**OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND**

**JAHORINA KOIN**

***NAPOMENE***

***uz finansijske izvještaje OAIF-a Jahorina Koin***

***za period od 01.01.- 31.12.2023. godine***

Banja Luka, februar 2023. godine

# OSNOVNI PODACI

Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske Broj: 01-UP-51-472-3/18 odobreno je potpuno preoblikovanje AZIF-a u preoblikovanju „Jahorina Konseko Invest “ a.d.Pale. Navedenim rješenjem Društvu je odobren prenos cjelokupne imovine radi osnivanja Otvorenog akcijskog investicionog fonda “Jahorina Koin“ u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju AZIF-a u preoblikovanju „Jahorina Konseko Invest“ a.d. Pale broj SK 10/18 od 05.07.2018. godine.

Navedenom odlukom utvrđeno je da se cjelokupna imovina fonda ,prema vrijednosti na dan 30.04.2018. godine u iznosu od 4.702.993,39 KM , a koju čine hartije od vrijednosti , gotovina i potraživanja bude prenešena u otvoreni fond “Jahorina Koin“ zajedno sa ukupnim obavezama fonda u iznosu od 108.822,13 KM.

Dana 19.11.2018. godine Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio je registraciju hartija od vrijednosti rješenjem broj 01-15187/18, prva emisija-osnivanje otvorenog investicionog fonda. Udjeli su registrovani kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod identifikacionim brojem JP-A-14

Nakon upisa prve emisije,udjeli fonda nose oznaku JKIP-U-A, a od 22.11.2018. godine kotiraju na Banjalučkoj berzi a.d. sve do 26.11.2020. godine, kada se udjeli isključuju sa službenog berzanskog tržišta – tržišta udjela otvorenih investicionih fondova.

Poslove Depozitara obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Banja Luka (u daljem tekstu Depozitar) na osnovu Zakona, Pravilnika i Ugovora o obavljanju poslova depozitara.

Dana 05.07.2022. godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela je Rješenje broj: 01-UP-51-322-7/22 kojim se izdaje dozvola za spajanje Otvorenog akcijskog investicionog fonda sa javnom ponudom „Polara Adriatic Fond“ i Otvorenog mješovitog investicionog fonda „Privrednik Invest“ pripajanjem otvorenom akcijskom investicionom fondu sa javonom ponudo „Jahorina Koin“. U skladu sa Odlukom Društva za upravljanje „Polara Invest“ a.d. od dana 11.05.2022. godine, kao dan pripajanja utvrđen je 09.09.2022. godine. Na dan pripajanja sva imovina, prava i obaveze OAIF „Polara Adriatic Fund“ i OMIF „Privrednik Invest“ su preneseni na OAIF „Jahorina Koin“.

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA**

**2.1. Osnove za prezentaciju**

Finansijski izvještaji su sastavljeni za period koji se završava na dan 30.09.2023. godine i izraženi su u konvertibilnim markama (KM).

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji RS, finansijski izvještaji i evidentiranje poslovnih promjena Otvorenog akcijskog investicionog fonda „Jahorina Koin“ (u daljem tekstu: „Fond“) su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS) i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI) koji su u primjeni u Republici Srpskoj uz primjenu propisa koji uređuju tržište kapitala u Republici Srpskoj.

Finansijski izvještaji Fonda su prikazani u formatu koji je propisan Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS 63/16 ,115/17 i 116/21 ) i uključuju sljedeće izvještaje:

S obzirom na specifičnost poslovanja investicionih fondova, pri izradi finansijskih izvještaja, pored opštih zakona koji regulišu pitanje računovodstva, primijenjeni su sljedeći zakoni i podzakonski akti:

• Zakon o investicionim fondovima

• Zakon o tržištu hartija od vrijednosti

• Zakon o privrednim društvima

• Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda

• Pravilnik o obavljanju poslova banke depozitara investicionih fondova

• Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove.

Imovina Fona 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 organa Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Uporedne podatke čine podaci sadržani u finansijskim izvještajima za 2022. godinu, sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srpskoj.

**2.2. Korišćenje procjenjivanja**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtjeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih sredstava i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

***Poslovni prihodi***

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih i stranih emitenata, prihodi od kamata i drugi.

Prihodi od dividendi se se evidentiraju po 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.

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 čini naknada po osnovu provizije za upravljanje Fondom,

Prospektom Fonda definisano je da se naknada za upravljanje obračunava po stopi od 3,5% od korigovane neto imovine.

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

Članom 3. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 108/15, ), definisano je da pri utvrđivanju osnovice za obračun naknade društvu za upravljanje u ukupnu imovinu investicionog fonda na dan vrednovanja uključuju se sve vrste imovine u dijelu koji zadovoljava kriterijume dozvoljenih ulaganja i kriterijume ograničenja ulaganja propisane Zakonom. Neto imovina se koriguje za vrijednosti imovine koja je u prekoračenju.

***Realizovani dobici i gubici od ulaganja***

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

Realizovani dobici i gubici po osnovu prodaje ulaganja obračunavaju se kao razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne vrijednosti, odnosno knjigovodstvene vrijednosti i transakcionih troškova, i evidentiraju se u okviru kapitala u bilansu stanja.

***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.

Klasifikacija

Rukovodstvo Društva je donijelo odluku o prvoj primjeni MSRI 9 , prema kojoj je iskorištena mogućnost data standardom da se investicije u instrumente kapitala koje su do dana prve primjene bile klasifikovane kao raspoložive za prodaju, primjenom MSRI 9 vrednuju po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat. Imajući u vidu da se, u skladu sa MSFI 9, klasifikacija hartija od vrijednosti vrši na nivou instrumenta, sve naknadno stečene hartije od vrijednosti će, takođe, biti klasifikovane kao „Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat“.

U skladu sa MSFI 9, finansijska sredstva Fonda mogu da se odmjeravaju:

• po amortizovanoj vrijednosti, u visini ocekivanih buducih tokova gotovine,

• po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat ili

• po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Za hartije od vrijednosti koje su pribavljene u stranoj valuti za denominaciju u izvještajnu valutu primjenjivan je srednji kurs Centralne banke Bosne i Hercegovine važeći na dan transakcije.

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 prosiječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

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

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

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

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

Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovine 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.

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 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 nalazeu u govornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu,

- svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju

usluga za potrebe fonda.

# 4. NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

***Bilans stanja***

**Ulaganja fonda – Napomena 1BS**

Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat koji uključuje vlasničke instrumente domaćih i stranih emitenata na dan 31.12.2023. godine iznose 4.937.951,42 *KM.*

Gotovine i gotovinski ekvivalenti 1.923.496,36 KM

Akcije

Za vlasničke hartije od vrijednosti, 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 posljednjoj godini. Na dan 31.12.2023.godine u portfelju Fonda bilo je 14 hartija od vrijednosti koje su se vrednovale na ovaj način i njihova vrijednost iznosi 4.279.661,10 KM.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini fer vrijednost se utvrđuje iznosu koji je manji od procjenjene vrijednosti ili posljednje ponderisane tržišne cijene kada je bilo trgovanje. U ovom slučaju imamo 12 hov koje su se vrednovale po tržišnoj cijeni. Vrijednost ulaganja tih hov iznosi 658.290,32 KM.

U portfelju Fonda nalazi se 19 hov čija je procjena nula i nemaju vrijednost.

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

**Potraživanja – Napomena 2BS**

Potraživanja u iznosu 66,75 KM čine:

- 66,75 KM potraživanja od Društva po osnovu bankarske provizije.

**Obaveze – Napomena 3BS**

U strukturi obaveza nalaze se:

- obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za od 01.12.2023. godine do 31.12.2023. godine u iznosu 19.786,08 KM,

- obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu od 01.12.2023. godine do 31.12. 2023. godine u iznosu od 44,52

KM.

Osnivački kapital-udjeli Fonda je utvrđen u u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju AZIF-a u preoblikovanju „Jahorina Konseko Invest“ a.d. Pale broj SK 10/18 od 05.07.2018. godine, u vrijednosti od 4,592,607.95 KM.

Osnovni kapital je raspoređen na vlasnike udjela na način da svakom vlasniku pripada broj udjela srazmjezmjeran broju akcija u AZIF-u Jahorina Koin ad Pale na dan osnivanja otvorenog investicionog fonda Jahorina Koin a na osnovu liste akcionara u Centralnom registru hartija od vrijednosti Republike Srpske. Na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond broj emitovanih udjela 1,969,600.00 koliki je bio i broj akcija AZIF-a.

Prospektom je definisano da će Fond u prve dvije godine dva puta vršiti otkup udjela i to u periodu do 12 i 18 mjeseci od registracije u Centralnom registru . Nakon isteka dvije godine nakon osnivanja, od 19.11.2020. godine Društvo vrši svakodnevni prijem zahtjeva za otkup i kupovinu zahtjeva.

Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju na dan 31.12.2023. godine predstavljaju akumulirane nerealizovane dobitke/gubitke nastale po osnovu promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava (hartija od vrijednosti) Fonda, koje su klasifikovane kao „Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat“, a u skladu sa IFRS 9 "Finansijski instrumenti", po kojem se dobitak ili gubitak koji se javlja usljed promjene fer vrijednosti finansijskog sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat treba priznati direktno u kapital, odnosno kao dio revalorizacionih rezervi.

**Kapital- Napomena 4BS**

Osnovni kapital- udjeli fonda na dan bilansa 31.12.2023. godine iznosi 7.032.229,41 KM.

U periodu od 01.01.2023. godine do 31.12.2023. godine 121 udjelničara je podnijelo zahjtev za otkup udjela i povučeno je ukupno 13.697,422211 udjela.

Broj udjela na dan izvještavanja iznosi 2.099.813,66051236. Vrijednost jednog udjela na dan 31.12.2023. godine je utvrđena u iznosu od 3,3057 KM, a neto imovina Fonda iznosi 6.941.256,21 KM.

Dana 05.07.2022. godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela je Rješenje broj: 01-UP-51-322-7/22 i Rješenje broj: 01- UP-51-322-5/22 kojim se izdaje dozvola za spajanje akcijskog OAIF „Polara Adriatic Fond“ i OMIF “Privrednik Invest” pripajanjem otvorenom akcijskom investicionom fondu sa javnom ponudom „Jahorina Koin“. Na dan pripajanja 09.09.2022. g. sva imovina, prava i obaveze OAIF „Polara Adriatic Fund“ i OMIF “Privrednik Invest” su preneseni na OAIF „Jahorina Koin“, dok su OAIF „Polara Adriatic Fund“ i OMIF “Privrednik Invest” prestali da postoje bez likvidacije.

Statusnom promjenom spajanje uz pripajanje OAIF„Polara Adriatic Fond“ i OMIF „Privrednik Invest“ osnovni kapital Fonda je dana 10.09.2022. godine uvećan za 3.125.776,59 KM. Ukupan broj emitovanih udjela na dan 10.09.2022. godine je iznosio 2.115.548,66863862.

***Bilans uspjeha***

**Prihodi – Napomena 5BU**

Poslovne prihode Fonda čine:

- prihodi od dividende TLKM-R-A u iznosu od 34.057,38 KM,

- prihodi od dividende KRKG 7.474,01 KM

- prihodi od dividende HELV 170.749,38 KM

**Rashodi – Napomena 6BU**

Poslovne rashode Fonda čine:

- naknadu društvu za upravljanje u iznosu 216.995,11 KM i

- troškovi kupovine i prodaje HOV -prov. za preuzimanje HGPT-R-A 536,13 KM.

**Neto imovina – Napomena 7**

***Izvještaj o promjenama neto imovine***

U posmatranom periodu imovina OAIF Jahorina Koin smanjena je imovina za 196.138,94 KM.

Promjene na neto imovini su smanjenje po osnovu smanjenja fer vrijednosti od 148.920,83 KM .

Smanjene je korigovano za ostvareni negativni finansijski rezultat od 5.250,46 KM, smanjenje imovine OAIF Jahorina Koin po osnovu povlačenja udjela fonda (otkup udjela) od 41.967,65 KM.

***Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima***

Prospektom je utvrđeno da provizija za upravljanje iznosi 3,5% NVI umanjeno za korekciju vrijednosti ulaganja. Obračunata upravljačka provizija za period 01.01.-31.12.2023. godine je 216.995,11 KM i 1.468,85 KM izlazne provizije od vrijednosti otkupa udjela. Na prvi dan perioda, obaveze po osnovu provizije za upravljanje i izlazne provizije bile su 18.922,40 KM ( upravljačka i izlazna provizija za decembar 2022. godine ).

U izvještajnom periodu Društvu je isplaćeno 216.083,60 KM po osnovu upravljačke provizije i 1.472,16 KM po osnovu izlazne provizije nastale otkupom udjela ( 3,5 % od vrijednosti transakcije).

**5. DODATNE INFORMACIJE**

***Pokazatelj troškova za obračunski period***

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz

Člana 95. osim troškova iz stava 1.,tačke b,e, i z\_ = 216.995,11 = 3,3143 %

Prosječna neto vrijednost imovine 6.547.246,98

Društvo za upravljanje u skladu sa Prospektom naplaćuje proviziju za upravljanje 3,5%. Razlika između ova dva procenta se pojavljuje zbog različite osnovice, jer za obračun provizije osnovica je umanjena za korekciju vrijednosti ulaganja Fonda.

Na dan 31.12.2023. godine, iznos prekoračenja, odnosno korekcija ulaganja OAIF Jahorina Koin iznosi 218.159,03 KM.

Korekcija se odnosi na:

- prekoračenje TLKM i HEDR u iznosu od -203.797,49 KM (obračun prekoračenja ograničenja ulaganja u skladu sa članom 101. stav 1. tačka b) Zakona o investicionim fondovima 10%),

- prekoračenje TLKM, HEDR, HETR, CMEG u iznosu od 347.095,05 KM (obračun prekoračenja ograničenja ulaganja u skladu sa članom 101. stav 1. tačka b) Zakona o investicionim fondovima 5%),

- prekoračenje USHA, CMEG u iznosu od 74.861,54 KM (obračun prekoračenja ograničenja ulaganja u skladu sa članom 101. stav 1. tačka k) podtačka 1) Zakona o investicionim fondovima 10%),

***Pregled najviše i najniže vrijednosti imovine fonda i cijene po akciji za isti obračunski period u proteklih pet godina:***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Opis | Tekuća godina | Prethodna godina | Ranije tri godine | | |
| 2021 | 2020 | 2019 |
| Najniža vrijednost imovine fonda | 6.050.032,22 | 3.481.768,48 | 3.439.151,74 | 3.956.043,74 | 4.973.949,56 |
| Najviša vrijednost imovine fonda | 6.945.167,19 | 4.153.799,01 | 4.041.779,51 | 4.388.056,96 | 5.952.034,37 |
| Najniža cijena po akciji / udjelu | 2,8759 | 2,84 | 2,66 | 2,66 | 2,53 |
| Najviša cijena po akciji / udjelu | 3,3062 | 3,39 | 2,79 | 2.83 | 3,02 |
| Najniža tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | 0,00 | 2,04 | 1,07 |
| Najviša tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | 0,00 | 2,55 | 1,65 |

***Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | I - VRIJEDNOST TRANSAKCIJA | | II - OBRAČUNATA PROVIZIJA | |
| Naziv berzanskog posrednika | Vrijednost transakcija | Ucešće u ukupnoj vrijednosti transakcija | Iznos provizije | Učešće provizije u vrijednosti transakcija % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 = 4/2 |
| ADVANTIS | 153.179,14 | 100 | 0,00 | 0,00 |
|  |  |  |  |  |
| **Ukupno** | **153.179,14** | **100** | **0,00** | **0,00** |

**6. IZVJEŠTAJ O RIZICIMA**

**Tržišni rizik ( rizik promjene cijena finansijskih instumenata )**

Tržišni rizik predstavlja rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog fonda usljed promjene tržišnih cijena imovine u portfelju fonda.

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik promjene cijena finansijskih instumenata klasifikovan je u tri grupe – visoki, niski i umjereni rizik .

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Nivo rizika** | **Iznos** | |
| visok | 2.951.181 | 59,77% |
| umjeren | 323.158 | 6,54% |
| nizak | 1.663.613 | 33,69% |
| **Ukupno** | **4.937.951** | **100,00%** |

Kako je visok nivo rizika dominantan, u skladu sa internim procedurama rizik promjene cijena finansijskih instrumenata je visok.

Preporuka: Posebnu pažnju je potrebno obratiti na emitente iz sistema Elektroprivrede RS kod kojih je tržišna cijena značajno odstupala u odnosu na posmatrani period od 30.09.2023. godine.

**Valutni rizik**

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, valutni rizik klasifikovan je u tri grupe:

• Visok nivo rizika -ukoliko se više od 40% imovine fonda nalazi u stranoj valuti

• Umjeren nivo rizika -ukoliko se 20-40% imovine fonda nalazi u stranoj valuti

• Nizak nivo rizika -ukoliko se manje od 20% imovine fonda nalazi u stranoj valuti

U narednoj tabeli prikazani su pregled imovine fonda po valutama

Pregled imovine po valutama na 31.12.2023. godine:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Imovina** | **Iznos ( u KM )** | **%** |
| u KM | 6.907.663 | 98,23% |
| Ostale valute | 124.567 | 1,77% |
| **Ukupna imovina fonda** | **7.032.229** | **100,00%** |

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, nivo valutnog rizika je nizak.

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik se odnosi na dužničke hartije od vrijednosti iz portfelja fonda, pri čemu se analizira i prati rizik emitenta te hartije na mogućnost izmirenja svojih obaveza po izdatoj hartiji. Prati se stanje u emitentima koji su izdali dužničke hartije i njihova sposobnost da izmire obaveze po hartijama. Kreditni rizik se klasifikuje u tri grupe:

• Visok nivo rizika -ukoliko više od 30% potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku

• Umjeren nivo rizika -ukoliko 5- 30% potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku

• Nizak nivo rizika -ukoliko manje od 5 % potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku

Fond u svom portfelju nema dužničkih hartija od vrijednosti te je u skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, nivo kreditnog rizika nizak.

**Rizik likvidnosti**

Zaključno sa 31.12.2023. godine dominantan je visok nivo rizika u odnosu na ostale nivoe rizika, tako da je rizik likvidnosti visok.

Trend kretanja rizika likvidnosti zaključno sa 31.12.2023. godine u odnosu na 30.09.2023. godine je negativan iz razloga što je došlo do povećanja procenta visokog nivoa rizika likvidnosti sa 46,31 % na 57,73%.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **31.12.2023** | | **30.9.2023** | |
| **Nivo rizika** | **Iznos** | **%** | **Iznos** | **%** |
| nizak | 3.022.907 | 42,99% | 2.911.075 | 47,31% |
| umjeren | 301.078 | 4,28% | 392.441 | 6,38% |
| visok | 3.708.245 | 52,73% | 2.849.955 | 46,31% |
| **Ukupno** | **7.032.229** | **100,00%** | **6.153.470** | **100,00%** |

**Rizik koncentracije**

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, Rizik koncentracije se klasifikuje u tri grupe, i to:

• Visok nivo rizika –ukoliko se više od 20% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili više od 40% u jedan sektor privrede.

• Umjeren nivo rizika - ukoliko je 10-20% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili 25- 40% u jedan sektor privrede.

• Nizak nivo rizika - ukoliko je manje od 10% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili manje od 25% u jedan sektor privrede.

Emitent u koji ima najveće učešće u neto vrijednosti imovine fonda je Hidroelektrane na Drini a.d.Višegrad sa učešćem od 24,91% u neto vrijednosti imovine fonda.

Imajući u vidu da je učešće emitenta Hidroelektrane na Drini a.d.Višegrad 24,91 % u neto vrijednosti imovine fonda kao i da je više od 40% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u sektor privrede - Proizvodnja i snabdijevanje el. energijom i gasom, u skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik koncentracije je visok.

Preporuka: Prodajom dijela akcija emitenta Hidroelektrane na Drini a.d.Višegrad stiču se uslovi sa smanjivanje rizika koncentracije.

**Rizik otkupa udjela**

Rizik otkupa udjela predstavlja rizik nemogućnosti isplate po osnovu dospjelih zahtjeva za otkup udjela od strane vlasnika udjela. Prilikom izračunavanja rizika otkupa udjela, Društvo procjenjuje vrijednost imovine fondova koju je moguće unovčiti u rokovima od 30, 90 i 180 dana.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Period 30 dana** | **Period 90 dana** | **Period 180 dana** |
| Procijenjena vrijednost likvidne imovine | 2.941.913 | 3.224.956 | 3.390.199 |
| Neto imovina fonda | 6.941.256 | 6.941.256 | 6.941.256 |
| **Procenat likvidnosti** | **42,38%** | **46,46%** | **48,84%** |

U skladu sa internim klasifikacijom nivoa rizika, rizik otkupa udjela je umjeren.

Preporuka: U cilju smanjivanja rizika otkupa udjela, potrebno je intenzivirati prodaju nelikvidnih HOV iz portfelja Fonda čime bi se smanjio rizik vezan za otkup udjela.

**Ostali rizici**

*Rizik promjene kamatnih stopa*

Rizik promjene kamatne stope predstavlja rizik koji može dovesti do promjene vrijednosti imovine Fonda, pošto promjena kamatnih stopa direktno utiče na promjenu cijena hartija od vrijednosti u portfelju Fonda, kojima se trguje na berzma i na drugim uređenim javnim tržištima.

Ulaganjem imovine Fonda u dužničke hartije od vrijednosti, na domaćim i stranim finansijskim tržištima, se povećava kamatni rizik, obzirom da se tržišna vrijednost instrumenata sa fiksnim prinosom mijenja u zavisnosti od promjene kamatnih stopa, naročito kod obveznica koji imaju duže rokove dospijeća.

Optimalna mjera izloženosti kamatnom riziku predstavlja prosječno vrijeme do dospijeća obveznice (duracija), tako da kod rasta kamatnih stopa bolji učinak imaju portfelji sa manjom duracijom, a kada kamatne stope padaju bolji učinak imaju portfelji sa većom duracijom.

Ovaj rizik se ispoljava na vrijednost neto imovine Fonda i Društvo za upravljanje može uticati na njegovo smanjenje.

Društvo za upravljanje će voditi aktivnosti na smanjenju ovoga rizika aktivnim praćenjem visine kamatnih stopa, praćenjem likvidnosti instrumenata na tržištu, diverzifikacijom ulaganja u više vrsta dužničkih hartija od vrijednosti, sa različitim rokovima njihovog dospijeća i ograničavanjem prosječnog vremena do dospijeća ovih hartija.

Nivo rizika promjene kamatne stope je umjeren.

*Rizik inflacije*

Ovaj rizik predstavlja rizik koji se odnosi na rast stope inflacije u državi ili entitetu u kojoj Fond posjeduje imovinu i on može dovesti do pada vrijednosti neto imovine Fonda. Ovaj rizik može uticati na smanjenje neto vrijednosti imovine Fonda. Rizik promjene inflacije se ispoljava na vrijednost imovine Fonda.

Društvo za upravljanje ne može direktno uticati na pojavu rizika inflacije, ali može smanjiti ovaj rizik pravovremenom i adekvatnom procjenom rasta ili pada vrijednosti valuta, u kojima se obračunava vrijednost pojedine imovine Fonda.

Nivo rizika inflacije je umjeren.

*Rizik reinvestiranja*

Ovaj rizik predstavlja rizik da će budući novčani prilivi od pojedinih finansijskih instrumenata biti reinvestirani po nižim kamatnim stopama i da će reinvestiranje pod navedenim uslovima dovesti do smanjenja očekivanog prinosa Fonda.

Ovaj rizik je najizraženiji kod obveznica i novčanih depozita u poslovnim bankama, u periodima pada visine kamatnih stopa, pošto se kuponi reinvestiraju po manjoj stopi od stope prinosa do dospijeća, koja je bila u trenutku kupovine finansijskog instrumenta.

Društvo za upravljanje ne može uticati na ovaj rizik iz razloga što visinu kamatnih stopa utvrđuje izdavalac dužničkih hartija od vrijednosti.

Nivo rizika reinvestiranja je umjeren.

*Rizik banke depozitara, poslovne banke i kastodi banke*

Ovaj rizik predstavlja opasnost da će Fond izgubiti dio imovine kod banke depozitara, kod poslovne banke ili kod kastodi banke, usled njihovih finansijskih teškoća i unutrašnjih dešavanja, koja mogu ugroziti imovinu Fonda.

Rizik gubitka imovine kod ovih banaka može nastati kao posledica lošeg upravljanja, propusta ili prevara.

Nivo rizika banke depozitara, poslovne banke i kastodi banke je nizak.

*Rizik promjene poreskih propisa*

Ovaj rizik predstavlja vjerovatnoću izmjena poreskih propisa u Republici Srpskoj i u državama u kojima Fond ima ulaganja, pošto navedene izmjene mogu dovesti do smanjenja profitabilnosti Fonda, obzirom da su poreski propisi koji regulišu vlasništvo i transakcije finansijskim instrumentima veoma složeni i da njihove promjene obično ne prate inovacije finansijskih instrumenata.

Povećanjem poreskih stopa određene vrste imovine koja se nalazi u portfelju Fonda ili naknadnim oporezivanjima finansijskih transakcija Fonda, može za posledicu imati poslovni gubitak Fonda.

Društvo za upravljanje ne može uticati na ovaj rizik i jedino što može učiniti su savjeti potencijalnim investitorima u Fond da, prije donošenja odluke o kupovini udjela Fonda, dobro prouče poreske zakone Republike Srpske.

Nivo rizika promjene poreskih propisa je umjeren.

*Politički i regulatorni rizik*

Ovaj rizik predstavljaju rizike koji mogu dovesti do promjene vrijednosti imovine Fonda, usled negativnog uticaja političke nestabilnosti država, na čijim tržištima Fond investira svoju imovinu, obzirom da političke promjene u tim državama mogu dovesti do promjene vladine politike ili do promjene Zakona koji regulišu ulaganja na finansijskim tržištima, što za posledicu može imati promjenu poreskih zakona, promjenu vrijednosti domaće valute, ograničenje stranih investicija i više drugih negativnih posledica za investitore.

Društvo za upravljanje ne može uticati na ovaj rizik, obzirom da nema mogućnost da utiče na političke događaje u državama u kojima investira ali je u obavezi da brzo i odgovorno reaguje, kako bi zaštitilo imovinu Fonda.

Nivo političkog i regulatornog rizika je umjeren.

*Rizik promjene pozitivnih propisa*

Ovaj rizik predstavlja rizik nastanka gubitaka za Fond primjenom novih Zakona, koji su nepovoljniji za Fond u odnosu na prethodne Zakone.

Kod ovog rizika postoji i dodatna opasnost tumačenja donosilaca Zakona i njegove primjene od strane domaćih Sudova, koje mogu negativno uticati na poslovanje Fonda.

Društvo za upravljanje ne može uticati na ovaj rizik.

Nivo rizika promjene pozitivnih propisa je umjeren

Banja Luka, febrzarbar 2024. godine

Lice odgovorno za sastavljanje nota: Izvršni direktori:

------------------------------------------ --------------------------------

Milja Tomašević Pero Jandrić

Licenca br.SRT-0547/24

---------------------------------

Vladan Jović