

OAIF „JAHORINA KOIN“

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	19-35

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

*Vlasnicima udjela*

### OAIF „JAHORINA KOIN“

#### *Mišljenje*

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja OAIF „Jahorina Koin“ (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 (Napomene 3 i 5)	
<i>Opis ključnog pitanja</i>	<i>Kako se u reviziji bavilo tim pitanjem</i>
Ulaganja Fonda čine najveći dio ukupne imovine Fonda (90,66%). Ujedno, za svrhu odmjerenja 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

**OAF „JAHORINA KOIN“**

**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	Napomena	31.12.2020	31.12.2019
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>4.126.540</b>	<b>5.186.279</b>
<b>Gotovina</b>	4.	<b>260.469</b>	<b>833.472</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	5.	<b>3.740.995</b>	<b>4.312.225</b>
Ulaganja fonda u finans. sredstva raspoloživa za prodaju		3.740.995	3.912.225
Depoziti i plasmani		-	400.000
<b>Potraživanja</b>	6.	<b>125.076</b>	<b>40.582</b>
Potraživanja po osnovu kamate		-	3.770
Potraživanja po osnovu dividendi		115.002	21.103
Potraživanja po osnovu datih avansa		10.044	-
Potraživanja od društva za upravljanje		30	15.709
<b>AVR</b>		-	-
<b>OBAVEZE</b>	7.	<b>84.374</b>	<b>912.080</b>
<b>Obaveze iz poslovanja fonda</b>		-	-
Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti		-	-
Ostale obaveze iz poslovanja		-	-
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>		-	<b>819.872</b>
Obaveze po osnovu otkupa udjela		-	819.872
Ostale obaveze iz poslovanja		-	-
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>		<b>13.231</b>	<b>21.064</b>
<b>Ostale obaveze fonda</b>		-	-
<b>Odložene poreske obaveze</b>		-	-
<b>PVR</b>		71.143	71.143
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>4.042.166</b>	<b>4.274.200</b>
<b>KAPITAL</b>	8.	<b>4.042.166</b>	<b>4.274.200</b>
<b>Osnovni kapital</b>		<b>3.290.181</b>	<b>3.567.767</b>
Udjeli		3.290.181	3.567.767
<b>Kapitalne rezerve</b>		-	-
Emisiona premija		-	-
<b>Revalorizacione rezerve</b>	8.1.	<b>496.378</b>	<b>471.257</b>
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		496.378	471.257
<b>Neraspoređena dobit</b>	8.2.	<b>255.608</b>	<b>241.589</b>
Neraspoređeni dobitak ranijih godina		235.175	-
Neraspoređeni dobitak tekuće godine		20.433	241.589
<b>Nepokriveni gubitak</b>	8.2.	-	<b>6.414</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-	6.414
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-	-
<b>Nerealizovani dobitak/gubitak</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>	8.	<b>1.447.006</b>	<b>1.547.959</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI</b>	8.	<b>2,7935</b>	<b>2,7612</b>

Napomene na stranama 19-35 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>	9.		
<b>Poslovni prihodi</b>	9.1.	<b>177.448</b>	<b>259.656</b>
Prihodi od dividendi		152.323	50.321
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća		229	4.245
Ostali poslovni prihodi fonda		24.896	205.089
<b>Realizovani dobitak</b>	9.2.	<b>2.150</b>	<b>109.740</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti		2.150	109.738
Ostali realizovani dobitci		-	2
<b>Poslovni rashodi</b>	9.3.	<b>158.340</b>	<b>179.047</b>
Naknada društvu za upravljanje		158.340	177.425
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		-	4
Ostali poslovni rashodi fonda		-	1.618
<b>Realizovani gubitak</b>	9.4.	<b>824</b>	<b>176</b>
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti		824	176
Ostali realizovani gubici		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>	10.		
Realizovani dobitak		20.433	190.172
Realizovani gubitak		-	-
<b>Finansijski prihodi</b>		-	<b>51.417</b>
Prihodi od kamata		-	51.417
<b>Finansijski rashodi</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	10.	<b>20.433</b>	<b>241.589</b>
<b>TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	10.		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja		20.433	241.589
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		20.433	241.589
Smanjenje neto imovine fonda		-	-
Obična zarada po udjelu		0,0141	0,1600
Razrijeđena zarada po udjelu		-	-

Napomene na stranama 19-35 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>45.553</b>	<b>266.742</b>
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	20.433	241.589
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	-	-
Revalorizacione rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	25.121	25.153
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>(277.587)</b>	<b>(1.024.841)</b>
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	277.587	1.024.841
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda</b>	<b>(232.034)</b>	<b>(758.099)</b>
<b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	4.274.200	5.032.298
Na kraju perioda	4.042.166	4.274.200
<b>Broj udjela/akcija fonda u periodu</b>		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.547.959	1.969.600
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	-	-
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	100.953	421.641
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1.447.006	1.547.959

Napomene na stranama 19-35 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>700.329</b>	<b>380.939</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	237.632	278.171
Prilivi po osnovu dividendi	58.424	43.458
Prilivi po osnovu kamata	3.999	475
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	273	410
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	400.000	58.425
<b><i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i></b>	<b>195.990</b>	<b>957.337</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u HOV	39.956	25.720
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	-	700.000
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	145.725	179.483
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HOV	10.044	-
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	-	-
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	-	-
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	265	50.926
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	-	1.208
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>504.339</b>	<b>(576.398)</b>
<b>Novčani tokovi iz aktivnosti finansiranja</b>		
<b><i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i></b>	<b>-</b>	<b>349.979</b>
Prilivi po osnovu zaduženja	-	349.979
<b><i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i></b>	<b>1.077.341</b>	<b>-</b>
Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih udjela	1.077.341	-
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>(1.077.341)</b>	<b>349.979</b>
<b>UKUPNI PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>700.329</b>	<b>730.918</b>
<b>UKUPNI ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>1.273.331</b>	<b>957.337</b>
<b>NETO PRILIV (ODLIV) GOTOVINE</b>	<b>(573.002)</b>	<b>(226.419)</b>
<b>Gootovina na početku perioda</b>	833.472	1.059.891
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	260.470	833.472

Napomene na stranama 19-35 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

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

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>		-
Neto imovina fonda na početku perioda	4.274.200	5.032.298
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.547.959	1.969.600
Vrijednost udjela na početku perioda	2,76118	2,55499
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda</b>		-
Neto imovina fonda na kraju perioda	4.042.166	4.274.200
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.447.006	1.547.959
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	2,79347	2,76118
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,03840	0,03440
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,00500	0,04640
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	1.077.341,07	1.024.840,62
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	1,16920	8,07000

Napomene na stranama 19-35 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	36	3.236.042	3.732.441	90,4496%
Prioritetne akcije		-	-	0,0000%
<b>Ukupno akcije domaćih izdavalaca</b>	<b>36</b>	<b>3.236.042</b>	<b>3.732.441</b>	<b>90,4496%</b>
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
Akcije zatvorenih investicionih fondova		-	-	0,0000%
<b>Ukupno akcije stranih izdavalaca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0000%</b>
<b>UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE</b>	<b>36</b>	<b>3.236.042</b>	<b>3.732.441</b>	<b>90,4496%</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		8.576	8.555	0,2073%
<b>Druge HOV stranih izdavalaca</b>				
Udjeli otvorenih investicionih fondova		-	-	0,0000%
<b>UKUPNA ULAGANJA U DRUGE HOV</b>	<b>-</b>	<b>8.576</b>	<b>8.555</b>	<b>0,2073%</b>

Napomene na stranama 19-35 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	3.732.441	90,44964%
Obveznice	-	0,00000%
Ostale hartije od vrijednosti	8.555	0,20730%
Depoziti i plasmani	-	0,00000%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	260.469	6,31205%
Ostala imovina	125.076	3,03101%
<b>Ukupno</b>	<b>4.126.540</b>	<b>100,000%</b>

Napomene na stranama 19-35 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 19-35 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				
ROPT-R-A	785.138	235.541	234.717	(824)
RNAF-R-A	450.000	765	2.915	2.150
<i>Ukupno redovne akcije</i>		<i>236.306</i>	<i>237.632</i>	<i>1.325</i>
2. Prioritetne akcije				
3. Akcije investicionih fondova				
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
1. Redovne akcije				
2. Prioritetne akcije				
3. Akcije investicionih fondova				
<b>UKUPNO ZA AKCIJE:</b>		<b>236.306</b>	<b>237.632</b>	<b>1.325</b>
<b>OBVEZNICE</b>				
<b>Obveznice i druge dužničke HOV</b>				
Državne obveznice				
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HOV</b>		<b>236.306</b>	<b>237.632</b>	<b>1.325</b>
<b>OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE</b>				
<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	395.741	-	-	-
SKLC-R-A	546.500	-	-	-
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Napomene na stranama 19-35 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 sred.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	3.236.042	3.732.441	496.399	-	-	496.399
Prioritetne akcije	-	-	-	-	-	-
Obveznice	-	-	-	-	-	-
Akcije ZIF-ova	-	-	-	-	-	-
Udjeli	8.576	8.555	(21)	-	-	(21)
<b>UKUPNO</b>	<b>3.244.617</b>	<b>3.740.995</b>	<b>496.378</b>	<b>-</b>		<b>496.378</b>

Napomene na stranama 19-35 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	151.948	Provizija za upravljanje
DUIF „Polara Invest“ a.d. Banja Luka	2.669	Izlazna naknada
<b>Ukupno:</b>	<b>154.617</b>	

Napomene na stranama 19-35 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

### 1. 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 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 dobitcima (gubicima) investicionog fonda,

- 10) Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (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 izveštaje 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 prihodima 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**

Utvrđivanje 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 posljednjih 10 dana kad je bilo trgovanja određenom vlasničkom hartijom u poslednjoj godini.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini fer vrijednost se utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene vrijednosti ili poslednje ponderisane tržišne cijene kada je bilo trgovanje

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU,OECD I CEFTA fer vrijednost se izračunava na osnovu poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosne hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

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

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

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 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 vrednuju 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 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 260.469 KM (31.12.2019. godine 833.472 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	3.740.995	3.912.225
Depoziti kod domaćih banaka	-	400.000
<b>UKUPNO</b>	<b>3.740.995</b>	<b>4.312.225</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	3.732.441	3.903.571
Ulaganja u domaće otvorene investicione fondove	8.555	8.654
Depoziti kod domaćih banaka i fin. institucija	-	400.000
<b>UKUPNO</b>	<b>3.740.995</b>	<b>4.312.225</b>

Najznačajnija ulaganja (iznad 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>
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	1.367.425	33,14%	1,38%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	546.986	13,26%	0,70%
Hercegovinaputevi a.d. Trebinje	HGPT-R-A	429.539	10,41%	5,81%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	336.600	8,16%	0,07%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	HELV-R-A	308.981	7,49%	0,84%
Jahorina OC a.d. Pale	OCJH-R-A	287.152	6,96%	1,23%
Unis USHA a.d. Višegrad	USHA-R-A	211.971	5,14%	18,36%
BH Telekom d.d. Sarajevo	BHTSR	114.326	2,77%	0,02%
<b>UKUPNO</b>		<b>3.602.981</b>	<b>87,33%</b>	

## 6. POTRAŽIVANJA FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	-	-
Potraživanja po osnovu kamate	-	3.770
Potraživanja po osnovu dividendi	115.002	21.103
Potraživanja po osnovu datih avansa	10.044	-
Ostala potraživanja	-	-
Potraživanja od društva za upravljanje	30	15.709
<b>UKUPNO</b>	<b>125.076</b>	<b>40.582</b>

Potraživanja po osnovu dividendi se odnose na dividendu „Telekoma Srpske“ a.d. Banja Luka (11.186 KM) i dividendu „Hidroelektrana na Drini“ a.d. Višegrad (103.815 KM).

Potraživanja po osnovu datih avansa odnose se na sredstva na kastodi računu Raiffeisen banke.

## 7. OBAVEZE FONDA

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

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	-	819.872
Obaveze prema društvu za upravljanje	13.231	21.064
Pasivna vremenska razgraničenja	71.143	71.143
<b>UKUPNO</b>	<b>84.374</b>	<b>912.080</b>

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na obračunate unaprijed naplaćene prihode.

## 8. KAPITAL FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2020.</i>	<i>31.12.2019.</i>
Osnovni kapital - udjeli OIF	3.290.181	3.567.767
Revalorizacione rezerve	496.378	471.257
Rezerve iz dobiti	-	-
Neraspoređena dobit	255.608	241.589
Nepokriveni gubitak	-	(6.414)
<b>UKUPNO</b>	<b>4.042.166</b>	<b>4.274.200</b>
Broj emitovanih udjela	1.447.006	1.547.959
Neto imovina po udjelu	2,7935	2,7612

Osnivački kapital – udjeli Fonda je utvrđen 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 srazmjerni 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 dnevni prijem zahtjeva za otkup i kupovinu zahtjeva.

Broj udjela na dan izvještavanja iznosi 1.489.864. Vrijednost jednog udjela na dan 31.12.2020.godine je utvrđena u iznosu od 2,7935 KM, a neto imovina iznosi 4.042.166,29 KM.

### 8.1. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve iznose 496.378 KM i odnose se revalorizaciju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju nerealizovani dobitak 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 255.608 KM odnosi se na dobit tekuće godine (20.433 KM) i dobit ranijih godina (235.175 KM).

### *Napomene uz bilans uspjeha*

## 9. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI

### 9.1. Poslovni prihodi

	<i>(u KM)</i>	
<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Prihodi od dividendi	152.323	50.321
Prihodi od kamata	229	4.245
Amortizacija premije diskonta	-	-
Ostali poslovni prihodi	24.896	205.089
<b>UKUPNO</b>	<b>174.448</b>	<b>259.656</b>

Prihodi od dividendi odnose se na dividende „Hidroelektrana na Drini“ a.d. (103.816 KM) „Telekoma Srpske“ a.d. (41.337 KM) i „BH Telekoma“ d.d. (7.170 KM).

Ostali poslovni prihodi odnose se na izlaznu proviziju koja iznosi 10% od vrijednosti isplate.

## 9.2. Realizovani dobitak

Realizovani dobitci perioda u iznosu od 2.150 KM (2019. godine 109.738 KM) 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	158.340	177.425
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	4
Naknada članovima Nadzornog odbora	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Rashodi po osnovu poreza	-	-
Ostali poslovni rashodi fonda	-	1.618
<b>UKUPNO</b>	<b>158.340</b>	<b>179.047</b>

## 9.4. Realizovani gubitak

Realizovani gubici perioda u iznosu od 824 KM (2019. godine 176 KM) 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	177.448	259.656
Realizovani dobitak	2.150	109.740
Finansijski prihodi	-	-
<b>Ukupno realizovani prihodi</b>	<b>179.598</b>	<b>369.396</b>
Poslovni rashodi	(158.340)	(179.047)
Realizovani gubitak	(824)	(176)
Finansijski rashodi	-	-
<b>Ukupno realizovani rashodi</b>	<b>(159.165)</b>	<b>(179.224)</b>
<b>UKUPNO REALIZOVANI DOBITAK</b>	<b>20.433</b>	<b>190.172</b>

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

U posmatranom periodu imovina OAIF Jahorina Koin smanjena je za 232.033 KM i to:

- povećanje za 45.553 KM po osnovu poslovanja fonda i
- smanjenje po osnovu povlačenja udjela za 277.587 KM.

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

Kako je Prospektom utvrđeno, provizija za upravljanje 3,5% jedini trošak Fonda je provizija Društvu, a isplaćena upravljačka provizija je 151.948 KM.

Prospektom je definisano da je izlazna provizija prilikom otkupa udjela 3,50% od vrijednosti udjela za isplatu. U izvještajnom periodu Društvu je isplaćeno 2.669 KM po osnovu izlazne provizije.

## **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 objelodanih informacija u svojim finansijskim izvještajima, objelodani i sljedeće informacije:

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

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

$$\frac{142.669,67}{4.122.640,45} \times 100 = 3,4606\%$$

Pokazatelj ukupnih troškova za 2020. godinu iznosi 3,4606% (2019. godine 3,44%).

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.

Korekcija vrijednosti ulaganja je 8.554,51 KM i odnosi se na ulaganja u udjele..

**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	3.879.065,92	3.762.486,12	4.884.629,47		
Najviša vrijednost imovine fonda	4.388.056,96	5.952.034,37	5.114.320,00		
Najniža cijena po udjelu	2,6553	2,4101	2,48		
Najviša cijena po udjelu	2,8347	3,0220	2,60		
Najniža tržišna cijena	2,0400	1,0700	1,30		
Najviša tržišna cijena	2,7400	2,0900	1,30		

**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
1	2	3	3	5 = 4/2
BROKER NOVA	238.466,40	85,7342	834,63	0,350
RAIFFEISEN BROKER	39.680,00	14,2658	275,79	0,695
<b>Ukupno</b>	<b>278.146,40</b>	<b>100,00</b>	<b>1.110,42</b>	<b>0,3997</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	316.876	8,47%	818.444	21,25%	246.972	6,31%
umjeren	555.702	14,85%	609.961	15,84%	1.188.597	30,38%
nizak	2.868.418	76,68%	2.423.564	62,92%	2.476.656	63,31%
<b>Ukupno</b>	<b>3.740.995</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.851.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.912.225</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	3.732.440,66		3.732.440,66
Obveznice			
Ostale hartije od vrijednosti	8.554,51		8.554,51
Depoziti i plasmani			
Gotovine i gotovinski ekvivalenti	260.469,29		260.469,29
Ostala imovina	125.075,80		125.075,80
Ukupno	4.126.540,26		4.126.540,26
% učešća u ukupnoj vrijednosti	100,00%	0%	100,00%

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 100% imovine Fonda. 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. 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	730.700	17,71%	886.885	20,20%	1.687.532	32,54%
umjeren	1.090.851	26,44%	546.776	12,45%	2.414.392	46,55%
visok	2.304.989	55,86%	2.957.138	67,35%	1.084.354	20,91%
Ukupno	4.126.540	100,00%	4.390.799	100,00%	5.186.279	100,00%



### **Rizik koncentracije**

Imajući u vidu da je učešće emitenta Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 33,82% 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.

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

	Period 30 dana	Period 90 dana	Period 180 dana
Procijenjena vrijednost likvidne imovine	802.856	1.033.379	1.558.527
Ukupna imovina fonda	4.126.540	4.126.540	4.126.540
<b>Procenat likvidnosti</b>	<b>19,46%</b>	<b>25,04%</b>	<b>37,77%</b>

### **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 dospijanja i ograničavanjem prosječnog vremena do dospijanja 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 dospijanja, 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