

OAIF „ADRIATIC BALANCED“

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI  
za period koji se završava 31. decembra 2020. godine i  
Izvještaj nezavisnog revizora

## SADRŽAJ:

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	3 - 6
<b><i>Finansijski izvještaji</i></b>	
Bilans stanja fonda – Izveštaj o finansijskom položaju	8
Bilans uspjeha fonda – Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu	9
Izveštaj o promjenama neto imovine fonda	10
Bilans tokova gotovine – Izveštaj o tokovima gotovine fonda	11
Izveštaj o finansijskim pokazateljima	12
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda	13
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine	14
Struktura obaveza fonda po vrstama instrumenata	15
Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda	16
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda	17
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima	18
Napomene uz finansijske izvještaje	19-37

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

*Vlasnicima udjela*

### OAIF „ADRIATIC BALANCED“

#### *Mišljenje*

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja OAIF „Adriatic Balanced“ (u daljem tekstu: Fond) koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembra 2020. godine, bilans uspjeha, izvještaj o promjenama neto imovine i bilans tokova gotovine za period koji se završava na taj dan, kao i napomene koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2020. godine, njegovu finansijsku uspješnost i tokove gotovine za period koji se završava na taj dan, u skladu Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI) koji su u primjeni u Republici Srpskoj.

#### *Osnova za mišljenje*

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske i Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u odjeljku izvještaja koji je naslovljen *Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja*. Mi smo nezavisni u odnosu na Fond u skladu s *Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe* Odbora za Međunarodne etičke standarde za računovođe (Etički kodeks), kao i u skladu sa etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja u Republici Srpskoj i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i Etičkim kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.

#### *Ključna revizijska pitanja*

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih izvještaja za tekući period.

Ova pitanja su obrađena u kontekstu revizije finansijskih izvještaja u cjelini, kao i u formiranju našeg mišljenja o njima i mi ne izražavamo posebno mišljenje o ovim pitanjima

1. Klasifikacija i vrednovanje ulaganja Fonda (Napomena 3 i 5)	
<i>Opis ključnog pitanja</i>	<i>Kako se u reviziji bavilo tim pitanjem</i>
Ulaganja Fonda čine najveći dio imovine Fonda (93,17%). Ujedno, za svrhu odmjeravanja fer vrijednosti ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, neophodne su značajne procjene	Na osnovu potvrde Centralnog registra hartija od vrijednosti (CRHOV) potvrdili smo vlasništvo nad ulaganjima. Ocijenili smo klasifikaciju ulaganja u svjetlu

<p>rukovodstva Društva za upravljanje.</p> <p>Zbog toga, smatramo pitanje klasifikacije i vrednovanja ulaganja Fonda ključnim revizijskim pitanjem.</p>	<p>prve primjene MSFI 9 Finansijski instrumenti.</p> <p>Provjerili smo obime trgovanja hartijama u vlasništvu Fonda na odgovarajućoj berzi, kao i posljednje ostvarene cijene.</p> <p>Provjerili smo vršenje usaglašavanja neto vrijednosti imovine Fonda sa depozitarom.</p> <p>Kod hartija koje nemaju aktivno tržište, provjerili smo korištene metode procjene i ključne pretpostavke uprave Društva za upravljanje korištene za određivanje fer vrijednosti ulaganja.</p> <p>Ocijenili smo objavljivanja i objašnjenja, povezana sa ulaganjima, u napomenama uz finansijske izvještaje.</p> <p>Sprovedenim procedurama nismo utvrdili bilo kakve značajne revizorske nalaze u vezi sa ovim pitanjem.</p>
---	---

#### *Ostala pitanja*

Reviziju finansijskih izvještaja Fonda za godinu koja se završila na dan 31. decembar 2019. izvršio je prethodni revizor koji je izrazio nemodifikovano (pozitivno) mišljenje o tim izvještajima na dan 15. maja 2020. godine.

#### *Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske izvještaje*

Rukovodstvo Društva za upravljanje je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa MSFI koji su u primjeni u Republici Srpskoj i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih izvještaja Fonda koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške.

Pri sastavljanju finansijskih izvještaja, rukovodstvo Društva za upravljanje je odgovorno za procjenu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, objelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primjenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namjerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Fonda.

#### *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja*

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da finansijski izvještaji, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške; i izdavanje izvještaja revizora koji sadrži naše mišljenje. Uvjeravanje u razumnoj

mjeri označava visok nivo uvjerenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvijek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usljed kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovu ovih finansijskih izvještaja.

Kao dio revizije u skladu sa MSR, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procjenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izvještajima nastalih usljed kriminalne radnje ili greške; osmišljavamo i obavljamo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usljed greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumijevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema interne kontrole.
- Vršimo procjenu primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, dužni smo da u svom izvještaju skrenemo pažnju na povezana objelodanjivanja u finansijskim izvještajima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posljedicu da imaju da Fond prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izvještaja, uključujući i objelodanjivanja, kao i da li su u finansijskim izvještajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući i sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, dostavljamo licima ovlašćenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtjevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavijestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koje razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, kao i, gdje je to moguće, o povezanim mjerama zaštite.

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim



okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da budu uključeno u izvještaj revizora, zato što je razumno očekivati da negativne posljedice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Partner u angažovanju na reviziji na osnovu kog je sastavljen ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Goran Drobnjak, ovlašćeni revizor.

Adresa revizorskog društva: Petra Preradovića 21, Banja Luka

Datum izvještaja nezavisnog revizora: 21. 4. 2021. godine

Direktor:

Mišo Babić

Ovlašćeni revizor:

Goran Drobnjak

**OAIF „ADRIATIC BALANCED“**

**Finansijski izvještaji**  
za period koji se završava 31.12.2020. godine

*Banja Luka, februar 2021. godine*

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA  
 (Izveštaj o finansijskom položaju)  
 na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

Opis	31.12.2020.	31.12.2019.
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>6.060.004</b>	<b>6.667.001</b>
<b>Gotovina</b>	<b>265.223</b>	<b>560.281</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>5.645.941</b>	<b>6.106.703</b>
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5.645.941	6.106.703
<b>Potraživanja</b>	<b>148.840</b>	<b>17</b>
Potraživanja po osnovu dividendi	148.817	-
Potraživanja od društva za upravljanje	23	17
<b>AVR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OBAVEZE</b>	<b>17.676</b>	<b>503.078</b>
<b>Obaveze iz poslovanja fonda</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>-</b>	<b>485.248</b>
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	485.248
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>17.676</b>	<b>17.830</b>
<b>Ostale obaveze fonda</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odložene poreske obaveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PVR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>6.042.328</b>	<b>6.163.923</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>6.042.328</b>	<b>6.163.922</b>
<b>Osnovni kapital</b>	<b>7.743.724</b>	<b>7.935.757</b>
Udjeli	7.743.724	7.935.757
<b>Kapitalne rezerve</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emisiona premija	-	-
<b>Revalorizacione rezerve</b>	<b>(2.184.337)</b>	<b>(1.975.060)</b>
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(2.184.337)	(1.975.060)
<b>Neraspoređena dobit</b>	<b>482.941</b>	<b>203.225</b>
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	203.225	11.511
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	279.716	191.714
<b>Nepokriveni gubitak</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-	-
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-	-
<b>Nerealizovani dobitak/gubitak</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/ UDJELA</b>	<b>1.114.536</b>	<b>1.148.030</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI</b>	<b>5,4214</b>	<b>5,3691</b>

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja



BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA  
 (Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu)  
 od 01.01. do 31.12.2020. godine

(u KM)

Opis	Napomena	2020.	2019.
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	10.		
<b>Poslovni prihodi</b>	10.1.	<b>353.224</b>	<b>816.137</b>
Prihodi od dividendi		353.224	272.850
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospjeća		-	5.108
Ostali poslovni prihodi fonda		-	538.179
<b>Realizovani dobitak</b>	10.2.	<b>150.841</b>	<b>68.335</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti		150.841	68.335
<b>Poslovni rashodi</b>	10.3.	<b>213.127</b>	<b>269.950</b>
Naknada društvu za upravljanje		213.127	257.627
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		-	923
Ostali poslovni rashodi fonda		-	11.400
<b>Realizovani gubitak</b>	10.4.	<b>11.221</b>	<b>422.808</b>
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti		11.221	422.808
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>	11.		
Realizovani dobitak		279.717	191.714
Realizovani gubitak		-	-
<b>Finansijski prihodi</b>		-	-
Prihodi od kamata		-	-
<b>Finansijski rashodi</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	11.		
Realizovani dobitak prije oporezivanja		279.717	191.714
Realizovani gubitak prije oporezivanja		-	-
<b>TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	11.		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja		279.717	191.714
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		-	-
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>Nerealizovani dobitci</b>		-	-
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti		-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>		-	-
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti		-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>			
Ukupni nerealizovani dobitak		-	-
Ukupni nerealizovani gubitak		-	-
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	11.		
Povećanje neto imovine fonda		279.717	191.714
Smanjenje neto imovine fonda		-	-

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE  
 INVESTICIONOG FONDA  
 za period od 01.01. do 31.12.2020. godine

(u KM)

Opis	2020.	2019.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda</b>	<b>70.440</b>	<b>679.000</b>
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	279.717	191.714
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	-	-
Revalorizacione rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	(209.277)	487.286
Nerealizovani gubici i dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda</b>	<b>(192.034)</b>	<b>(2.943.230)</b>
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	192.034	2.943.230
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda</b>	<b>(121.594)</b>	<b>(2.264.232)</b>
<b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	6.163.923	8.428.153
Na kraju perioda	6.042.329	6.163.923
<b>Broj udjela/akcija fonda u periodu</b>		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.148.030	1.679.212
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	-	-
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	33.494	531.182
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1.114.536	1.148.030

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE  
 (Izvještaj o tokovima gotovine)  
 za period od 01.01. do 31.12.2020. godine

(u KM)

Opis	2020.	2019.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b><i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i></b>	<b>597.355</b>	<b>2.246.231</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	391.505	1.511.854
Prilivi po osnovu dividendi	204.407	382.176
Prilivi po osnovu kamata	-	13.768
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	1.174	271
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	269	338.162
<b><i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i></b>	<b>221.852</b>	<b>475.092</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u HOV	-	-
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	-	200.000
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	220.002	263.235
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HOV	401	344
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	-	-
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	-	-
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	1.449	113
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	-	11.400
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>375.503</b>	<b>1.771.139</b>
<b>Novčani tokovi iz aktivnosti finansiranja</b>		
<b><i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i></b>	<b>670.561</b>	<b>1.923.252</b>
Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih udjela	670.561	1.923.252
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>(670.561)</b>	<b>(1.923.252)</b>
<b>UKUPNI PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>597.355</b>	<b>2.246.231</b>
<b>UKUPNI ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>892.413</b>	<b>2.398.344</b>
<b>NETO PRILIV (ODLIV) GOTOVINE</b>	<b>(295.058)</b>	<b>(152.113)</b>
<b>Gootovina na početku perioda</b>	560.281	712.394
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	265.223	560.281

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA  
za period od 01.01. do 31.12.2020. godine

(u KM)

Opis	2020.	2019.
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>		-
Neto imovina fonda na početku perioda	6.163.923	8.428.153
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.148.030	1.679.212
Vrijednost udjela na početku perioda	5,36913	5,01911
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda</b>		-
Neto imovina fonda na kraju perioda	6.042.329	6.163.923
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.114.536	1.148.030
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	5,42139	5,36913
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,03380	0,03550
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,04440	0,02520
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	670.561,18	2.943.230,56
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,97320	6,97370

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA  
 INVESTICIONOG FONDA  
 na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

<b>Akcije</b>				
<i>Opis</i>	<i>Broj emitenata</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	33	7.828.928	5.645.077	93,1530%
Prioritetne akcije	1	-	-	0,0000%
<b>Ukupno akcije domaćih izdavalaca</b>	<b>34</b>	<b>7.828.928</b>	<b>5.645.077</b>	<b>93,1530%</b>
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
Akcije zatvorenih investicionih fondova	1	1.350	864	0,0143%
<b>Ukupno akcije stranih izdavalaca</b>	<b>1</b>	<b>1.350</b>	<b>864</b>	<b>0,0143%</b>
<b>UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE</b>	<b>35</b>	<b>7.830.278</b>	<b>5.645.941</b>	<b>93,1673%</b>
<b>Obveznice</b>				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Obveznice domaćih izdavalaca</b>				
Državne obveznice	-	-	-	-
Obveznice domaćih pravnih lica	-	-	-	-
<b>Ukupno obveznice domaćih izdavalaca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Obveznice stranih izdavalaca</b>				
Državne obveznice	-	-	-	0,0000%
Obveznice stranih pravnih lica	-	-	-	0,0000%
<b>Ukupno obveznice stranih izdavalaca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0000%</b>
<b>UKUPNA ULAGANJA U OBVEZNICE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Druge hartije od vrijednosti</b>				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Druge HOV domaćih izdavalaca</b>				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	-	-	-	0,0000%
<b>Druge HOV stranih izdavalaca</b>				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	-	-	-	0,0000%
<b>UKUPNA ULAGANJA U DRUGE HOV</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0000%</b>

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA  
INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE  
na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)</i>
Akcije	5.645.941	93,16729%
Obveznice	-	0,00000%
Ostale hartije od vrijednosti	-	0,00000%
Depoziti i plasmani	-	0,00000%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	265.223	4,37661%
Ostala imovina	148.840	2,45610%
<b>Ukupno</b>	<b>6.060.004</b>	<b>100,000%</b>

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio  
ovih finansijskih izvještaja

STRUKTURA OBAVEZA  
FONDA PO VRSTAMA INSTRUMENATA  
na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

**I - REPO POSLOVI (PASIVA)**

---

<i>Pozicija</i>	<i>Kolateral ISIN</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učesće u obavezama fonda (%)</i>	<i>Nominalna vrijednost kolaterala</i>
-----------------	---------------------------	-------------------------------	--------------------------------------	---	--

---

**Ukupno repo poslovi**

---

**II - GARANTNI ULOG**

---

<i>Pozicija</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učesće u ukupnoj imovini fonda (%)</i>	<i>Učesće u obavezama fonda (%)</i>
-----------------	-------------------------------	--	---	---

---

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio  
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
 INVESTICIONOG FONDA  
 na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

<i>Prodane hartije od vrijednosti</i>	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
1. Redovne akcije				
EKBL-R-A	51.202	5.376	7.653	2.277
PTRL-R-A	51.590	34.044	33.930	(114)
SEMB-R-A	264.377	21.150	21.877	727
ELDO-R-A	13.250	3.737	6.602	2.865
HEDR-R-A	3.635	755	906	150
GDPSRK2	155	1.424	579	(846)
IPBL-R-A	300	148	30	(118)
BVRU-R-A	227.777	127.555	272.376	144.821
RNAF-R-A	521.916	5.741	3.381	(2.361)
PDNK-R-A	14.241	4.913	2.838	(2.075)
<i>Ukupno redovne akcije</i>		<i>204.844</i>	<i>350.172</i>	<i>145.327</i>
2. Prioritetne akcije				
3. Akcije investicionih fondova				
NPRFRK2	25.725	27.940	25.982	(1.958)
CRBFRK1	5.020	18.701	14.951	(3.750)
<i>Ukupno za redovne akcije ZIF</i>		<i>46.640</i>	<i>40.933</i>	<i>(5.708)</i>
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
1. Redovne akcije				
2. Prioritetne akcije				
3. Akcije investicionih fondova				
<b>UKUPNO ZA AKCIJE:</b>		<b>251.485</b>	<b>391.104</b>	<b>139.619</b>
<b>OBVEZNICE</b>		-	-	-
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HOV</b>		<b>251.485</b>	<b>391.104</b>	<b>139.619</b>

**OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE**

<i>Otuđenje HOV iz portfelja po drugom osnovu osim prodaje</i>	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
DOPT-R-A	97.730	-	-	-
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA</b>		-	-	-

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja



IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
INVESTICIONOG FONDA  
na dan 31.12.2020. godine

(u KM)

	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Fer vrijednost</i>	<i>Revalorizacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju</i>	<i>Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda</i>	<i>Amortizacija diskonta (premije) finans. sredstava</i>	<i>Nerealizovana dobit/gubitak tekućeg perioda</i>
Redovne akcije	7.828.928	5.645.077	(2.183.851)	-	-	(2.183.851)
Prioritetne akcije	-	-	-	-	-	-
Obveznice	-	-	-	-	-	-
Akcije ZIF-ova	1.350	864	(486)	-	-	(486)
Udjeli	-	-	-	-	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>7.830.278</b>	<b>5.645.941</b>	<b>(2.184.337)</b>	-	-	<b>(2.184.337)</b>

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio  
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM LICIMA

**I – ULAGANJA U POVEZANA LICA na dan 31.12.2020.**

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Broj akcija</i>	<i>Nabavna vrijednost akcija</i>	<i>Fer vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Nerealizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1					
<b>Ukupno:</b>					

**II – PRIHODI OD POVEZANIH LICA za period od 01.01.2018. do 31.12.2018.**

I Prihodi po osnovu dividendi od ulaganja u povezana lica

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Broj držanih akcija</i>	<i>Dividenda/ akcija</i>	<i>Prihod od dividendi</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1				
Ukupno prihod od dividendi				

II Prihodi po osnovu kamata od ulaganja u obveznice povezanih lica

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Nominalna vrijednost obveznica</i>	<i>Period držanja</i>	<i>Prihod od kamate</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1				
Ukupno prihod od kamata				

III – Ukupni prihodi (I+II)

**III – ISPLATE POVEZANIM LICIMA za period od 01.01.2020. do 31.12.2020.**

<i>Prezime i ime povezanog lica</i>	<i>Iznos isplate</i>	<i>Svrha isplate</i>
DUIF „Polara Invest“ a.d. Banja Luka	213.302	Provizija za upravljanje
DUIF „Polara Invest“ a.d. Banja Luka	6.701	Izlazna naknada
<b>Ukupno:</b>	<b>220.003</b>	

Napomene na stranama 19-37 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

### 1. OSNOVNI PODACI

Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: KHOV) Broj: 01-UP-51-104-4/18 odobreno je djelimično preoblikovanje AZIF-a u preoblikovanju „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka. Navedenim rješenjem Društvu za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) je odobreno izdvajanje dijela imovine radi osnivanja Otvorenog akcijskog investicionog fonda „Adriatic Balanced“ u skladu sa Odlukom o djelimičnom preoblikovanju AZIF-a u preoblikovanju „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka broj SK 149/17 od 30.11.2017. godine.

Dana 26.05.2018. godine Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio je registraciju hartija od vrijednosti rješenjem broj 01-6575/18, prva emisija – osnivanje otvorenog investicionog fonda. Udjeli su registrovani kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod identifikacionim brojem JP-M-7.

Nakon upisa prve emisije, udjeli fonda nose oznaku ADBP-U-A, a od 14.06.2018. godine kotiraju na Banjalučkoj berzi.

Prospektom Fonda definisano je: „Društvo za upravljanje će u prve dvije godine nakon osnivanja Fonda otkup i prodaju udjela vršiti jednom godišnje. U prvoj godini prijem zahtjeva za otkup (i prodaju) udjela će se završiti u roku od 12 mjeseci od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti a u drugoj godini prijem zahtjeva za otkup (i prodaju) udjela će se završiti u roku od 18 mjeseci od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti.“

Nakon provedene procedure, Centralni registar je smanjio broj udjela, a nakon podnošenja Zahtjeva za isključenje udjela, udjeli OAIF Adriatic Balanced od 18.06.2020. godine ne kotiraju na Banjalučkoj berzi, te se otkup udjela vrši svaki dan.

Poslove depozitara Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Banja Luka (u daljem tekstu Depozitar ili CRHOV) na osnovu zakona, pravilnika i Ugovora o obavljanju poslova depozitara.

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

#### 2.1. Osnove za prezentaciju

Finansijski izvještaji su sastavljeni za period koji se završava na dan 31.12.2020. 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 i 115/17) i uključuju sljedeće izvještaje:

- 1) Bilans stanja investicionog fonda - Izvještaj o finansijskom položaju,
- 2) Bilans uspjeha investicionog fonda - Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu,

- 3) Izvještaj o promjenama neto imovine investicionog fonda,
- 4) Bilans tokova gotovine investicionog fonda Izvještaj o tokovima gotovine,
- 5) Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda,
- 6) Izvještaj o strukturi ulaganja investicionog fonda,
- 7) Izvještaj o strukturi imovine investicionog fonda po vrstama imovine,
- 8) Struktura obaveza investicionog fonda po vrstama instrumenata,
- 9) Izvještaj o realizovanim dobitima (gubicima) investicionog fonda,
- 10) Izvještaj o nerealizovanim dobitima (gubicima) investicionog fonda i
- 11) Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima.

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.

*Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")*

Finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja ("going concern"), koji podrazumijeva da će Fond nastaviti da posluje u doglednoj budućnosti.

## **2.2. Standardi i tumačenja primijenjeni u pripremi finansijskih izvještaja**

U skladu sa Zakonom, pravna lica u Republici Srpskoj treba da sastave i prezentuju finansijske izvještaje u skladu sa relevantnim zakonskim i profesionalnim regulativama, koje podrazumijevaju Međunarodne računovodstvene standarde (IAS), Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (IFRS), Međunarodnog standarda finansijskog izvještavanja za male i srednje entitete (MSFI za SME), Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i sva prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa (IFAC).

Računovodstveni i revizijski standardi su standardi, uputstva, objašnjenja, smjernice i načela definisani zakonom, objavljeni od profesionalnog udruženja u saradnji sa Ministarstvom finansija.

Upravni odbor Saveza računovođa i revizora Republike Srpske (SRRRS) je 19. februara 2020. godine donio Odluku o utvrđivanju i objavljivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (MSFI) iz 2018. godine. Prema ovoj Odluci, MSFI iz 2018. godine se obavezno primjenjuju za finansijske izvještaje koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2020. godine ili kasnije.

Upravni odbor SRRRS je 9. novembra 2020. godine donio Odluku o utvrđivanju i objavljivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (MSFI) iz 2019. godine. Prema ovoj Odluci, MSFI iz 2019. godine se obavezno primjenjuju za finansijske izvještaje koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2021. godine ili kasnije.

Promjene u Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, Međunarodnim računovodstvenim standardima, tumačenjima, kao i novousvojeni standardi i tumačenja izdate nakon 1. januara 2019. godine nisu objavljeni i usvojeni u Republici Srpskoj. U skladu sa ovim, ove promjene i novousvojeni standardi nisu primijenjene u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja.

Uzimajući u obzir potencijalne materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srpske od MSFI i MRS mogu imati na fer prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda, priloženi finansijski izvještaji se ne mogu smatrati pripremljenim u punoj saglasnosti sa MSFI.

Rukovodstvo Društva ocjenjuje na osnovu trenutno raspoloživih informacija da primjena MSFI i tumačenja na snazi u tekućem periodu koji još uvijek nisu zvanično prevedeni i objavljeni u Republici Srpskoj te standarda i tumačenja koji još uvijek nisu stupili na snagu neće imati značajan uticaj na finansijske izvještaje Fonda.

Objavljeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu koji još uvijek nisu zvanično prevedeni i usvojeni, kao i objavljeni standardi i tumačenja koji još uvijek nisu u primjeni, objelodanjeni su u napomenama u nastavku.

#### *Novousvojeni standardi, revizije i interpretacije standarda na snazi koji nisu u zvaničnoj primjeni u Republici Srpskoj*

Sljedeći standardi, izmjene standarda i tumačenja izdati od strane IASB odnosno IFRIC su trebali da budu primijenjeni u pripremi finansijskih izvještaja za periode koji su počeli nakon 1. januara 2020. godine, ali nisu primijenjeni pri pripremi ovih finansijskih izvještaja u skladu sa odlukama SRRRS ili još nisu zvanično prevedeni od strane Ministarstva finansija:

- Konceptualni okvir za finansijsko izvještavanje 2018 (izdat u martu 2018. godine, nema naveden datum primjene, na snazi od momenta objavljivanja);
- MSFI 16 „Lizing“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon januara 2019. godine);
- IFRIC 23 „Neizvjesnosti u vezi sa tretmanom poreza na dobitak“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Godišnja unapređenja MSFI „Ciklus 2015-2017“ – MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23, objavljena od strane IASB-a u decembru 2017. godine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Izmjene MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ u vezi sa prevremenim otplatama sa negativnim kompenzacijama (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Izmjene MRS 28 „Ulaganja u pridružene entitete i zajedničke poduhvate“ u vezi sa dugoročnim ulaganjima u pridružene entitete i zajedničke poduhvate (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Izmjene MRS 19 „Primanja zaposlenih“ u vezi sa izmjenama, smanjenjem ili izmirenjem plana (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Izmjene MSFI 3 „Poslovne kombinacije“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2020. godine);
- Izmjene MRS 1 i MRS 8 u vezi sa definicijom materijalnosti (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2020. godine).

- Izmjene MSFI 2, MSFI 6, MSFI 14, MRS 1, MRS 8, MRS 34, MRS 37, MRS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, i SIC-32 zbog usaglašavanja sa novim Okvirom za finansijsko izvještavanje (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2020. godine) i
- Izmjene MSFI 9, MRS 39, MSFI 4, MSFI 7 i MSFI 16 – „Reforma referentnih kamatnih stopa“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2020. godine).

#### *Novousvojeni standardi, revizije i interpretacije standarda koji nisu stupili na snagu*

Sljedeći standardi, izmjene standarda i tumačenja izdati su od strane IASB odnosno IFRIC do dana usvajanja ovih finansijskih izvještaja, ali još nisu stupili na snagu, niti je objavljen njihov prevod od strane Ministarstva finansija, te nisu primijenjeni prilikom pripreme ovih finansijskih izvještaja:

- MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Izmjene MRS 1 „Prezentacija finansijskih izvještaja“ u vezi sa klasifikacijom obaveza kao kratkoročnih ili dugoročnih (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Izmjene MRS 16 u vezi sa приходima od nekretnina, postrojenja i opreme prije njihovog stavljanja u upotrebu (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Izmjene MRS 37 u vezi sa štetnim ugovorima (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Godišnja unapređenja MSFI „Ciklus 2018-2020“ – MSFI 1, MSFI 9 i MRS 41, objavljena od strane IASB-a u septembru 2020. godine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Izmjene MSFI 3 zbog usaglašavanja sa novim Okvirom za finansijsko izvještavanje (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2022. godine);
- Izmjene MRS 1 u vezi sa objavljivanjem računovodstvenih politika u finansijskim izvještajima entiteta (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2023. godine) i
- Izmjene MRS 8 u vezi sa definicijom računovodstvenih procjena (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2023. godine).

### **2.3. 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 druge.

Prihodi od dividendi se se evidentiraju po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu, a ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se prihodi priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća predstavljaju prihode koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita.

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 118/18, ), 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 dobiti i gubici od ulaganja***

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

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje ulaganja obračunavaju se kao razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne vrijednosti.

#### ***Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja***

Utvrdjivanje vrijednosti finansijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

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

Početno priznavanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju 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 raspoloživih za prodaju 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 odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

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

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

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

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

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

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



koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije kojima se trguje izvan tržišta zemalja članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se 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.

### ***Prva primjena MSFI 9 Finansijski instrumenti***

Rukovodstvo Društva je donijelo odluku o prvoj primjeni MSFI 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 MSFI 9 vrednuju po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat.

### ***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 nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu,
- svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

## Napomene uz bilans stanja

### 4. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2020. godine iskazao gotovinu u iznosu od 265.223 KM (31.12.2019. godine 560.281 KM) koja se odnosi na sredstva na računima kod poslovnih banaka.

### 5. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2020. godine se odnose na:

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5.645.941	6.106.703
<b>UKUPNO</b>	<b>5.645.941</b>	<b>6.106.703</b>

Ulaganja Fonda su iskazana po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, u skladu sa MSFI 9. Klasifikacija finansijskih sredstava se vrši na osnovu odluka Društva za upravljanje.

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Ulaganja u redovne akcije domaćih pravnih lica	5.645.077	6.063.947
Ulaganja u prioritetne akcije domaćih pravnih lica	-	-
Ulaganja u akcije domaćih ZIF	-	41.892
Ulaganja u akcije stranih pravnih lica	-	-
Ulaganja u akcije stranih ZIF	864	864
Ulaganja u strane obveznice	-	-
Ulaganja u domaće otvorene investicione fondove	-	-
Ulaganja u strane otvorene investicione fondove	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>5.645.941</b>	<b>6.106.703</b>

Najznačajnija ulaganja (iznasd 2% učešća u vrijednosti imovine Fonda) u hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju na dan 31.12.2020. godine odnose se na:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Oznaka HOV</i>	<i>Fer vrijednost 31.12.2020.</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine fonda</i>	<i>Učešće u vlasništvu izdavaoca</i>
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	2.281.958	37,66%	0,47%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	960.465	15,85%	0,97%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	617.363	10,19%	0,80%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	321.630	5,31%	0,87%

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Oznaka HOV</i>	<i>Fer vrijednost 31.12.2020.</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine fonda</i>	<i>Učešće u vlasništvu izdavaoca</i>
Čajavec Mega a.d. Banja Luka	CMEG-R-A	321.662	5,31%	11,21%
Sarajevo gas a.d. Istočno Sarajevo	SGAS-R-A	199.747	3,30%	10,00%
Elektro Doboj a.d. Doboj	ELDO-R-A	188.757	3,11%	1,39%
Industrijske plantaže a.d. Banja Luka	IPBL-R-A	164.958	2,72%	1,94%
<b>UKUPNO</b>		<b>5.056.540</b>	<b>83,45%</b>	

## 6. POTRAŽIVANJA FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Potraživanja po osnovu dividendi	148.817	-
Potraživanja od Društva za upravljanje	23	17
<b>UKUPNO</b>	<b>148.840</b>	<b>17</b>

Potraživanja po osnovu dividendi se odnose na dividendu „Telekoma Srpske“ a.d. Banja Luka (75.836 KM) i dividendu „Hidroelektrana na Drini“ a.d. Višegrad (72.981 KM).

## 7. OBAVEZE FONDA

Struktura obaveza Fonda sa stanjem na dan 31.12.2020. godine je data u sljedećoj tabeli:

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Obaveze iz poslovanja Fonda	-	-
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	-	485.249
Obaveze prema Društvu za upravljanje	17.676	17.830
Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	20	-
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>17.696</b>	<b>503.079</b>

## 8. KAPITAL FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Osnovni kapital – udjeli OIF	7.743.724	7.935.757
Revalorizacione rezerve	(2.184.337)	(1.975.060)
Rezerve iz dobiti	-	-
Neraspoređena dobit	482.941	203.225
Nepokriveni gubitak	-	-
<b>UKUPNO KAPITAL</b>	<b>6.042.328</b>	<b>6.163.923</b>
Broj emitovanih udjela	1.114.536	1.148.030
Neto imovina po udjelu	5,4214	5,3691

Osnovni kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 10.878.988 KM a broj emitovanih udjela 1.679.212 koliki je bio i broj akcija ZIF-a. Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je bila 6.4786 KM.

Vrijednost jednog udjela na dan 31.12.2020.godine je utvrđena u iznosu od 5,4214 KM, a neto imovina iznosi 6.042.328,01 KM.

Od 26. maja 2020. godine u OAIF Adriatic Balanced zahtjevi za otkup udjela se podnose svakodnevno i od tada je otkupom udjela osnovni kapital smanjen na 7.743.724 KM a broj udjela na 1.114.536.

### **8.1. REVALORIZACIONE REZERVE**

Revalorizacione rezerve iznose – 2.184.337 KM i odnose se revalorizaciju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju nerealizovani gubitak iskazan kao razlika između fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat i njihove nabavne vrijednosti na dan 31.12.2020. godine.

### **8.2. NERASPOREĐENA DOBIT I NEPOKRIVENI GUBITAK**

Neraspoređena dobit Fonda na dan 31.12.2020. godine u iznosu od 482.941 KM odnosi se na dobit tekuće godine (279.716 KM) i dobit ranijih godina (203.225 KM).

### ***Napomene uz bilans uspjeha***

## **9. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI**

### **9.1. Poslovni prihodi**

*(u KM)*

<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Prihodi od dividendi	353.224	272.850
Prihodi od kamata	-	5.108
Ostali poslovni prihodi	-	538.179
<b>UKUPNO</b>	<b>353.224</b>	<b>816.137</b>

Prihodi od dividendi odnose se na dividende „Telekoma Srpske“ a.d. (280.243 KM) i „Hidroelektrana na Drini“ a.d. (72.981 KM).

### **9.2. Realizovani dobitak**

Realizovani dobitci perioda u iznosu od 150.841 KM (2019. godine 68.335) odnose se na dobitke nastale prodajom HOV.

### 9.3. Poslovni rashodi

<i>(u KM)</i>		
<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Naknada društvu za upravljanje	213.127	257.627
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	923
Naknada članovima Nadzornog odbora	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Rashodi po osnovu poreza	-	-
Ostali poslovni rashodi fonda	-	11.400
<b>UKUPNO</b>	<b>213.127</b>	<b>269.590</b>

### 9.4. Realizovani gubitak

Realizovani gubici perioda u iznosu od 11.221 KM (2019. godine 422.809) odnose se na gubitke nastale prodajom HOV.

## 10. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

<i>(u KM)</i>		
<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Poslovni prihodi	353.224	816.137
Realizovani dobitak	150.841	68.335
Finansijski prihodi	-	-
<b>Ukupno realizovani prihodi</b>	<b>504.065</b>	<b>884.472</b>
Poslovni rashodi	(213.127)	(269.950)
Realizovani gubitak	(11.221)	(422.809)
<b>Ukupno realizovani rashodi</b>	<b>(224.349)</b>	<b>(692.759)</b>
<b>UKUPNO RELIZOVANI DOBITAK</b>	<b>279.716</b>	<b>191.713</b>

### **Izveštaj o promjenama neto imovine**

U posmatranom periodu imovina OAIF Adriatic Balanced smanjena je za 121.594,54 KM i to:

- povećanje za 70.439,30 KM po osnovu poslovanja fonda i
- smanjenje po osnovu povlačenja udjela za 192.033,84 KM.

### **Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima**

Kako je Prospektom utvrđeno, provizija za upravljanje 3,5% jedini trošak Fonda je provizija Društvu, a obračunata upravljačka provizija za period 01.01.-31.12.2020. god je 213.127,31 KM. Na prvi dan perioda, obaveze po osnovu provizije za upravljanje bile su 17.676,25 KM (upravljačka provizija za decembar 2019. godine).

U izvještajnom periodu Društvu je isplaćeno 213.301,59 KM po osnovu upravljačke provizije i 6.700,98 KM po osnovu izlazne provizije nastale otkupom udjela (3,5% od vrijednosti transakcije).

## **11. DODATNE INFORMACIJE**

U skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima ("Službeni glasnik RS", broj 92/06 i 82/15) Fond je u obavezi da, pored već objelodanjenih informacija u svojim finansijskim izvještajima, objelodani i sljedeće informacije:

### **Pokazatelj troškova za obračunski period**

$$\frac{\text{Ukupna naknada za upravljanje + ukupni iznos svih ostalih troškova iz člana 94. zakona, osim troškova u vezi sa sticanjem i prodajom imovine i troškova poreza na imovinu ili dobit}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

$$\frac{213.127,31}{6.302.311,34} \times 100 = 3,3817\%$$

Pokazatelj ukupnih troškova za 2020. godinu iznosi 3,3817% (2019. godine 3,55%).

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.

Dana 5. 11. 2020. godine Komisija za hartije od vrijednosti donijela je Stav u vezi sa utvrđivanjem osnovice za obračun naknade društvu za upravljanje kod otvorenih investicionih fondova koji su nastali preoblikovanjem zatvorenih investicionih fondova.

Ovim stavom definisano je da se prekoračenja ulaganja koja su nastala inicijalno, prenosom iz imovine zatvorenih investicionih fondova ne isključuju iz osnovice za obračun naknade za upravljanje. U svim drugim slučajevima postojanja prekoračenja ograničenja ulaganja, koja su nastala usljed upravljačke aktivnosti društva za upravljanje nakon sprovedenog postupka preoblikovanja, kao i nedozvoljena ulaganja, iznos imovine koja je u prekoračenju se ne uključuje u obračun naknade društvu za upravljanje.

Na dan 31.12.2020.godine korekcija ulaganja se odnosi na nedozvoljena ulaganja, odnosno ulaganje u udjele otvorenih investicionih fondova (ATMO) u iznosu iznosi 864,00 KM.

**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		
			2018	2017	2016
Najniža vrijednost imovine fonda	5.863.093,63	5.950.736,28	8.152.698,68		
Najviša vrijednost imovine fonda	6.959.155,42	9.557.546,86	9.033.330,85		
Najniža cijena po akciji / udjelu	5,37	4,89	4,86		
Najviša cijena po akciji / udjelu	6,06	6,11	5,38		
Najniža tržišna cijena	4,59	2,70	2,30		
Najviša tržišna cijena	5,46	4,20	3,31		

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

Naziv berzanskog posrednika	I - VRIJEDNOST TRANSAKCIJA		II - OBRAČUNATA PROVIZIJA	
	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
Eurobroker	21.973,29	5,60%	65,92	0,30%
ADVANTIS	288.546,45	73,47%	1.009,91	0,35%
BROKER NOVA	40.290,05	10,26%	141,01	0,35%
Raiffeisen broker	41.912,24	10,67%	400,99	0,96%
<b>Ukupno</b>	<b>392.722,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.617,83</b>	<b>0,4124%</b>

**12. IZVJEŠTAJ O RIZICIMA**

**Rizik promjene cijene finansijskog instrumenta**

Tržišni rizik predstavlja rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog fonda usljed promjene tržišnih cijena imovine u portfelju fonda. Fond je izložen značajnom riziku promjene cijena finansijskih instrumenata, s obzirom na to da fond ima značajno ulaganje u finansijske instrumente kojima se trguje na berzama hartija od vrijednosti.

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik promjene cijena finansijskih instrumenata klasifikovan je u tri grupe – visok, nizak i umjereni rizik.

Nivo rizika	31.12.2020.		30.09.2020.		31.12.2019.	
	Iznos	% učešća u imovini	Iznos	% učešća u imovini	Iznos	% učešća u imovini
visok	425.850	7,54%	973.924	16,65%	969.640	15,88%
umjeren	1.192.364	21,12%	1.010.146	17,27%	2.863.573	46,89%
nizak	4.027.728	71,34%	3.864.419	66,08%	2.273.491	37,23%



Nivo rizika	31.12.2020.		30.09.2020.		31.12.2019.	
	Iznos	% učešća u imovini	Iznos	% učešća u imovini	Iznos	% učešća u imovini
<b>Ukupno</b>	<b>5.645.941</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.848.489</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.106.703</b>	<b>100,00%</b>

Rizik se prati i ocjenjuje na nivou svaka od 3 mjeseca. Kako je niski nivo rizika dominantan, u skladu sa internim procedurama rizik promjene cijena finansijskih instrumenata je nizak.

Fond ne može direktno uticati na cijenu finansijskog instrumenta, pa to čini diversifikacijom svog portfelja.

### **Valutni rizik**

Valutni rizik je rizik gubitka vrijednosti imovine Fonda zbog promjene vrijednosti jedne valute u odnosu na drugu. Službena valuta u Bosni i Hercegovini je konvertibilna marka (KM), a imovina Fonda iskazana u stranoj valuti preračunava se u KM primjenom važećeg kursa na dan bilansa. Kursne razlike utiču na prihode fonda, ali ne utiču na njegove novčane tokove. U narednoj tabeli prikazana je struktura imovine Fonda po pojedinoj valuti.

Pregled imovine po valutama na 31.12.2020. godine:

Opis	BAM	EUR	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja
Akcije	5.645.077,42	864,00	5.645.941,42
Obveznice			0
Ostale hartije od vrijednosti			0
Depoziti i plasmani			0
Gotovine i gotovinski ekvivalenti	265.222,84		265.222,84
Ostala imovina	148.840,00		148.840,00
Ukupno	6.059.140,26	864,00	6.060.004,26
<i>% učešća u ukupnoj vrijednosti</i>	<i>99,99%</i>	<i>0,01%</i>	<i>100,00%</i>

U zavisnosti od procenta učešća imovine fonda u stranoj valuti a u skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, valutni rizik je klasifikovan u tri grupe – visok, nizak i umjereni rizik.

Na dan 31.12.2020. godine u domaćoj valuti je iskazano 99,99% imovine Fonda, a u EUR 0,01%. Pošto je kurs KM vezan za EUR (1 EUR = 1.955830 KM), pa nema valutne izloženosti EUR-a prema KM, to znači da 100% od ukupne imovine Fonda nije izložen valutnom riziku.

### **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. Na dan kontrole portfelj fonda nije izložen dužničkim hartijama od vrijednosti niti depozitima kod poslovnih banaka.

### **Kamatni rizik**

Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrijednosti. Dužničke hartije od vrijednosti i depoziti kod banaka nisu evidentirani na dan kontrole.

### **Rizik likvidnosti**

Zaključno sa 31.12.2020. godine dominantan je visok nivo rizika u odnosu na ostale nivoe rizika, tako da je rizik likvidnosti visok.

Nivo rizika	31.12.2020.		30.09.2020.		31.12.2019.	
	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%
nizak	2.665.994	42,16%	2.719.135	43,58%	2.701.190	40,52%
umjeren	226.074	3,57%	0	0,00%	2.336.286	35,04%
visok	3.431.836	54,27%	3.520.892	56,42%	1.629.526	24,44%
Ukupno	6.323.904	100,00%	6.240.027	100,00%	6.667.001	100,00%

### **Rizik koncentracije**

Imajući u vidu da je učešće emitenta Telekom Srpske a.d Banjaluka 37,77% u ukupnoj neto vrijednosti imovine fonda a i da je više od 40% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u sektor Proizvodnja i snabdijevanje el. energijom i gasom u skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik koncentracije je visok.

### **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	1.562.872	3.238.514	3.377.812
Ukupna imovina fonda	6.060.004	6.060.004	6.060.004
<b>Procenat likvidnosti</b>	25,79%	53,44%	55,74%

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

### **Ostali rizici**

Fond se u poslovanju susreće i sa sljedećim vrstama rizika:

### **Rizik poravnanja i rizik druge ugovorne strane**

Plaćanje svih transakcija sa hartijama od vrijednosti vrši se putem ovlašćenih brokera. Rizik neplaćanja je minimalan, jer se vlasništvo nad prodanim hartijama od vrijednosti preknjižava na kupca istovremeno sa naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupovine, plaćanje se vrši istovremeno sa prenosom kupljenih HOV.

### **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 dospijea.

Optimalna mjera izloženosti kamatnom riziku predstavlja prosječno vrijeme do dospijea 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 dospijea i ograničavanjem prosječnog vremena do dospijea 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 dospijea, 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.

### **13. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSIRANJA**

Nakon dana izrade bilansa Fonda, nije bilo događaja koji bi mogli uticati na objektivnost iskazanih bilansa stanja i iskazanih rezultata poslovanja Fonda.

Banja Luka, februar 2021. godine

---

Odgovorno lice