5408	23.547.133

Tokom 2025. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i obračunu neto vrijednosti i imovine investicijskog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 22.599.281.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 27.191.090.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima Zakona o IF-ovima kao i Pravilnikom o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom (dalje Pravilnik o ulaganju) za 2025. godinu iznosi KM 4.591.809.

Prekoračenja sukladno Zakonu o IF-ovima na dan 31.12.2025. godine po fer vrijednosti u iznosu KM 4.353.434, odnosi se na prekoračenje ulaganja u emitenta Igman d.d. Konjic koje nije usklađeno sa ograničenjima ulaganja propisanim članom 76. navedenog Zakona.

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo*Bilješke uz finansijske izvještaje za godinu koja je završila 31. decembar 2025. godine*

Na osnovu Pravilnika o ulaganjima, Društvo je imalo obavezu izvršiti prodaju dijela ili ukupnih ulaganja Fonda koja nisu usaglašena sa Zakonom i odredbama ovog Pravilnika u utvrđenim rokovima definisanim članom 7. pod b). Društvo nije u potpunosti uspjelo uskladiti imovinu Fonda i neusklađeno ulaganje nije ulazilo u osnovicu za obračun upravljačke provizije za 2025.godinu. Društvo je tokom 2025. godine poduzimalo aktivnosti za prodaju ulaganja u Igman d.d. koji se nisu realizovali. Na dan 31.12.2025. godine i dalje stoji otvoren nalog za prodaju 1.000 dionica emitenta IGMAN d.d. Konjic.

Prikaz ulaganja, u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja, na dan 31.12.2025. godine je slijedeći:

✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha KM 26.153.262.

Tokom 2025. godine Fond nije imao kupovine ulaganja.

Tokom 2025. godine Fond je imao prodaje ulaganja prikazano u narednoj tabeli (period januar - decembar 2025. godine):

Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Cijena (KM)	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)
1.	Lječilište slana banja d.d. Tuzla	LSLB	26658	4,85	129.291
2.	Rudarski institut d.d. Tuzla*	RINSRA			176.900
3.	Gradska pekara d.o.o. Travnik*				30.000
4.	OIF Lilium Global	MFGLRA	300000	1,17	352.410
	Ukupno prodaje				688.601

*ulaganja koja su se nalazila u vanbilansnoj evidenciji

6. Novac

Novac se drži na računima banke ASA Banka d.d. Sarajevo u KM valuti.

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Poslovni račun	482.104	266.218
Ukupnogotovina	482.104	266.218

7. Ostala imovina i potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	66.099	13.910
Ostala potraživanja iz poslovanja	294.176	294.176
Ukupno potraživanja iz poslovanja	360.275	308.086

Ostala potraživanja u vrijednosti KM 294.176 predstavljaju dati avans za kupovinu nekretnine u stambeno-poslovno objektu u ulici Dženetića čikma (stan 91,43 m² i duplo parking mjesto) po predugovoru o kupoprodaji OPU-IP 1435/2022 od 02.11.2022. godine. Ukupna kupoprodajna vrijednost nekretnina iznosi KM 588.352. Društvo je tokom 2025. godine upisalo predbilježbu za predugovor o kupoprodaji. Navedeno potraživanje je confirmisano na dan 31.12.2025. godine.

8. Ostale obaveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Obaveze prema banci depozitaru	1.800	1.800
Obaveze za naknade Nadzorni odbor i Direktora Fonda	7.182	7.340
Ostale obaveze iz poslovanja	4.135	6.309
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	13.117	15.449
Obaveze za naknadu za upravljanje	55.764	54.748
Obaveze prema društvu za upravljanje	55.764	54.748
Unaprijed obračunati rashodi perioda	0	0
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0
Kratkoročne obaveze i razgraničenja	68.881	70.197

9. Neto imovina (kapital)

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Dionički kapital	81.230.387	81.230.387
Emisiona premija	1.628.645	1.628.645
Zakonske rezerve	251.839	251.839
Neraspoređena dobit ranijih godina	20.915.100	16.544.007
Nepokriveni gubitak ranijih godina	(76.655.271)	(76.655.271)
Rezultat tekuće godine	(443.940)	4.371.093
Ukupno kapital	26.926.760	27.370.700

Na dan 31.12.2025. godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 81.230.387.

Neraspoređena dobit ranijih godina KM 20.915.100 sastoji se iz neraspoređene dobiti ranijih godina u iznosu od KM 16.249.497 i od KM 4.665.603 nerealizovanih dobitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 560 – nerealizovani dobici na konto 540- neraspoređena dobit ranijih godina. Nepokriveni gubitak ranijih godina KM 76.655.271 sastoji se iz nepokrivenog gubitka ranijih godina u iznosu od KM 49.770.793 i od KM 26.884.478 nerealizovanih gubitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 561 – nerealizovani gubici na konto 550- nepokriveni gubitak ranijih godina. Tokom narednih godina po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja (koji su povezani sa ovim nerealiziranim dobitcima i gubicima) ove nerealizirane pozije evidentirat će se na akumuliranu neraspoređenu dobit ili gubitak prethodnih perioda.

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo*Bilješke uz finansijske izvještaje za godinu koja je završila 31. decembar 2025. godine*

Struktura dioničkog kapitala na dan 04. januar 2026. je kako slijedi:

	% Učešća	04.01.2026. (KM)
ASA Bank d.d. Sarajevo / Raiffeisen	35,6113	28.927.197
BANK d.d. Bosna i Hercegovina		
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	13,2769	10.784.877
ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	9,5309	7.741.987
TKK d.o.o.	1,8247	1.482.211
Ostali	39,7562	32.294.115
Ukupno:	100	81.230.387

Do dana obavljanja revizije, Skupština Fonda nije usvojila finansijske izvještaje za 2024. godinu niti donijela Odluku o rasporedu rezultata poslovanja iz 2024. godine.

Na dan 31.12.2025. godine Fond iskazuje gubitak veći od jedne trećine upisanog kapitala i fonda rezervi. Članom 185. Zakona o privrednim društvima FBiH propisano je sazivanje Skupštine Fonda i donošenje odluke o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva. Skupština Fonda je tokom 2025. godine donijela odluku o nastavku poslovanja Fonda.

10. Prihodi od dividendi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Prihod od dividendi	422.418	234.367
Ostali poslovni prihodi	0	108
Ukupno poslovni prihodi	422.418	234.475

Prihodi od dividendi KM 422.418 odnosi se na prihode od dividendi od: Rudarski institut d.d.Tuzla (KM 198.128), HM Cement BiH d.d. Kakanj (KM146.542), Telekom srpske a.d. Banja Luka (KM 11.649), Unis Ginex d.d. Goražde (KM 16.800) i BH Telekom d.d. Sarajevo (KM 49.299).

11. Neto realizirani dobiti / (gubici) od prodaje ulaganja*Realizirani neto dobiti*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	127.993	0
Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(22.230)	0
Neto efekat-Realizovani neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	105.763	0

12. Neto nerealizirani dobici / (gubici) od ulaganja*Nerealizovani neto dobici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Nerealizovani dobici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.435.592	5.448.345
Nerealizovani gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(1.566.084)	(813.619)
Ukupno neto nerealizirani dobici	0	4.634.726
Ukupno neto nerealizirani gubici	(130.492)	0

13. Poslovni rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	663.561	317.838
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	0	0
Naknada depozitara	21.600	21.600
Naknade članovima nadzornog odbora i direktora Fonda	86.746	85.230
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	42.173	34.490
Poslovni rashodi	814.080	459.158

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini.

Naknada Društvu za upravljanje KM 663.561 odnosi se na:

- iznos od KM 632.717 po osnovu upravljačke provizije Društva u periodu od 01.01. – 31.12.2025. godine, po Ugovoru o upravljanju visina provizije je iznosila 2,8% i
- iznos od KM 30.844 po osnovu naknade Društvu za računovodstvene usluge.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 22.599.281. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 27.191.090.

Pregled Prosječne neto vrijednosti imovine, prosječne osnovice za obračun upravljačke provizije i obračun upravljačke provizije za 2025. godinu, kontrolisan i odobren od strane depozitara u nastavku:

2025 god.	Prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
Januar	27.455.774	22.805.519	8,28	3.315.526
Februar	27.570.500	22.937.573	8,32	3.315.526
Mart	27.494.173	22.849.797	8,29	3.315.526
April	27.393.902	22.734.485	8,26	3.315.526
Maj	27.304.553	22.631.734	8,24	3.315.526
Juni	27.293.856	22.619.433	8,23	3.315.526
Juli	27.042.438	22.330.301	8,16	3.315.526
August	27.172.464	22.479.831	8,2	3.315.526
Septembar	27.169.268	22.549.686	8,19	3.315.526
Oktobar	26.927.089	22.565.297	8,12	3.315.526
Novembar	26.683.715	22.285.417	8,05	3.315.526
Decembar	26.785.355	22.402.304	8,08	3.315.526
Ukupno	326.293.086	271.191.377	98,41	39.786.312
Prosjek	27.191.090	22.599.281	8,2	3.315.526

14. Ostali rashodi i gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Naknada externe revizije	7.020	9.360
Troškovi bankarskih usluga	631	1.404
Troškovi objavljivanja	3.700	6.123
Ostali dozvoljeni rashodi Fonda	16.198	22.063
Ostali rashodi i gubici	27.549	38.950

Ostali dozvoljeni rashodi Fonda KM 16.198 najvećim dijelom se odnose na troškove naknade SASE KM 11.400.

15. Izvještaj o strukturi i visini troškova Fonda

Za period 2025. godine struktura i visina troškova Fonda je slijedeća:

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	632.718	26,04%
Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	6.665	0,27%
Naknada depozitaru	21.600	0,89%
Naknada za reviziju	7.020	0,29%
Naknada za računovodstvo	30.843	1,27%
Naknada berzi	11.400	0,47%
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0	0,00%
Troškovi servisiranja dioničara	3.700	0,15%
Naknade i troškovi nadzornog odbora	23.556	0,97%
Naknade i troškovi direktora fonda	63.190	2,60%

ZIF „BONUS“ d.d. Sarajevo*Bilješke uz finansijske izvještaje za godinu koja je završila 31. decembar 2025. godine*

<i>Nastavak</i>		
Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	29.907	1,23%
Rashodi po osnovu poreza	0	0,00%
Ostali troškovi	1.599.343	65,82%
Ukupno troškovi:	2.429.943	
Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima	841.629	
Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period	27.191.090	
Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period	3,10%	

Struktura i visina troškova Fonda za 2025. godine je usaglašena sa Zakonom o IF i Prospektom Fonda i ne prelazi 3,5% prosječne godišnje NVI Fonda.

16. Neto (gubitak) po dionici i neto imovina po dionici

	2025.	2024.
	KM	KM
Dobit (Gubitak) nakon oporezivanja	-443.940	4.371.093
Broj izdanih dionica	3.315.526	3.315.526
Dobit (Gubitak) po dionici	-0,13	1,32
Broj dionica bez vlastitih dionica	3.315.526	3.315.526
Neto imovina 31. decembra	26.926.759	27.370.700
Neto imovina po dionici	8,12	8,26
Broj izdanih dionica	3.315.526	3.315.526
Ukupna imovina na dan 31.12. tekuće godine	26.995.640	27.440.897
Ukupna imovina po dionici	8,14	8,28

17. Upravljanje finansijskim rizicima

Društvo primjenjuje nisko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentisanu na očuvanje vrijednosti imovine.

Niz rizika djeluje na ulaganja u investicijske fondove. U tom kontekstu, rizik se definiše kao prijetnja ili mogućnost da će aktivnost ili događaj negativno uticati na ciljeve Fonda i poslovanje Društva, odnosno, fokus je na potencijalnim štetama koje mogu nastati od budućeg događaja.

Upravljanje rizikom osigurava da preventivne i kontrolne mjere, poduzete radi smanjenja, uklanjanja ili izbjegavanja rizika budu utemeljene na rezultatima procjene rizika te da budu efikasne, nepristrane i primjerene.

Na poslovanje Fonda djeluje veliki broj rizika koji su podijeljeni u 4 osnovne kategorije: tržišni, kreditni, operativni rizici i ostali rizici. U nastavku su opisani svi rizici vezani uz poslovanje Fonda, s posebnim naglaskom na upravljanje pojedinim rizikom.

Tabelarni prikaz rizika i sklonosti prema navedenom riziku

U sljedećoj tablici prikazan je sklonost Fonda prema pojedinoj vrsti rizika. Sklonost prema riziku prikazana je sljedećom skalom: NISKA, NISKA DO UMJERENA, UMJERENA, UMJERENA DO VISOKA, VISOKA.

VRSTA RIZIKA	SKLONOST RIZIKU
TRZISNI RIZICI	
Rizik promjene cijene	UMJERENA
Valutni rizik	NISKA
Rizik likvidnosti	UMJERENA
Kamatni rizik	NISKA
Rizik ulaganja u nekretnine	NISKA
KREDITNI RIZICI	
Rizik neispunjenja obaveze	NISKA
Rizik koncentracije	VISOKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namire	NISKA
Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima efikasnog upravljanja portfeljem	NISKA
OPERATIVNI RIZICI	
Rizik upravljanja procesima	NISKA
Rizik vanjskih utjecaja	NISKA
Rizik IT sustava	NISKA
OSTALI RIZICI	
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	VISOK
UKUPNA SKLONOST RIZIKU	NISKA

Uzimajući u obzir ukupan profil rizičnosti, odnosno strategiju ulaganja Fond karakterizira NISKA sklonost riziku.

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

TRŽIŠNI RIZICI

Rizik promjene cijene

Rizik promjene cijene predstavlja rizik gubitka za Fond uslijed promjena tržišnih cijena u portfelju Fonda, kao posljedica promjene raznovrsnih tržišnih faktora (promjena kamatnih stopa, kurseva, sentimenta na finansijskim tržištima, makroekonomskih pokazatelja i dr).

U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture imovine, analiziranje kretanja cijena vrijednosnih papira i opštih kretanja na tržištu. Društvo upravlja navedenim rizikom diverzifikacijom imovine Fonda. Uticaj rizika promjene cijene finansijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz imovine Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov uticaj umanjuje.

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene kursa valute. Nastaje prilikom investiranja u finansijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima i/ili u finansijske instrumente koji su izdani i kojima se trguje u valuti koja nije osnovna valuta Fonda. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene kursa između KM i određene strane valute, te promjene kursa između dviju stranih valuta.

Obzirom da Fond u svom portfelju ima ulaganja isključivo u konvertibilnim markama, ne postoji direktna izloženost valutnom riziku.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje kada se zbog tržišnih uslova prodaja finansijskih instrumenata vrši otežano, odnosno prodaja finansijskih instrumenata neće se moći izvršiti u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu, što posljedično može rezultirati sa nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obaveze unutar roka dospijeca. Strategija ulaganja Fonda predviđa ulaganje u uvrštene dionice emitenata u Bosni i Hercegovini, koje karakterizira manja likvidnost u odnosu na slične emiteinte sa vodećih svjetskih tržišta (SAD, Japan, Njemačka, itd). Društvo upravlja navedenim rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira, kao što su segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja. Likvidna imovina Fonda je utrživa, a udjeli su otkupivi na poziv.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u koje je uložena imovina fonda zbog povećanja prevladavajućih kamatnih stopa na tržištu. Što je preostalo vrijeme do dospijeca dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca veće, odnosno što je kamatna stopa (kupon) koju dužnički vrijednosni papir ili instrument tržišta novca nudi niža, to je utjecaj povećanja kamatnih stopa u pravilu veći. Fond u svom portfelju nema dužničke vrijednosne papire, niti instrumente tržišta novca, te u skladu sa tim eventualna promjena tržišnih kamatnih stopa neće smanjenjem vrijednosti imovine Fonda.

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)**KREDITNI RIZICI****Rizik neispunjenja obaveze**

Rizik neispunjenja obaveze je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine Fonda uložene u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili depozite zbog neispunjenja obaveze izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke da fondu isplati pripadajuću kamatu i/ili glavnice. Nemogućnost izdavatelja ili banke da izvrši odgovarajuća plaćanja za posljedicu može imati kašnjenje u isplati pripadajuće kamate i/ili glavnice, a u krajnjem slučaju može dovesti i do gubitka dijela ili cjelokupnog iznosa koji je Fond uložio u određeni dužnički vrijednosni papir ili depozit. Kreditni rizik također uključuje i rizik smanjenja vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira zbog smanjenja ocjene kreditne sposobnosti izdavatelja (kreditnog rejtinga). Smanjenje kreditnog rejtinga ukazuje na povećanu vjerovatnost neispunjavanja obaveza što u pravilu negativno utječe na vrijednost dužničkog vrijednosnog papira. Fond u svom portfelju nema učešće ovakvih vrsta ulaganja. Fond evidentira potraživanja za uplaćeni avans za kupovinu nekretnine (iz 2022. godine). Kreditni rizik je procijenjen na niskom nivou, potraživanja su potvrđena na dan 31.12.2025. godine.

Rizik koncentracije

To je rizik izloženosti investicija u određeni sektor, odnosno ulaganje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Društvo upravlja navedenim rizikom diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije, odnosno zemalja u koje namjerava ulagati. Ukupan portfelj Fonda je uložen u vrijednosne papire emitentata iz BiH, što predstavlja povećan rizik koncentracije. Procenat od 47% vrijednosti portfelja je uložen u emitente iz namjenske industrije u FBiH.

Rizik druge ugovorne strane

Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obaveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da se kontinuirano prate finansijske izvještaji druge ugovorne strane i događanja na tržištu, te u skladu sa tim se određuju interni limiti prema svakoj ugovornoj strani te se gdje je to moguće ugovara istovremeno ispunjavanje obaveze tzv. DVP (delivery versus payment).

Rizik namire

Rizik namirenja je rizik da zaključene transakcije finansijskim instrumentima ne budu namirene, odnosno, da se prijenos vlasništva nad finansijskim instrumentima ne provede ili dospjela novčana potraživanja ne budu naplaćena u dogovorenim rokovima. Takva situacija može dovesti do smanjene likvidnosti imovine Fonda. Društvo upravlja navedenim rizikom putem ugovaranja roka i načina namire karakterističnog za tržište na kojem će se transakcija napraviti, odnosno procjenom kreditne sposobnosti druge ugovorne strane.

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)**Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima učinkovitog upravljanja portfeljem**

U sklopu tehnika i instrumenata efikasnog upravljanja portfeljem, najznačajniji je rizik prekoračenja limita ulaganja prema istima, kojim se upravlja putem konstantnog praćenja limita izloženosti i usklađivanja u zakonskom roku u slučaju prekoračenja.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 99% NVI-a Fonda plasirano u dionice, odnosno 1% NVI-a u otvorene investicijske fondove. Na datum izvještavanja, 31.12.2025. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu i potraživanja.

Na dan 31.12.2025. g. Knjigovodstveni iznos navedene finansijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

	31. decembra 2025	31. decembra 2024
Novčana sredstva	482.103	266.218
Vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	26.153.262	26.866.593
Potraživanja	360.275	308.086
UKUPNO	26.995.640	27.440.897

OPERATIVNI RIZICI**Rizik upravljanja procesima**

Rizik upravljanja procesima predstavlja mogućnost nastanka negativnih finansijskih, regulatornih ili reputacionih posljedica za Fond usljed neadekvatno definisanih, neefikasno implementiranih ili nedovoljno kontrolisanih poslovnih procesa, uključujući procese donošenja investicionih odluka, upravljanja portfeljem, obračuna neto vrijednosti imovine fonda (NAV), izvještavanja i usklađenosti sa propisima. Ovaj rizik posebno obuhvata rizik nejasno razgraničene odgovornosti između uprave fonda, društva za upravljanje i depozitara, rizik nedovoljno dokumentovane interne procedure i kontrole, rizik neadekvatne superviziju nad izvršenjem ključnih operativnih i investicionih procesa, rizik od kašnjenja ili greške u izvještavanju prema Komisiji za vrijednosne papire FBiH i drugim nadležnim institucijama.

Društvo upravlja navedenim rizikom na način da donosi i redovno ažurira interne akte (pravilnici, procedure, uputstva) koji jasno definišu tokove procesa, ovlaštenja i odgovornosti, uspostavljeno je jasno razgraničenje nadležnosti između organa fonda, društva za upravljanje i depozitara, primjena principa „četiri oka“ kod obračuna NAV-a, kontinuirana edukaciju zaposlenih i članova uprave o regulatornim obavezama, redovne interne kontrole i revizije ključnih procesa, sa praćenjem realizacije preporuka.

Rizik vanjskih uticaja

Rizik vanjskih uticaja označava mogućnost negativnog uticaja eksternih faktora izvan direktne kontrole Društva na ostvarenje investicionih ciljeva, stabilnost poslovanja i vrijednost imovine fonda. Ovaj rizik uključuje, ali nije ograničen na makroekonomske i tržišne poremećaje, promjene u poslovnom okruženju emitenta u koje Fond ulaže i reputacione rizike povezane s eksternim partnerima (depozitar, brokeri, revizori).

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

Rizik vanjskih uticaja (nastavak)

Društvo upravlja navedenim rizikom na način da redovno prati makroekonomske pokazatelje i tržišna kretanja relevantna za strukturu portfelja fonda, vrši procjenu i praćenje rizika poslovanja emitenta u koje fond ulaže, uključujući finansijsku stabilnost, reputaciju i korporativno upravljanje, održava transparentnu komunikaciju sa regulatornim tijelima i drugim relevantnim interesnim stranama, primjenjuje ugovorno regulisanje odnosa sa eksternim partnerima (depozitar, brokeri, revizori) uz jasno definisane odgovornosti i mehanizme kontrole.

Rizik IT sistema

Rizik IT sistema predstavlja mogućnost nastanka štetnih posljedica po poslovanje usljed nedostupnosti, nefunkcionalnosti, sigurnosnih propusta ili neusklađenosti informacionih sistema koji se koriste u poslovanju Fonda. Ovaj rizik naročito obuhvata: prekide u radu informacionih sistema i gubitak podataka, neovlašten pristup, cyber-napade i povrede integriteta podataka, greške u softverima za obračun NAV-a i investicionu analitiku, nedovoljnu IT sigurnost i planove oporavka od katastrofa (backup i disaster recovery), zavisnost od eksternih IT pružalaca usluga bez adekvatnog nadzora i ugovornih zaštita.

Mjere za upravljanje ovim rizikom obuhvataju korištenje pouzdanih i testiranih informacionih sistema za vođenje evidencija, upravljanje portfeljem i obračun NAV-a, uspostavljanje politika informacione sigurnosti, uključujući kontrolu pristupa, zaštitu podataka i redovno ažuriranje sistema, redovno pravljenje sigurnosnih kopija podataka i testiranje planova oporavka od vanrednih situacija (disaster recovery), periodično testiranje tačnosti i pouzdanosti IT sistema, naročito u dijelu obračuna i izvještavanja, edukaciju korisnika sistema u cilju smanjenja rizika od grešaka i sigurnosnih incidenata.

OSTALI RIZICI

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih propisa predstavlja mogućnost nastanka negativnih finansijskih, regulatornih i reputacionih posljedica za fond usljed izmjena ili donošenja novih poreznih, računovodstvenih, finansijskih i drugih relevantnih propisa u Federaciji Bosne i Hercegovine, kao i na nivou BiH, koji utiču na poslovanje fonda, oporezivanje imovine i prinosa fonda, te prava i obaveze fonda prema investitorima i nadležnim institucijama.

Ovaj rizik naročito obuhvata promjene poreznih propisa koje utiču na oporezivanje dobiti, dividendi, kapitalnih dobitaka i transakcija fonda, izmjene propisa iz oblasti tržišta kapitala i investicionih fondova, promjene računovodstvenih standarda i pravila finansijskog izvještavanja, neujednačenu ili promjenjivu praksu tumačenja propisa od strane nadležnih organa.

Upravljanje ovim rizikom zasniva se na pravovremenom praćenju regulatornog okvira, procjeni uticaja promjena i prilagođavanju poslovanja fonda važećim propisima.

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

OSTALI RIZICI

Rizik promjene poreznih i drugih propisa (nastavak)

Mjere za upravljanje ovim rizikom uključuju:

- kontinuirano praćenje poreznih, finansijskih i regulatornih propisa na nivou FBiH i BiH, uz analizu njihovog uticaja na poslovanje fonda,
- redovno usklađivanje internih akata, investicione politike i poslovnih procedura sa važećim zakonodavnim okvirom,
- pravovremeno prilagođavanje strukture portfelja i transakcija fonda radi smanjenja negativnih poreznih efekata, u okviru dozvoljenih zakonskih rješenja,
- transparentno i tačno poresko i regulatorno izvještavanje prema nadležnim institucijama,
- edukaciju uprave i relevantnih zaposlenih o promjenama propisa i njihovim implikacijama na poslovanje fonda.

Fer vrijednost

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obaveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obaveze također odražava njezin rizik neizvršenja. Ako je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta prema kotiranoj tržišnoj cijeni tog instrumenta na aktivnom tržištu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH (Komisija), koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za vrijednosne papire i instrumente tržišta novca na teritoriji BiH koristi se prosječna cijena trgovanja u zadnja tri mjeseca (uslov 15 trgovanja),
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna cijena trgovanja u zadnja tri mjeseca (uslov 15 trgovanja),
- za otvorene investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu važećoj za dan vrednovanja, a koja je objavljena od strane društava za upravljanje tih fondova.

Tržište se smatra aktivnim ako se transakcije vezane za imovinu obavljaju dovoljno učestalo sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine ZIF-a i cijene udjela OIF-a (i temeljem kriterija iz internog akta o vrednovanju Fonda). Ako tržište nije aktivno, Fond koristi tehnike procjene. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena. Najprikladniji dokaz fer vrijednosti finansijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ako Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, finansijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila).

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)**Fer vrijednost (nastavak)**

Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

Prilikom izrade procjena vrijednosti za vlasničke vrijednosne papire, Društvo koristi metodu diskontiranog novčanog toka (DCF). Kod FCFF modela kao diskontna stopa koristi se ponderirani prosječni trošak kapitala, dok se kod FCFE modela koristi trošak kapitala. Procjena troška kapitala vrši se CAPM modelom, dok se za trošak duga procjenjuje temeljem tržišnih kamatnih stopa i stopa koje kompanija plaća na svoj dug.

MSFI 13 utvrđuje hijerarhiju tehnika procjene vrijednosti na temelju vidljivosti ili nevidljivosti inputa. Vidljivi inputi odražavaju tržišne podatke iz neovisnih izvora, dok nevidljivi inputi odražavaju tržišne pretpostavke Fonda. Ove dvije vrste inputa stvaraju slijedeću hijerarhiju fer vrijednosti:

- razina 1: kotirane cijene (nekorrigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu,
- razina 2: inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu, bilo izravno (kao cijene) ili neizravno (izvedeni iz cijena),
- razina 3: inputi za imovinu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (nevidljivi inputi).

Razina 1 uključuje obveznice, dionice te trezorske i komercijalne zapise za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta, kao i udjele investicijskih fondova, te izvedene finansijske instrumente.

Razina 2 uključuje finansijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu, odnosno inputa koji su vidljivi (kod DCF-a to su premija rizika za razvijeno tržište kapitala, beta za pojedini sektor, tržišne kamatne stope, kotacije za CDS-ove).

Razina 3 uključuje finansijske instrumente čija vrijednost nije određena putem tržišnih inputa npr. u slučaju izdavatelja nad kojima je pokrenut stečaj ili predstečajni postupak, istiskivanje manjinskih dioničara.

Finansijska imovina u KM	1. razina	2. razina	3. razina
2025.			
Vlasnički vrijednosni papiri	3.212.940,84	22.603.618,39	-
Udjeli	336.702,98	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	-	-	-
			-

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

Finansijska imovina u KM	1. razina	2. razina	3. razina
2024.			
Vlasnički vrijednosni papiri	4.114.839,42	22.005.996,99	-
Udjeli	745.756,23	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	-	-	-

Vrijednost na dan

	31. decembra	31. decembra	Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja
	2025.	2024.		
Imovina				
Vlasnički vrijednosni papiri	3.212.940,84	4.114.839,42	1. razina	Tržišna cijena
Dužnički vrijednosni papiri	0	0		Tržišna cijena
Udjeli u fondovima	336.702,98	745.756,23	1. razina	Službeni NVI fonda
Vlasnički vrijednosni papiri	22.603.618,39	22.005.996,99	2. razina	Kombinirana metoda (DCF i usporedni pokazatelji)
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	peer
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	komb. metoda (usporedni pokazatelji i nvi)
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2 razina	nvi metod
Dužnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	Amortizirajući trošak
Dužnički vrijednosni papiri	0	0	3. razina	Amortizirajući trošak

Tehnike vrednovanja biraju se i dosljedno primjenjuju na način kojim se u najvećoj mogućoj mjeri koriste relevantni vidljivi, tj. dostupni ulazni podaci uz svođenje nedostupnih ulaznih podataka na minimum.

17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)**Fer vrijednost (nastavak)**

Tehnike vrednovanja biraju se i dosljedno primjenjuju na način kojim se u najvećoj mogućoj mjeri koriste relevantni vidljivi, tj. dostupni ulazni podaci, uz svođenje nedostupnih ulaznih podataka na minimum.

Transferi između razina fer vrijednosti Prijelazi**između Razina 1 i 2**

Sljedeća tablica prikazuje prijelaze između nivoa 1 i nivoa 2 fer vrijednosti u KM:

	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2 2025	Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1 2025
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće dionice	459.290	-
Inozemne dionice		
Dužnički vrijednosni papiri		
Udjeli		

U 2025. godini nisu zabilježena kretanja za razinu 3.

18. Transakcije s povezanim strankama

U skladu sa članom 6 Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i članom 2. Zakona o investicijskim fondovima Fond je identificirao povezane osobe, vrstu povezanosti, pravni ili drugi osnov transakcije sa povezanim osobama, vrstu i vrijednost izvršenih transakcija.

Transakcije sa povezanim osobama

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2025. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.25.-31.12.2025. sa navedenom povezanom strankom	
Nadzorni odbor	Stavka e)	Na temelju Ugovora	1.600,00			19.200,00
Odbor za reviziju	Stavka e)	Na temelju Ugovora	-			3.500,00
Uprava Fonda	Stavka e)	Na temelju Ugovora	3.255,36			38.139,51
SAFE INVESTMEN d.o.o. Sarajevo	Stavka a)	Dozvola za upravljanje	53.274,51			632.718,09
SAFE INVESTMEN d.o.o. Sarajevo		računovodstvo	2.489,46			30.843,43
ASA Banka d.d. Sarajevo	Stavka b)	Banka depozitar	1.800,00			21.600,00
	Stavka e)	Banka skrbnik				

Nastavak						
Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2025. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.25.-31.12.2025. sa navedenom povezanom strankom	
UHY Revident d.o.o. Mostar	Stavka d)	Revizor	-			7.020,00
	Stavka e)	Brokerska kuća				
	Stavke e)	Brokerska kuća				
Indira Turkmanović	Stavke e)	Notarske usluge	-			40,95
	Stavke e)	Brokerska kuća				

19. Sudski sporovi

Prema Izvještaju Društva na dan 31.12.2025. godine Fond nema pokrenutih aktivnih pasivnih sudskih sporova.

20. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2025.godine

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	63.457.358	0,1264	1.191.609,87	4,4162
2	BIHAČKA PIVOVARA D.D. BIHAĆ	BIPVRA	2.422.303	2.422.303	3,9911	475.158,45	1,761
3	BNT-TmiH D.D. NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	1.641.288	18,3088	3.245.400,00	12,0277
4	ENERGONOVA	EGNSRA	948.601	948.601	3,9005	1.117.816,30	4,1427
5	UNIS GINEX D.D. GORAŽDE	GINXRA	159.546	159.546	0,1504	249.895,76	0,9261
6	HERCEGOVINA-AUTO D.D. MOSTAR	HRCARA	659.155	659.155	16,7311	2.172.594,80	8,0518
7	IGMAN D.D. KONJIC	IGKCRK3	578.906	578.906	9,0699	8.400.854,51	31,1341
8	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	31.506.541	0,5742	1.816.583,70	6,7324
9	SVJETLOST-SARS D.D. SARAJEVO	SARSRA	111.449	111.449	9,5586	230.109,86	0,8528
10	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO D.D. MOSTAR	SMSNRK2	7.403	7.403	24,9899	7.373,51	0,0273
11	JP "ŠUME TK" D.D. KLADANJ	SMTKRA	49.354	49.354	4,2307	32.555,12	0,1207
12	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSORA	4.634.633	4.634.633	2,4475	1.707.151,60	6,3268
13	ŠIPAD-ERC D.D. SARAJEVO	SRCSRA	89.405	89.405	9,2568	66.208,00	0,2454
14	ŠTAMPARIJA FOJNICA D.D. FOJNICA	STFJRA	531.676	531.676	19,9370	953.514,33	3,5338
15	ŠUMARSTVO PRENJ D.D.	SUMPRA	287.730	287.730	23,7674	755.591,56	2,8003
16	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPRA	890.633	890.633	5,4908	18.303,47	0,0678
17	HM CEMENT BIH d.d. KAKANJ	TCMKRA	9.476.540	9.476.540	0,2890	2.259.810,04	8,375

							Nastavak
R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
18	TELEKOM SRPSKE	TLKMRA	491.383.755	491.383.755	0,0413	204.747,27	0,7588
	BINAS D.D. BUGOJNO	UBNSRK2	356.267	356.267	14,8813	376.420,70	1,395
	UNIONINVESTPLASTIK A D.D. SARAJEVO	UNPLRA	353.242	353.242	0,9345	74.113,56	0,2747
	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽINJERING D.D. BUGOJNO	UPINRK2	28.860	28.860	13,5620	1.456,82	0,0054
29	ZIF BIG Investiciona grupa dd Sarajevo	BIGFRK3	10.658.236	10.658.236	6,0986	459.290,00	1,7022
30	OIF LILIUM GLOBAL	LIL GLOB	2.990.257,2424	2.071.712	14,3446	336.702,98	1,2478
Ukupna ulaganja						26.153.262	96,93

20. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima (nastavak)

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08, 25/17), član 47, stav 1, tačka o), fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno: 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavalca, 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavalca, 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavalca, 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda, 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavalca (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2025. godine Fond nema prekoračenja ograničenja sukladno ovom članu zakona.

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavalca iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2025. godine zabilježeno je jedno prekoračenje ulaganja sukladno ovom članu Zakona i to kako slijedi:

RBr	Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja (KM)	Vrijednost prekoračenja (KM)
1	IGMAN d.d. Konjic	8.400.855	4.353.434
	Ukupno vrijednost prekoračenja član 76.		4.353.434

Takođe, Članom 7. stav (1) Pravilnika od dodatnim uslovima Fond je dužan izvršiti prodaju dijela ili ukupnih ulaganja Fonda koja nisu usaglašena sa Zakonom i Pravilnikom na način da do 31.12.2024. godine nijedno pojedinačno ulaganje ne prelazi ograničenje propisano Zakonom. Na dan 31.12.2025. godine Fond nije uskladio ulaganja u emitenta Igman d.d. Konjic u skladu sa navedenim članom Pravilnika o dodatnim uslovima. Ukupno prekoračenje u navedenom emitentu na dan 31.12.2025. godine iznosi 4.353.434. Društvo je tokom 2025. godine poduzimalo aktivnosti za prodaju ulaganja u Igman d.d. Konjic, izdati nalozi za prodaju se nisu realizovali. Na dan 31.12.2025. godine i dalje stoji otvoren nalog za prodaju 1.000 dionica emitenta IGMAN d.d. Konjic.

Članom 76., stav 1, tačka g) Zakona definisano je da najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav (1) tačka b) ovog Zakona, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav (1) tačka b) ovog Zakona, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom. Na dan 31. decembra 2025. godine nisu zabilježena prekoračenja ograničenja kod ulaganja sukladno ovom članu Zakona.

Članom 76., stav 1, tačka h) Zakona definisano je da ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže. Na dan 31. decembra 2025. godine nisu zabilježena prekoračenja ograničenja kod ulaganja sukladno ovom članu Zakona.

21. Događaji nakon datuma bilansa

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilansa do dana izadavanja Izvještaja revizora.